



ASTM – AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.p.A.

Torino, 5 agosto 2008

COMUNICATO STAMPA “RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE” AL 30 GIUGNO 2008

Approvata, dal Consiglio di Amministrazione, la “Relazione finanziaria Semestrale” al 30 giugno 2008:

- volumi di traffico stabili, con una crescita dei “ricavi del settore autostradale” di 4,9 milioni di euro (+ 1,41%);
- il “margine operativo lordo” (EBITDA) si attesta su 227 milioni di euro (-6,6%) a seguito sia dei maggiori interventi manutentivi sia della contrazione dell’attività nei settori “costruzioni”, “engineering” e “tecnologico”;
- l’“utile del periodo - quota di Gruppo” è pari a 34 milioni di euro anche a seguito dell’imputazione della componente di costo “one-off” (pari a 11,4 milioni di euro, al netto dell’effetto fiscale) correlata al riacquisto di un’opzione call effettuata dalla collegata Autostrade Sud America s.r.l.;
- investimenti in infrastrutture autostradali, effettuati nel semestre, pari a 156 milioni di euro.

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2008 (raffrontate con quelle dell’analogo periodo del 2007 “pro-forma”¹) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	350.567	345.680	4.887
Ricavi del settore costruzioni	1.003	6.081	(5.078)
Ricavi del settore engineering	3.806	5.738	(1.932)
Ricavi del settore tecnologico	7.038	15.418	(8.380)
Altri ricavi	27.252	29.996	(2.744)
Costi operativi	(204.991)	(214.705)	9.714
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	42.178	54.169	(11.991)
Margine operativo lordo	226.853	242.377	(15.524)
Componenti significative “non ricorrenti”	4.325	3.701	624
Margine operativo lordo “rettificato”	231.178	246.078	(14.900)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(98.848)	(92.629)	(6.219)
Risultato operativo	132.330	153.449	(21.119)
Proventi finanziari	13.428	15.300	(1.872)
Oneri finanziari	(53.442)	(48.638)	(4.804)
Oneri finanziari capitalizzati	17.135	13.827	3.308
Utile (perdita) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”	(13.789)	6.524	(20.313)
Saldo della gestione finanziaria	(36.668)	(12.987)	(23.681)
Utile al lordo delle imposte	95.662	140.462	(44.800)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(35.644)	(55.635)	19.991
Utile (perdita) del periodo	60.018	84.827	(24.809)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	26.077	37.491	(11.414)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	33.941	47.336	(13.395)

L’incertezza che ancora grava, per fattori esogeni al Gruppo, sul regime regolatorio del “settore autostradale”, non consente (i) di procedere ad un’adeguata pianificazione degli interventi di ampliamento/miglioramento delle infrastrutture gestite e (ii) di ottenere il riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti per fronteggiare le componenti legate sia alla remunerazione degli investimenti programmati sia al recupero della dinamica inflattiva.

Relativamente all’esame delle componenti economiche, si evidenzia che i “volumi di traffico”, pur in

¹ Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, perfezionatasi nel mese di luglio 2007, ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte di ASTM S.p.A., della SIAS S.p.A. e delle rispettive controllate, con decorrenza dal secondo semestre dell’esercizio 2007. Al fine di consentire un’adeguata comparabilità dei dati, è stato redatto un apposito prospetto economico “pro-forma” relativo al primo semestre 2007, nel quale gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007.

presenza di un quadro congiunturale poco favorevole risultano sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente dato del 2007. In particolare, i *“ricavi della gestione autostradale”* evidenziano un incremento di circa 4,9 milioni di euro (+1,41%) dovuto, essenzialmente, al parziale adeguamento riconosciuto sulle tariffe con decorrenza 1 gennaio 2008.

I settori *“costruzioni”* ed *“engineering”* evidenziano, per le motivazioni sopraesposte, una diminuzione sia dell'attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce *“costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”* - dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo: ciò ha determinato una contrazione del *“portafoglio lavori”* delle società operanti in tali settori.

