



**AUTOSTRADE MERIDIONALI**

SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E DI COORDINAMENTO DI AUTOSTRADE S.P.A.

**S I T U A Z I O N E  
PATRIMONIALE ED ECONOMICA  
A L 30 SETTEMBRE 2006**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DEL 31 OTTOBRE 2006**

Sede Legale in Napoli, Via G. Porzio n. 4 Centro Direzionale is. A/7  
Capitale Sociale Euro 9.056.250 interamente versato  
Iscrizione al Registro imprese di Napoli e Codice Fiscale  
n. 00658460639

## **AUTOSTRADe MERIDIONALI S.p.A.**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (IN CARICA PER IL TRIENNIO 2006-2008)**

PRESIDENTE*	PIERO DI SALVO
VICE PRESIDENTE ED AMMINISTRATORE DELEGATO**	ROBERTO ZIANNA
CONSIGLIERI	GIULIANO BISOGNO
	DOMENICO DE BERARDINIS
	MARIO D'ONOFRIO
	GIANPIERO GIACARDI
	BRUNO IACCARINO

*(\*) Poteri di rappresentanza legale; poteri di vigilanza su tutte le attività aziendali.*

*(\*\*) Poteri di rappresentanza legale, poteri gestori con limiti di impegno in materia contrattuale.*

### **COLLEGIO SINDACALE (in carica per il triennio 2006-2008)**

Presidente	Pompeo PEPE
Sindaci effettivi	Francesco Mariano BONIFACIO
	Luca FUSCO
	Carlo ROLANDI
	Roberto TROCCOLI
Sindaci supplenti	Giorgio BENIGNI
	Raffaele BINI

**AUTOSTRADE MERIDIONALI S.p.A.**

**COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E PER LA CORPORATE GOVERNANCE** *(in carica per gli esercizi 2006-2008)*

Presidente	Mario D'ONOFRIO
Componenti	Domenico DE BERARDINIS
	Bruno IACCARINO

**ORGANISMO DI VIGILANZA** *(in carica per gli esercizi 2006-2008)*

Coordinatore	Gianpiero GIACARDI
Componenti	Salvatore TURCO
	Orlando VITOLO

**SOMMARIO**

Premessa	pag.	5
Principali aspetti dell'attività del periodo gennaio-settembre 2006	pag.	6
Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria	pag.	12
- Premessa	pag.	12
- Gestione Economica	pag.	16
- Struttura Patrimoniale	pag.	22
- Gestione Finanziaria	pag.	30
Fatti salienti successivi al 30 settembre 2006	pag.	32
Prospettive per l'intero esercizio 2006	pag.	33
Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di periodo al 30 settembre 2005	pag.	34
Andamento del titolo Autostrade Meridionali	pag.	36

## PREMESSA

Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 Autostrade Meridionali S.p.A. ha elaborato il bilancio d'esercizio e le altre informazioni periodiche trimestrali e semestrali sulla base dei principi contabili emanati dall'OIC – Organismo Italiano di Contabilità (nel seguito "Precedenti Principi Contabili").

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, la Società, in quanto quotata presso il mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A. e in ottemperanza:

- al Regolamento Emittenti n. 11971/1999, così come modificato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005,
- al D.Lgs 38/2005, relativo al recepimento in Italia del citato Regolamento europeo,

ha adottato, a partire dal 1° gennaio 2006, i Principi Contabili Internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board e, pertanto, presenterà il primo bilancio d'esercizio redatto in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2006.

La presente Relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del citato Regolamento Emittenti n. 11971/1999 e riporta le informazioni previste dall'allegato 3D; pertanto, le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito ancorché determinate sulla base degli IFRS, ed in particolare dei criteri di valutazione analiticamente descritti nel seguito, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

Nell'ambito del processo di transizione agli IFRS ed ai fini della redazione delle informazioni periodiche e del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 secondo tali principi, si è reso necessario provvedere, sulla base degli IFRS ed in conformità ai principi ed ai criteri scelti dalla Società in occasione della Relazione trimestrale al 31 marzo 2006 e della semestrale 2006, alla rielaborazione del bilancio d'esercizio 2005 e della situazione patrimoniale alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2005), nonché della situazione economica e patrimoniale al 30 settembre 2005.

Nel documento "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)", pubblicato contestualmente alla relazione trimestrale al 31 marzo 2006 e assoggettato a revisione contabile da parte della KPMG S.p.A., sono presentati i prospetti di riconciliazione e le relative note di commento tra le situazioni contabili elaborate da Autostrade Meridionali S.p.A. sulla base dei principi contabili internazionali IFRS, ed in particolare in conformità ai principi e criteri scelti dalla Società per la presente Relazione Trimestrale e le corrispondenti situazioni predisposte in base ai Precedenti Principi Contabili (situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005, conto economico e rendiconto finanziario dell'esercizio 2005), nonché i relativi effetti sul patrimonio netto, sul conto economico e sul rendiconto finanziario.

La presente Relazione trimestrale non è assoggettata a revisione contabile.

## PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 2006

Nel periodo gennaio-settembre 2006 è proseguita la realizzazione del piano di ammodernamento e potenziamento dell'asse autostradale che prevede la costruzione di nuove stazioni e barriere, la ristrutturazione di tutti gli svincoli e la realizzazione della terza corsia e della corsia di emergenza nella tratta da Barra a Scafati.