La riduzione della produzione del settore *“tecnologico”* è imputabile, principalmente, al fatto che il dato del precedente semestre beneficiava della consuntivazione dei ricavi rivenienti dal completamento - da parte della SSAT S.p.A. - di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (pari a 6,3 milioni di euro).

La sopracitata riduzione intervenuta nei ricavi si è solo parzialmente riverberata sull'ammontare dei *“costi operativi”* in conseguenza, essenzialmente, sia dei maggiori costi di manutenzione (imputabili ad una diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi) sia dei costi sostenuti per i *“servizi invernali”* che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell'esercizio 2007.

Il *“margine operativo lordo”*, risulta pari a 226,9 milioni di euro; la diminuzione intervenuta rispetto al corrispondente dato *“pro-forma”* del primo semestre 2007, pari a 15,5 milioni di euro, è imputabile per 8,7 milioni di euro al *“settore autostradale”*, per 1,6 milioni di euro al *“settore engineering”*, per 2,0 milioni di euro al *“settore costruzioni”* e per 3,2 milioni di euro al *“settore tecnologico”*.

Le *“componenti significative non ricorrenti”* si riferiscono alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all'area di servizio di Novara Sud (sulla tratta A4) la quale è stata riallocata per risolvere l'interferenza - della stessa - con il tracciato della linea ferroviaria ad *“Alta Capacità”* Torino - Milano. Nel precedente esercizio tale voce si riferiva all'effetto *“una tantum”*, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce *“ammortamenti ed accantonamenti netti”*, in crescita di circa 6,2 milioni di euro, riflette - per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni. Gli *“oneri finanziari”* risentono sia dell'incremento verificatosi nei tassi di interesse di riferimento sia della maggiore esposizione finanziaria.

La voce *“utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto”* recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate. La voce risente - per un importo pari a 15,7 milioni di euro (che al netto della relativa fiscalità, risulta pari a 11,4 milioni di euro) - dell'iscrizione, nel bilancio di Autostrade Sud America - ASA s.r.l., del pro-quota del costo relativo all'esercizio del *“diritto di riacquisto”* dell'opzione a suo tempo concessa, da ASA stessa ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale della controllata Autopista do Pacifico S.A.; tale costo è stato determinato in funzione dell'incremento di valore verificatosi nella concessionaria Costanera Norte S.A. rispetto alla data di acquisizione, come risulta da recente perizia indipendente.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “risultato del periodo” risulta pari a **33,9 milioni di euro** (47,3 milioni di euro nel primo semestre 2007 pro-forma); tale dato – al netto del costo sostenuto, *un tantum*, per il riacquisto della sopracitata opzione – risulterebbe pari a **41,1 milioni di euro**.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2008 confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2007 possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
Immobilizzazioni	3.173.562	3.116.710	56.852
Partecipazioni	451.406	467.517	(16.111)
Capitale di esercizio	147.097	51.455	95.642
Capitale investito	3.772.065	3.635.682	136.383
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(155.305)	(145.798)	(9.507)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(46.165)	(47.663)	1.498
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.570.595	3.442.221	128.374
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.648.935	1.666.435	(17.500)
Indebitamento finanziario netto	1.293.574	1.147.700	145.874
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (*)	367.903	417.205	(49.302)
Altri debiti non correnti (**)	260.183	210.881	49.302
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.570.595	3.442.221	128.374

(*) La Convenzione Unica della Autocamionale della Cisa S.p.A. – recentemente approvata – prevede un prolungamento, al 2031, della durata della concessione, conseguentemente è stato rimodulato il piano di rimborso del debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS, ed il valore attuale di tale debito è stato rideterminato.

(**) Trattasi del sconto riveniente dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (recepisce la rimodulazione del debito intervenuta in capo alla Autocamionale della Cisa S.p.A.).