In particolare, sono proseguiti i lavori relativi ai seguenti lotti:

1. ampliamento a tre corsie tra il km. 5+690 ed il km. 10+525 e realizzazione del nuovo svincolo di Portici-Ercolano,
2. ampliamento a tre corsie tra il km 10+525 ed il km 12+035,
3. ampliamento a tre corsie tra il km. 17+658 ed il km. 19+269,
4. ampliamento a tre corsie tra il km. 19+269 ed il km. 22+400 e rifacimento svincoli di Torre Annunziata Sud e Pompei.

Per quanto riguarda il primo lotto, i lavori nella zona di costruzione dello svincolo di Portici-Ercolano risultano ancora parzialmente sospesi, a seguito del decreto di vincolo notificato dalla Soprintendenza BB.AA.CC. di Napoli. E' stato negoziato un accordo per la rimozione di tale vincolo che ha comportato una modifica del progetto originario; in data 20 dicembre 2005 la variante al progetto è stata approvata in Conferenza dei Servizi; la piena ripresa dei lavori è collegata all'approvazione da parte dell'Anas della perizia di variante esecutiva, in corso di predisposizione.

Per quanto riguarda il quarto lotto, dopo l'apertura del nuovo svincolo di Torre Annunziata Sud avvenuta nel mese di marzo del 2005, il 18 marzo 2006 è stato inaugurato lo svincolo di Pompei Ovest – Scavi. Sono, invece, ancora in esecuzione i lavori di ampliamento a tre corsie tra il km 19+269 ed il km 22+400.

Sono stati consegnati i lavori relativi alle seguenti opere: ampliamento a tre corsie dal km 13+010 al km 17+658 e realizzazione del nuovo svincolo di Angri.

Gli investimenti realizzati nei primi nove mesi del 2006 per i lavori sopra citati ammontano a circa 17 milioni di Euro. Nel complesso il piano di ammodernamento ha comportato a tutto settembre 2006 una spesa di circa 196 milioni di Euro.

A settembre 2006 è stato trasmesso alla Concedente ANAS per la relativa approvazione il progetto relativo al miglioramento ed adeguamento della viabilità di collegamento tra l'autostrada e la città di Nocera .

Nel periodo gennaio-settembre 2006 sono stati realizzati significativi investimenti anche per quanto riguarda gli impianti (circa 2 milioni di Euro). Gli interventi più rilevanti hanno riguardato: il potenziamento del sistema di

video sorveglianza e monitoraggio del traffico, l'installazione di telecamere per la sorveglianza della tratta autostradale, l'adeguamento degli impianti di esazione per consentire l'introduzione del "Telepass ricaricabile".

Nel periodo gennaio-settembre 2006 non sono state liquidate riserve alle imprese appaltatrici; al 30 settembre 2006 risultavano iscritte riserve per Euro migliaia 16.032.

Sono ancora in corso le operazioni di collaudo tecnico ed amministrativo della bretella di collegamento tra il nuovo svincolo di Torre del Greco e la via Scappi, realizzata per conto del comune di Torre del Greco che, in base alla convenzione stipulata, ne dovrà sostenere il costo.

Nel mese di giugno 2006 è stato tecnicamente ultimato il progetto, co-finanziato dal MIUR, per la realizzazione di una piattaforma telematica per la gestione attiva di un sistema di monitoraggio, controllo ed informazione della sicurezza in autostrada. Attualmente sono in corso i test di funzionalità, in attesa del collaudo finale.

Il progetto, rispetto ad una spesa preventivata di 11,0 milioni di Euro (di cui 9,9 milioni di Euro per la ricerca ed 1,1 milioni di Euro per la formazione), prevedeva il riconoscimento da parte del MIUR di un contributo di 7,5 milioni di Euro (di cui 6,4 milioni di Euro per la ricerca ed 1,1 milioni di Euro per la formazione).

Al 31 maggio 2006 è stata presentata la rendicontazione finale per una spesa complessiva pari a 9,4 milioni di Euro relativamente alle attività di ricerca.

Del contributo previsto, in data 10 luglio 2003, è stato già incassato un anticipo del 30%, pari ad Euro migliaia 2.258 (di cui Euro migliaia 1.919 per la ricerca ed euro migliaia 339 per la formazione).

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

Per quanto riguarda la gestione ordinaria, nei primi nove mesi dell'anno sono stati effettuati lavori di manutenzione che hanno riguardato interventi volti a preservare l'efficienza dell'asse viario, delle relative opere d'arte e delle stazioni di esazione.

Sono proseguiti, inoltre, interventi di manutenzione straordinaria, finalizzati a migliorare i livelli di sicurezza dell'autostrada. Questi riguardano, in particolare, la tratta Scafati-Salerno e prevedono la sostituzione delle vecchie barriere di sicurezza con altre conformi alla normativa vigente ed i lavori di rifacimento delle pavimentazioni profonde al fine di migliorare la portanza e gli indicatori di aderenza.

A decorrere dal mese di aprile è in corso sulla tratta di Autostrade Meridionali (e su quella contigua di Tangenziale di Napoli) la sperimentazione di un nuovo strumento di pagamento automatico, denominato "Telepass ricaricabile". La principale caratteristica di questo dispositivo è la praticità in quanto l'utilizzo di tale

apparato non richiede che il fruitore sia titolare di un conto corrente. I pedaggi sono prepagati attraverso l'acquisto di una ricarica e non è previsto il pagamento di alcun canone.

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

A decorrere dal 1° gennaio 2006 è stato applicato l'adeguamento tariffario approvato dall'ANAS, a norma dell'art. 11 della Convenzione sottoscritta tra l'Ente Concedente e la Società in data 11 ottobre 1999.

L'incremento riconosciuto dall'Anas, pari all'1,57%, non ha determinato variazioni delle tariffe per la quasi totalità delle classi, ad eccezione della classe 3, passata da Euro 2,90 ad Euro 3,00, e della classe 5, passata da Euro 4,50 ad Euro 4,60.

Le nuove tariffe, confrontate con quelle dell'esercizio precedente, sono indicate nel prospetto che segue:

*(dati in Euro)*

<b>TARIFFE DI PEDAGGIO</b>		
<b>Classi</b>	<b>1/1/2006</b>	<b>1/1/2005</b>
<b>A</b>	<b>1,40</b>	<b>1,40</b>
<b>B</b>	<b>1,80</b>	<b>1,80</b>
<b>3</b>	<b>3,00</b>	<b>2,90</b>
<b>4</b>	<b>3,90</b>	<b>3,90</b>
<b>5</b>	<b>4,60</b>	<b>4,50</b>

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

I ricavi da pedaggio nei primi nove mesi del 2006 sono stati pari ad Euro migliaia 48.640 contro Euro migliaia 47.302 conseguiti nel periodo gennaio-settembre 2005 ed evidenziano una crescita di Euro migliaia 1.338 (circa 2,8%).

I maggiori ricavi sono da attribuire essenzialmente all'incremento dei transiti registrato nel periodo, essendo rimaste invariate le tariffe per le classi prevalenti di pedaggio.



L'andamento del traffico nei primi nove mesi del 2006 ha fatto registrare un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2005, che ha riguardato sia i transiti di veicoli leggeri ( 2,8% ) sia il traffico commerciale (1,1%).

Gli altri ricavi della gestione autostradale sono anch'essi incrementati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La voce principale di tali ricavi è costituita dalle royalties incassate per le aree di servizio.

Il costo del lavoro nel periodo gennaio-settembre, al netto delle capitalizzazioni e dei recuperi per il personale distaccato presso altre aziende, comprensivo degli addebiti per il personale di terzi utilizzato dalla Società, è pari ad Euro migliaia 16.168 contro Euro migliaia 15.602 dei primi nove mesi del 2005.

Il personale risultante a libro matricola al 30 settembre 2006 è pari a 403 unità contro 370 unità al 30 settembre 2005. L'organico medio nel periodo gennaio-settembre 2006 è stato pari a circa 381,34 unità (+13,28 unità rispetto all'omologo dato dell'anno precedente). L'incremento del personale a libro matricola e la crescita della forza media sono essenzialmente dovuti all'assunzione a tempo indeterminato di esattori stagionali a seguito di transazioni per la chiusura di contenziosi in corso ed alle immissioni in organico di nuove unità in conseguenza dell'esito sfavorevole delle vertenze giunte a sentenza.

Il risultato prima delle imposte è pari ad Euro migliaia 17.296 (Euro migliaia 16.213 nel periodo gennaio – settembre 2005); l'utile netto, dopo l'accantonamento delle imposte (saldo tra imposte correnti ed imposte anticipate), risulta pari ad Euro migliaia 9.818 (Euro migliaia 9.042 nel corrispondente periodo dell'anno precedente).

Il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 89.194 rispetto ad Euro migliaia 82.876 al 31 dicembre 2005, con un incremento pari ad Euro migliaia 6.318.

Al 30 settembre 2006 la posizione finanziaria netta della Società risultava negativa per Euro migliaia 42.891, di cui Euro migliaia 29.665 a medio termine ed Euro migliaia 13.226 a breve termine, essenzialmente verso la capogruppo Autostrade S.p.A.. A fine 2005 la posizione finanziaria netta risultava negativa per Euro migliaia 48.734, di cui Euro migliaia 19.665 a medio termine ed Euro migliaia 29.069 a breve. Il decremento dell'esposizione finanziaria è determinato dall'effetto combinato della riduzione delle passività finanziarie correnti e dall'aumento delle passività finanziarie non correnti, come dettagliatamente commentato nel seguito.

Il debito a medio termine deriva dall'utilizzo delle prime due tranches, per un importo pari a Euro migliaia 30.000, del contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000, stipulato con Autostrade per l'Italia

S.p.A. finalizzato alla copertura del fabbisogno finanziario relativo alle citate opere di ampliamento ed ammodernamento.

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade in data 17 marzo 2006 ha provveduto ad aggiornare, ai sensi della normativa vigente, la procedura "Informazione Societaria al Mercato" che disciplina, tra l'altro, le comunicazioni al mercato delle informazioni privilegiate da parte di Autostrade e delle Società da essa controllate. Tale procedura è stata recepita da Autostrade Meridionali in quanto assoggettata all'attività di Direzione e Coordinamento di Autostrade S.p.A.

In data 28 marzo la Società si è dotata del "1° Aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati (DPS)" che la Società aveva adottato in data 23 dicembre 2005, in ossequio a quanto disposto dalla normativa vigente in materia di protezione dei dati personali (artt. 31, 34 e 35 ed allegato B del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003). Il 1° Aggiornamento del DPS recepisce le modifiche e le integrazioni che sono risultate necessarie a seguito del lavoro di monitoraggio svolto nei primi mesi del 2006.