In merito all’“*Indebitamento finanziario netto*”, si fornisce – di seguito – il dettaglio ad esso relativo:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	286.295	323.670	(37.375)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	100.000	(100.000)
C) Liquidità (A) + (B)	286.295	423.670	(137.375)
D) Crediti finanziari (*)	21.535	20.683	852
E) Debiti bancari correnti	(78.294)	(81.432)	3.138
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(215.891)	(179.659)	(36.232)
G) Altri debiti finanziari correnti	(3.905)	(7.031)	3.126
H) Indebitamento finanziario corrente	(298.090)	(268.122)	(29.968)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	9.740	176.231	(166.491)
J) Debiti bancari non correnti	(1.100.580)	(1.122.551)	21.971
K) Obbligazioni emesse (**)	(201.913)	(200.381)	(1.532)
L) Altri debiti non correnti	(821)	(999)	178
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.303.314)	(1.323.931)	20.617
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.293.574)	(1.147.700)	(145.874)

(*) Trattasi di strumenti finanziari a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

(**) Iscritta al netto delle obbligazioni “SIAS 2,625% 2005-2017” detenute dalla capogruppo ASTM S.p.A. (pari a circa 90 milioni di euro)

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a 1.293,6 milioni di euro (1.147,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.661,5 milioni di euro (1.564,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati dalla gestione unitamente alla liquidità riveniente dalla cessione di partecipazioni, pari a 8,7 milioni di euro, sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle **opere incrementative** relative all’infrastruttura autostradale del Gruppo (che registrano - nel **semestre** in esame - un incremento, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, pari a circa **156 milioni di euro**) sia per l’acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 25,9 milioni di euro, nonché per l’acquisto di azioni proprie per circa 22 milioni di euro.

Sono stati inoltre corrisposti dividendi sia dalla Capogruppo per 17,3 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 21,2 milioni di euro; la Capogruppo ha inoltre liquidato le imposte relative alla cessione di assets intervenuta nell’ambito della Riorganizzazione Societaria per un importo pari a circa 51 milioni di euro.

* * *

Si evidenzia che il **primo semestre del 2008** è stato caratterizzato dalla conversione, in legge, del D.Lgs. 8 aprile 2008, n. 59 (c.d. “salva infrazioni”) nel quale è stata inserita una specifica norma che ha approvato, ex-lege, gli schemi di Convenzione già sottoscritti dalle concessionarie, con l’ANAS, alla data di emanazione del Decreto stesso (8 aprile 2008), indipendentemente dallo status delle procedure approvative previste dalla normativa generale di riferimento.

In virtù di tale provvedimento, risultano **approvati** – per legge – gli **schemi di “Convenzione Unica”** sottoscritti dalla **SATAP S.p.A.** (tronco A4: Torino-Milano e tronco A21: Torino-Alessandria-Piacenza) in data 10 ottobre 2007, dalla **ATIVA S.p.A.** in data 7 novembre 2007 e Autocamionale della **CISA S.p.A.** in data 26 marzo 2008; in merito a quest’ultima concessionaria si precisa che, anteriormente alla data di conversione del citato Decreto, era già stato emesso – ai sensi della normativa generale di riferimento – il Decreto Interministeriale approvativo della “Convenzione Unica” (attualmente in attesa di registrazione presso la Corte dei Conti).

Relativamente alle Convenzioni recentemente approvate si precisa che sono attualmente in corso – con l’Ente Concedente – specifiche interlocuzioni finalizzate alla definizione di taluni aspetti attuativi delle stesse con l’obiettivo – tra l’altro – di ottenere l’applicazione degli incrementi tariffari previsti, nei piani finanziari, a fronte del rilevante programma di investimento che vede coinvolto il Gruppo; in particolare, l’ammontare degli **investimenti previsti** nelle sopraccitate Convenzioni (ivi inclusi quelli relativi alla “Autostrada Asti-Cuneo” la cui convenzione è divenuta efficace in data 11 febbraio 2008) risulta **superiore ai 4 miliardi di euro**.

Le concessionarie che non hanno beneficiato dell’approvazione, ex-lege, delle relative convenzioni (tra le quali sono incluse le controllate Autostrada dei Fiori S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A.) hanno richiesto, all’ANAS, la sottoscrizione delle rispettive “Convenzioni Uniche” sulle quali si auspica che, intervenga – quanto prima – un ulteriore provvedimento normativo di approvazione (in aderenza ai



contenuti delle raccomandazioni al Governo che sono state condivise – con specifici ordini del giorno – dal Parlamento in sede di approvazione della Legge n. 101 del 4 giugno 2008, relativa alla conversione del sopraccitato D.Lgs. 59/08).