A seguito dell'emanazione da parte della Consob delle nuove disposizioni del Regolamento Emittenti, la Società ha provveduto, in data 31 marzo 2006, ad aggiornare la Procedura in materia di Internal Dealing – Codice di Comportamento ed ha istituito il Registro delle Persone Rilevanti che hanno accesso alle informazioni privilegiate della Società ed il relativo Regolamento per la gestione del Registro.

Il Consiglio di Amministrazione in data 5 maggio 2006 ha preso atto che la società Autostrade S.p.A., con lettera pervenuta in Società il 3 aprile u.s., ha trasmesso lo "Schema di Regolamento sulla Direzione e Coordinamento del Gruppo Autostrade", approvato dal proprio Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 dicembre 2005, la cui applicazione si estende a tutte le società del Gruppo che hanno deliberato di essere assoggettate alla direzione e coordinamento di Autostrade. Il Regolamento definisce e circoscrive l'oggetto e le modalità di esercizio dell'attività di direzione e coordinamento del Gruppo, determinando le aree nelle quali essa si svolge.

In data 30 giugno 2006 l'Assemblea Straordinaria di Autostrade S.p.A. ha approvato il progetto di fusione con la Società spagnola Abertis Infraestructuras S.A..

In data primo agosto il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Nuovo Codice Etico e l'aggiornamento al 30 giugno 2006 del Modello Organizzativo di Gestione e di Controllo e dei principi di implementazione dello stesso.

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

Nel periodo gennaio – settembre 2006 sono proseguiti i contatti con la Tangenziale di Napoli S.p.A., già avviati negli esercizi precedenti, al fine di approfondire e mettere a frutto le possibili sinergie con l'altra società del Gruppo Autostrade operante sul territorio campano e, conseguentemente, ottimizzare i costi di gestione.

Gli interventi già realizzati negli esercizi precedenti riguardano la condivisione con la Tangenziale del personale dirigente e di alcuni impiegati di Autostrade Meridionali ed il trasferimento di parte degli uffici della Tangenziale nell'immobile del Centro Direzionale di Napoli di proprietà di Autostrade Meridionali, a seguito della stipula di un contratto di locazione - a prezzi di mercato - di due piani dell'edificio.

Nel mese di luglio è stato formalizzato un accordo con le Rappresentanze Sindacali delle due Società che consente di realizzare ulteriori sinergie. Tale accordo, che prevede l'unificazione di alcuni importanti settori operativi (Centro Radio Informativo, Monitoraggio Centralizzato delle Piste Automatiche di Esazione ed il Centro Monitoraggio Impianti), consentirà di migliorare la qualità del servizio al cliente e di ottimizzare i relativi costi di gestione, condividendo risorse umane e materiali. Nell'ambito del citato accordo è stato altresì deciso di realizzare un Punto Blu nella città di Napoli.

Gli interventi di condivisione del personale, come già dichiarato nella relazione sulla gestione del bilancio 2005, rientrano in un'ottica sperimentale di complessiva razionalizzazione dell'attività delle due aziende che si protrae nel corso del 2006.

Relativamente alle altre parti correlate si informa che nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti rapporti con la Capogruppo Autostrade S.p.A., con la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. e con le consociate: Essediesse S.p.A., Spea S.p.A., TowerCo S.p.A., Pavimental S.p.A., AD Moving S.p.A..

Tali rapporti, tutti regolati a condizioni di mercato, sono ispirati all'ottimizzazione della gestione delle risorse finanziarie, all'acquisizione e condivisione di beni e servizi a condizioni economiche maggiormente favorevoli, nonché all'utilizzo delle professionalità specialistiche presenti nel Gruppo Autostrade.

Si evidenzia che nel mese di Settembre è stata perfezionata l'erogazione di un ulteriore tranche di 10 milioni di Euro a valere sul contratto di finanziamento stipulato con la controllante Autostrade per l'Italia.

## RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### PREMESSA

La presente Relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del citato Regolamento Emittenti n. 11971/1999 e riporta le informazioni previste dall'allegato 3D.

Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie presentate nel seguito sono state elaborate sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall'International Accounting Standard Board, in vigore alla data del 1° gennaio 2006, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore a tale data. Per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni di riferimento sopra elencati sono di seguito definiti come gli "IFRS".

I principi contabili utilizzati dalla Società sono i medesimi già applicati nella predisposizione della relazione semestrale al 30 giugno 2006, cui si rinvia.

Si evidenzia che il processo di omologazione degli IFRS da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Tali principi e le loro applicazioni potrebbero quindi non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti e, pertanto, i dati, le valutazioni e le determinazioni esposte nei prospetti seguenti potrebbero subire cambiamenti nell'ambito della predisposizione del bilancio completo IFRS per l'esercizio che chiude al 31 dicembre 2006.

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato.

Detti prospetti contabili, elaborati nel rispetto di quanto richiesto dal citato allegato 3D del Regolamento Emittenti, riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine, nonché la situazione patrimoniale della Società.

In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi dei dati, delle informazioni e delle note esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2006 in conformità ai principi IFRS.

Si evidenzia che l'attuale corpo degli IFRS in vigore non prevede uno specifico principio relativo al trattamento contabile dei servizi in concessione. Tuttavia, nel marzo 2005 l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) ha prodotto tre bozze di interpretazioni (D12, D13 e D14) circa il trattamento di attività (beni gratuitamente devolvibili), passività (fondi di ripristino), ricavi e costi connessi ai servizi forniti in regime di concessione. In estrema sintesi, i tre documenti propongono due metodi di contabilizzazione: l'*"intangible asset model"* ed il *"financial asset model"*.

Ad una prima verifica, qualora tali interpretazioni venissero applicate, Autostrade Meridionali dovrebbe utilizzare l'*intangible asset model*. Il Gruppo Autostrade, di cui la Società fa parte, per tramite dell'associazione di categoria AISCAT, ha inviato le proprie osservazioni sia all'IFRIC che all'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), che a sua volta ha rappresentato all'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) le osservazioni delle aziende italiane interessate all'argomento. Le osservazioni richiamate e predisposte dall'EFRAG, dall'OIC e dall'AISCAT contengono una serie di rilievi critici nei confronti di quanto proposto dall'IFRIC. In particolare, alla luce del contenuto dell'attività svolta dal concessionario, si ribadisce l'attuale impostazione, che prevede l'iscrizione in bilancio dei beni reversibili tra le attività materiali, in quanto tale criterio contabile non è ritenuto in conflitto con i principi contabili esistenti. In considerazione dell'incertezza circa la formulazione definitiva delle tre interpretazioni e la relativa tempistica di applicazione, esse non sono state tenute in considerazione per l'elaborazione della presente Relazione trimestrale e delle altre informazioni periodiche 2006 già presentate, nonché per la rielaborazione dei dati contabili di transizione di Autostrade Meridionali presentati nel documento "Transizione ai principi contabili internazionali IFRS".

## TAVOLE DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

Periodo 1° gennaio - 30 settembre

(Migliaia di Euro)

	30.9.2006	30.9.2005	VARIAZIONE	
			ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	48.640	47.302	1.338	2,83%
Ricavi per lavori su ordinazione	46	1.702	-1.656	-97,30%
Altri ricavi operativi	3.304	2.806	498	17,75%
<b>Totale ricavi</b>	<b>51.990</b>	<b>51.810</b>	<b>180</b>	<b>0,35%</b>
Costi per materie e servizi esterni netti	-8.794	-10.063	1.269	-12,61%
Altri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)	-181	-210	29	-13,81%
Costo del lavoro	-16.434	-15.975	-459	2,87%
Costo del lavoro capitalizzato	266	373	-107	-28,69%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>26.847</b>	<b>25.935</b>	<b>912</b>	<b>3,52%</b>
Ammortamenti	-8.555	-8.025	-530	6,60%
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-40	-1.000	960	-96,00%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>18.252</b>	<b>16.910</b>	<b>1.342</b>	<b>7,94%</b>
Proventi (oneri) finanziari	-1.712	-1.160	-552	47,59%
Oneri finanziari capitalizzati	756	463	293	63,28%
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>17.296</b>	<b>16.213</b>	<b>1.083</b>	<b>6,68%</b>
Imposte sul reddito	-7.478	-7.171	-307	4,28%
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>9.818</b>	<b>9.042</b>	<b>776</b>	<b>8,58%</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>9.818</b>	<b>9.042</b>	<b>776</b>	<b>8,58%</b>

Periodo 1° luglio - 30 settembre

(Migliaia di Euro)

	3 <sup>^</sup> Trim.06	3 <sup>^</sup> Trim. 05	VARIAZIONE	
			ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	16.567	16.216	351	2,16%
Ricavi per lavori su ordinazione	5	568	-563	-99,12%
Altri ricavi operativi	764	702	62	8,83%
<b>Totale ricavi</b>	<b>17.336</b>	<b>17.486</b>	<b>-150</b>	<b>-0,86%</b>
Costi per materie e servizi esterni netti	-2.357	-3.108	751	-24,16%
Altri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)	-76	60	-136	-226,67%
Costo del lavoro	-5.141	-5.396	255	-4,73%
Costo del lavoro capitalizzato	29	40	-11	-27,50%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>9.791</b>	<b>9.082</b>	<b>709</b>	<b>7,81%</b>
Ammortamenti	-2.855	-2.700	-155	5,74%
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-10			
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>6.926</b>	<b>6.382</b>	<b>544</b>	<b>8,52%</b>
Proventi (oneri) finanziari	-601	-225	-376	167,11%
Oneri finanziari capitalizzati	133	80	53	66,25%
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>6.458</b>	<b>6.237</b>	<b>221</b>	<b>3,54%</b>
Imposte sul reddito	-2.812	-2.592	-220	8,49%
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>3.646</b>	<b>3.645</b>	<b>1</b>	<b>0,03%</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>3.646</b>	<b>3.645</b>	<b>1</b>	<b>0,03%</b>

## GESTIONE ECONOMICA

Il "totale ricavi" nel periodo gennaio – settembre risulta pari ad Euro migliaia 51.990 contro Euro migliaia 51.810 del corrispondente periodo del 2005, ed evidenzia una variazione positiva di Euro migliaia 180 (+0,3%).

I "ricavi da pedaggio" sono ammontati ad Euro migliaia 48.640 contro Euro migliaia 47.302 registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (+1.338 Euro migliaia pari al +2,8%). Tale incremento è relativo essenzialmente all'effetto del già commentato incremento del traffico rilevato nel periodo.