L'Amministratore Delegato
Dott. Alberto Sacchi

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Graziano Settime dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati

Bilancio semestrale abbreviato: “Stato Patrimoniale”, “Conto Economico” e “Rendiconto finanziario”

ASTM – Autostrada Torino-Milano S.p.A.
Sede: Corso Regina Margherita, 165 10144 Torino – Uffici: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
astm@autostradatomilano.it
Sito Internet: www.autostradatomilano.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

Stato patrimoniale

30 giugno 2007	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Attività			
Attività non correnti			
34.406	1. Attività immateriali (nota 1)	84.456	95.567
34.406	Totale attività immateriali	84.456	95.567
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
850.027	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	2.108.192	2.157.474
565.055	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	910.507	793.168
22.223	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	67.359	67.219
5	d. beni in locazione finanziaria	3.048	3.282
1.437.310	Totale immobilizzazioni materiali	3.089.106	3.021.143
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
399.605		159.269	177.509
12.235	b. partecipazioni non consolidate	235.127	232.822
11.002	c. crediti	37.184	37.044
157.977	d. altre	41.361	40.825
580.819	Totale attività finanziarie non correnti	472.941	488.200
3.255	4. Attività fiscali differite (nota 4)	9.809	7.951
2.055.790	Totale attività non correnti	3.656.312	3.612.861
Attività correnti			
3.149	5. Rimanenze (nota 5)	22.707	36.855
44.189	6. Crediti commerciali (nota 6)	51.348	69.112
20.461	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	56.059	41.782
150.742	8. Altri crediti (nota 8)	283.987	245.657
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
9.752	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	349	100.349
-	11. Crediti finanziari	-	-
228.293	Totale attività correnti	414.450	493.755
59.430	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	286.295	323.670
287.723	Totale attività correnti	700.745	817.425
2.343.513	Totale attività	4.357.057	4.430.286
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto (nota 11)			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
43.996	a. capitale sociale	43.079	43.996
873.188	b. riserve ed utili a nuovo	918.908	933.406
917.184	Totale	961.987	977.402
36.027	2. Capitale e riserve di terzi	686.948	689.033
953.211	Totale patrimonio netto	1.648.935	1.666.435
Passività			
Passività non correnti			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)			
93.352		201.470	193.461
15	4. Debiti commerciali (nota 13)	9	9
257.137	5. Altri debiti (nota 14)	605.921	583.522
594.370	6. Debiti verso banche (nota 15)	1.100.581	1.122.551
-	7. Altri debiti finanziari (nota 16)	202.734	201.380
23.927	8. Passività fiscali differite (nota 17)	19.372	26.938
968.801	Totale passività non correnti	2.130.087	2.127.861
Passività correnti			
82.909	9. Debiti commerciali (nota 18)	121.985	144.857
63.449	10. Altri debiti (nota 19)	128.486	205.326
264.158	11. Debiti verso banche (nota 20)	294.185	261.091
3	12. Altri debiti finanziari (nota 21)	3.905	7.031
10.982	13. Passività fiscali correnti (nota 22)	29.474	17.685
421.501	Totale passività correnti	578.035	635.990
1.390.302	Totale passività	2.708.122	2.763.851
2.343.513	Totale patrimonio netto e passività	4.357.057	4.430.286