I "ricavi per lavori su ordinazione" ammontano a Euro migliaia 46, rispetto ad Euro migliaia 1.702 del periodo gennaio – settembre 2005, e sono rappresentati dalle attività svolte a favore del Comune di Torre del Greco per la costruzione della bretella di collegamento con la viabilità urbana. La costruzione è stata completata all'inizio del 2006 e si è in attesa del collaudo. Si ricorda che tali opere sono realizzate dalla Società per conto del Comune ed a quest'ultimo addebitate ad un prezzo pari ai costi sostenuti.

Gli "altri ricavi operativi" sono ammontati ad Euro migliaia 3.304 contro Euro migliaia 2.806 registrati nel corrispondente periodo del 2005. La variazione in aumento pari a Euro migliaia 498 è essenzialmente ascrivibile alla rilevazione nel periodo gennaio – settembre 2006 dei contributi alla ricerca da parte del MIUR in relazione al progetto del sistema di monitoraggio e controllo del traffico.

I "Costi per materie e servizi esterni netti", pari ad Euro migliaia 8.794 contro Euro migliaia 10.063 del corrispondente periodo 2005, evidenziano un decremento di Euro migliaia 1.269. Tale decremento è correlato al fatto che nel periodo gennaio – settembre del 2006 non sono stati sostenuti costi relativi alla commessa per la costruzione della bretella di Torre del Greco realizzata per conto del Comune. Al netto di tale impatto, si evidenzia un incremento dei costi per materie e servizi pari a circa Euro migliaia 387.

La voce "Atri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)" presenta un saldo negativo di Euro migliaia 181 ed evidenzia una variazione di Euro migliaia 29 rispetto all'analogo periodo del 2005 (Euro migliaia -210).

Il costo del lavoro al 30.09.2006 è risultato pari a Euro migliaia 16.434 e presenta un incremento di Euro migliaia 459, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 15.975). Nei costi del 2006 sono inclusi Euro migliaia 1.196 per incentivi all'esodo, nonché una riduzione di costo pari a Euro migliaia 687 legata agli utili attuariali relativi alla contabilizzazione del TFR secondo la metodologia IFRS (essenzialmente dovuti all'incremento rilevato nei tassi di interesse).

Il costo del personale tiene conto dei rimborsi per Euro migliaia 416 relativi al personale distaccato e degli addebiti per il personale proveniente da altre imprese del Gruppo (Euro migliaia 230).

Di tale costo del lavoro, Euro migliaia 266 sono stati capitalizzati a fronte del personale impegnato nelle attività di ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura autostradale.



L'organico del personale a tempo indeterminato al 30.09.2006 risulta pari a 403 unità ed evidenzia, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un incremento di 33 unità. Nella tabella che segue è riportato l'andamento distinto per categoria:

	<u>30.09.2005</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>Diff. dal 30.09.2005</u>
Dirigenti	4	4	3	- 1
Quadri	18	18	19	+ 1
Impiegati	87	87	87	
Esattori F.T.	240	231	222	- 18
Esattori P.T.	1	1	53	+ 52
Operai	20	19	19	- 1
<b>Totale</b>	<b>370</b>	<b>359</b>	<b>403</b>	<b>+ 33</b>

L'organico medio del periodo è stato di 381,34 unità, evidenziando un incremento del 3,61%, pari a 13,28 unità, rispetto allo stesso periodo del 2005 (368,06). Tale incremento è dovuto principalmente alle transazioni realizzate nel periodo a fronte di vertenze attivate da esattori stagionali, che hanno comportato l'immissione in organico di esattori con contratto a tempo parziale.

<b>Organico medio</b>	<u>30.09.2005</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>Diff. dal 30.09.2005</u>
Dirigenti	4,00	4,00	3,54	- 0,46
Quadri	18,56	18,42	19,44	+ 0,88
IMPIEGATI	84,52	85,00	84,30	- 0,22
ESATTORI F.T.	239,92	240,22	227,66	- 12,26
Esattori P.T.	0,50	0,54	26,96	+ 26,46
Operai	20,56	20,17	19,44	- 1,12
<b>Totale</b>	<b>368,06</b>	<b>368,35</b>	<b>381,34</b>	<b>+ 13,28</b>

La crescita dell'organico medio è stata compensata più che proporzionalmente con una gestione più flessibile della forza esattoriale, che ha consentito una significativa diminuzione delle prestazioni variabili, passate dalle 69.105 ore al 30.09.2005 alle 32.527 ore al 30.09.2006.

Il "Margine Operativo Lordo" (EBITDA), pari ad Euro migliaia 26.847 contro Euro migliaia 25.935 del periodo gennaio-settembre 2005, presenta un incremento pari ad Euro migliaia 912 (3,5%).

Gli "Ammortamenti" ammontano ad Euro migliaia 8.555 (Euro migliaia 8.025 nel corrispondente periodo dell'anno precedente) e sono stati stanziati per la quota di competenza del periodo. Si riferiscono

all'ammortamento di beni devolvibili per Euro migliaia 7.844 (Euro migliaia 7.383 nel 2005) ed agli ammortamenti delle altre attività materiali per Euro migliaia 711 (Euro migliaia 642 nel periodo gennaio – settembre del 2005).

L'incremento degli ammortamenti relativi ai beni devolvibili è da attribuire alle nuove opere infrastrutturali entrate in esercizio nel 2006.

Gli "Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi" sono pari ad Euro migliaia 40, contro un ammontare di Euro migliaia 1.000 nello stesso periodo dell'anno precedente; quest'ultimo importo era interamente riferibile all'adeguamento del fondo per rischi ed oneri in relazione alle vertenze legali in essere.

Il "Risultato Operativo"(EBIT) è pari ad Euro migliaia 18.252 contro Euro migliaia 16.910 del periodo gennaio-settembre 2005, ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 1.342 (7,9%).

Il saldo "Proventi ed Oneri finanziari", negativo per Euro migliaia 1.712, contro Euro migliaia 1.160 del corrispondente periodo dell'anno precedente, è dovuto prevalentemente alla crescita dei tassi d'interesse ed agli oneri finanziari sostenuti a fronte degli investimenti per i lavori di ammodernamento dell'infrastruttura.

Gli "Oneri finanziari capitalizzati", pari ad Euro migliaia 756 contro Euro migliaia 463 del periodo gennaio – settembre 2005, sono relativi alla quota parte di oneri finanziari relativi alle opere infrastrutturali in corso di esecuzione, che costituiscono un onere accessorio delle stesse. L'incremento rispetto al 2005 è relativo al maggior volume di opere in corso di esecuzione.

Il "Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento", pari ad Euro migliaia 17.296 contro Euro migliaia 16.213 del corrispondente periodo dell'anno precedente, presenta un incremento di Euro migliaia 1.083 (+6,68%).

Le imposte sul reddito del semestre risultano pari ad Euro migliaia 7.478 (imposte correnti per Euro migliaia 7.426, recupero di imposte correnti di esercizi precedenti per Euro migliaia - 208 ed imposte differite nette per Euro migliaia 260), contro un valore di Euro migliaia 7.171 per il corrispondente periodo 2005.

L' "Utile del periodo" (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 9.818 ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 776 rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 9.042).

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

Relativamente all'andamento reddituale del terzo trimestre 2006, confrontato con l'analogo periodo 2005, si evidenzia un incremento dei ricavi da pedaggio pari a Euro migliaia 351 (+2,16%), generato dall'aumento del traffico già precedentemente evidenziato.

I ricavi per lavori su ordinazione si riducono di Euro migliaia 563 per effetto del completamento delle attività a favore del Comune di Torre del Greco; ciò comporta anche una corrispondente riduzione dei costi per materie e servizi esterni come già commentato.

Il "Margine operativo lordo" del trimestre risulta pari a Euro migliaia 9.791, in crescita di Euro migliaia 709 rispetto al terzo trimestre 2005.

Gli ammortamenti si incrementano di Euro migliaia 155, in relazione ai lavori di potenziamento del corpo autostradale, che comportano anche un incremento degli oneri finanziari pari a Euro migliaia 376.

Il "Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento", pari ad Euro migliaia 6.458 contro Euro migliaia 6.237 del terzo trimestre 2005.

# TAVOLE DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

Periodi di confronto: valori al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005

<i>Migliaia di euro</i>			
	30/09/2006	31/12/2005	VARIAZIONE
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<i>Materiali</i>	177.984	164.725	13.259
<i>Immateriali</i>	4.060	3.543	517
<i>Partecipazioni</i>	1	1	0
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	335	335	0
<i>Attività per imposte anticipate</i>	6.390	6.650	-260
<i>Altre attività non correnti</i>	259	314	-55
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>189.029</b>	<b>175.568</b>	<b>13.461</b>
<b>Attività correnti</b>			
<i>Attività commerciali</i>	13.575	26.420	-12.845
<i>Disponibilità liquide mezzi equivalenti</i>	1.724	1.503	221
<i>Altre attività finanziarie correnti</i>	4		4
<i>Attività per imposte correnti</i>	3.984	280	3.704
<i>Altre attività correnti</i>	6.370	1.653	4.717
<b>Totale attività correnti</b>	<b>25.657</b>	<b>29.856</b>	<b>-4.199</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>214.686</b>	<b>205.424</b>	<b>9.262</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>89.194</b>	<b>82.876</b>	<b>6.318</b>
<b>Passività non correnti</b>			
<i>Fondi per accantonamenti non correnti</i>	20.129	24.123	-3.994
<i>Passività finanziarie non correnti</i>	30.000	20.000	10.000
<i>Passività per imposte differite</i>	126	126	0
<i>Altre passività non correnti</i>	23.633	17.989	5.644
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>73.888</b>	<b>62.238</b>	<b>11.650</b>
<b>Passività correnti</b>			
<i>Fondi per accantonamenti correnti</i>	3.764	540	3.224
<i>Passività commerciali</i>	18.571	19.084	-513
<i>Passività finanziarie correnti</i>	14.954	30.572	-15.618
<i>Passività per imposte correnti</i>	7.426		7.426
<i>Altre passività correnti</i>	6.889	10.114	-3.225
<b>Totale passività correnti</b>	<b>51.604</b>	<b>60.310</b>	<b>-8.706</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>125.492</b>	<b>122.548</b>	<b>2.944</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>214.686</b>	<b>205.424</b>	<b>9.262</b>