Conto economico

Esercizio 2007	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi (nota 23)			
528.563	1. del settore autostradale (nota 23.1)	350.567	160.621
4.618	2. del settore costruzioni (nota 23.2)	1.003	787
20.418	3. del settore engineering (nota 23.3)	3.806	12.928
11.809	4. del settore tecnologico (nota 23.4)	7.038	-
47.335	6. altri (nota 23.5)	31.577	17.848
612.743	Totale Ricavi	393.991	192.184
(100.380)	7. Costi per il personale (nota 24)	(73.348)	(30.293)
(164.607)	8. Costi per servizi (nota 25)	(93.127)	(51.135)
(30.055)	9. Costi per materie prime (nota 26)	(20.243)	(2.629)
(26.211)	10. Altri Costi (nota 27)	(18.273)	(7.138)
69.542	11. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 28)	42.178	12.044
(108.788)	12. Ammortamenti e svalutazioni (nota 29)	(89.265)	(25.109)
845	13. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 30)	(9.506)	(9.258)
(1.279)	14. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 31)	(77)	(28)
	15. Proventi finanziari: (nota 32)		
16.908	a. da partecipazioni non consolidate	3.219	270
18.728	b. altri	10.209	4.088
	16. Oneri finanziari: (nota 32)		
(41.903)	a. interessi passivi	(35.241)	(12.243)
(4.480)	b. altri	(1.066)	(1.291)
15.691	17. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 33)	(13.789)	14.427
256.754	Utile (perdita) al lordo delle imposte	95.662	83.889
	18. Imposte (nota 34)		
(94.255)	a. Imposte correnti	(36.507)	(30.793)
7.750	b. Imposte differite	863	977
170.249	Utile (perdita) dell'esercizio	60.018	54.073
51.642	• quota attribuibile alle minoranze	26.077	960
118.607	• quota attribuibile al Gruppo	33.941	53.113
	Utile per azione (nota 35)		
1,348	Utile (euro per azione)	0,389	0,604

Rendiconto finanziario

Esercizio 2007 (importi in migliaia di euro)		1° semestre 2008	1° semestre 2007
81.693	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	323.670	81.693
616.417	Variazione area di consolidamento (*)	-	-
698.110	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificati" (a)	323.670	81.693
Attività operativa:			
170.249	Utile (perdita)	60.018	54.073
Rettifiche			
108.636	Ammortamenti	89.211	25.109
(845)	Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	9.506	9.258
1.103	Adeguamento fondo TFR	3.575	(630)
1.279	Accantonamenti per rischi	77	28
(15.691)	(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	13.789	(14.427)
		164	381
(16.868)	Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(7.115)	(1.074)
30.584	Variazione capitale circolante netto (nota 36.1)	(85.792)	(7.967)
(6.994)	Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 36.2)	(5.149)	(1.764)
271.453	Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	78.284	62.987
Attività di investimento:			
(9.108)	Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(3.903)	(1.083)
(332.402)	Investimenti in beni reversibili	(155.956)	(146.722)
(25.758)	Investimenti in attività immateriali	(334)	(2.536)
(23.264)	Investimenti in attività finanziarie non correnti	(25.270)	(23)
910	Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	659	172
2.302	Disinvestimenti di beni reversibili	-	-
136	Disinvestimenti netti di attività immateriali	6	10
82.474	Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	8.000	7.549
(304.710)	Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(176.798)	(142.633)
Attività finanziaria:			
(253.250)	Variazione netta dei debiti finanziari a medio – lungo termine	21.424	69.768
19.349	Variazione delle attività finanziarie correnti	100.000	7.127
(39.551)	Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	471	-
(529)	Variazioni del patrimonio netto di terzi	(182)	(371)
(2.696)	Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
-	Acquisto azioni proprie	(22.010)	-
(35.200)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(17.315)	(17.600)
(29.306)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, al di fuori del Gruppo, da Società controllate	(21.249)	(1.541)
(341.183)	Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	61.139	57.383
323.670	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	286.295	59.430

Informazioni aggiuntive:

86.877	Imposte pagate nel periodo	103.853	(***)	25.278
59.157	Oneri finanziari pagati nel periodo	45.022		18.534

Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.

(*) Consolidamento di SIAS S.p.A. e società controllate ("disponibilità liquide" del Gruppo SIAS al 30 giugno 2007)

(**) Gli oneri finanziari capitalizzati ammontano a 17.135 migliaia di euro.

(***) L'incremento verificatosi rispetto al primo semestre 2007 è imputabile sia alla "variazione dell'area di consolidamento" sia alle imposte corrisposte dalla capogruppo relativamente alle transazioni intervenute - nell'esercizio 2007 - nell'ambito della Riorganizzazione Societaria