Periodi di confronto: valori al 30 settembre ed al 30 giugno 2006

	30/09/2006	30/06/2006	VARIAZIONE
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<i>Materiali</i>	177.984	176.276	1.708
<i>Immateriali</i>	4.060	4.060	0
<i>Partecipazioni</i>	1	1	0
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	335	343	-8
<i>Attività per imposte anticipate</i>	6.390	6.283	107
<i>Altre attività non correnti</i>	259	264	-5
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>189.029</b>	<b>187.227</b>	<b>1.802</b>
<b>Attività correnti</b>			
<i>Attività commerciali</i>	13.575	14.985	-1.410
<i>Disponibilità liquide mezzi equivalenti</i>	1.724	1.338	386
<i>Altre attività finanziarie correnti</i>	4		4
<i>Attività per imposte correnti</i>	3.984	3.983	1
<i>Altre attività correnti</i>	6.370	6.535	-165
<b>Totale attività correnti</b>	<b>25.657</b>	<b>26.841</b>	<b>-1.184</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>214.686</b>	<b>214.068</b>	<b>618</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>89.194</b>	<b>85.548</b>	<b>3.646</b>
<b>Passività non correnti</b>			
<i>Fondi per accantonamenti non correnti</i>	20.129	20.165	-36
<i>Passività finanziarie non correnti</i>	30.000	20.000	10.000
<i>Passività per imposte differite</i>	126	126	0
<i>Altre passività non correnti</i>	23.633	22.375	1.258
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>73.888</b>	<b>62.666</b>	<b>11.222</b>
<b>Passività correnti</b>			
<i>Fondi per accantonamenti correnti</i>	3.764	3.557	207
<i>Passività commerciali</i>	18.571	18.248	323
<i>Passività finanziarie correnti</i>	14.954	31.944	-16.990
<i>Passività per imposte correnti</i>	7.426	4.507	2.919
<i>Altre passività correnti</i>	6.889	7.598	-709
<b>Totale passività correnti</b>	<b>51.604</b>	<b>65.854 -</b>	<b>14.250</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>125.492</b>	<b>128.520 -</b>	<b>3.028</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>214.686</b>	<b>214.068</b>	<b>618</b>

## STRUTTURA PATRIMONIALE

Le "Attività non correnti" al 30 settembre 2006 ammontano ad Euro migliaia 189.029 ed evidenziano un incremento di Euro migliaia 13.461 rispetto al 31 dicembre 2005. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento delle attività "materiali", pari a Euro migliaia 13.259, in relazione ai lavori effettuati per l'ammodernamento dell'autostrada.

Le attività "materiali" pari ad Euro migliaia 177.984 (Euro migliaia 164.725 al 31 dicembre 2005) sono costituite per Euro migliaia 169.956 da beni gratuitamente devolvibili (Euro migliaia 156.328 al 31 dicembre 2005) e per Euro migliaia 8.028 dalle attività materiali non devolvibili (Euro migliaia 8.397 al 31 dicembre 2005).

Le attività "immateriali", pari ad Euro migliaia 4.060 contro Euro migliaia 3.543 al 31 dicembre 2005, si incrementano di Euro migliaia 517 per effetto dello sviluppo del progetto co - finanziato dal MIUR.

La voce "Attività finanziarie non correnti", che ammonta ad Euro migliaia 335, è costituita da prestiti a dipendenti e non evidenzia variazioni rispetto al saldo al 31 dicembre 2005.

Le "Attività per imposte anticipate" sono pari ad Euro migliaia 6.390 (Euro migliaia 6.650 al 31 dicembre 2005) e sono essenzialmente costituite da imposte differite attive su fondi per accantonamenti tassati.

Le "Altre attività non correnti" presentano un saldo di Euro migliaia 259 contro Euro migliaia 314 al 31 dicembre 2005. Sono costituite da imposte da recuperare e da crediti d'imposta sul TFR.

Le "Attività correnti" sono pari ad Euro migliaia 25.657 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 4.199 rispetto al 31 dicembre 2005.

Le "Attività commerciali", pari ad Euro migliaia 13.575 (rispetto ad Euro migliaia 26.420 al 31 dicembre 2005), sono rappresentate per Euro migliaia 5.973 da crediti commerciali nei confronti della controllante per regolamento di pedaggi non contestuali (Euro migliaia 17.038 al 31 dicembre 2005), che nel corso dei nove mesi dell'esercizio si sono decrementati per Euro migliaia 11.065 per effetto della riduzione dei tempi d'incasso; inoltre includono attività per lavori in corso su ordinazione (bretella di Torre del Greco) per Euro migliaia 3.507, nonché crediti verso clienti per Euro migliaia 2.724.

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono pari ad Euro migliaia 1.724 (Euro migliaia 1.503 al 31 dicembre 2005) e sono costituite da giacenze su depositi bancari e postali e da danaro e valori in cassa.

Le "Attività per imposte correnti" sono pari ad Euro migliaia 3.984 (Euro migliaia 280 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono per la quasi totalità agli acconti versati per IRES e IRAP dell'esercizio 2006.

Le "Altre attività correnti" ammontano ad Euro migliaia 6.370 (Euro migliaia 1.653 al 31 dicembre 2005), evidenziano un incremento di Euro migliaia 4.717, da riferirsi per Euro migliaia 3.284 all'iscrizione del credito

nei confronti del MIUR per l'ulteriore contributo maturato a fronte del progetto di ricerca e sviluppo precedentemente descritto. In tale voce sono inoltre ricompresi, pedaggi in corso di regolazione (Euro migliaia 1.155) e crediti per prestazioni effettuate (Euro migliaia 779).

Il "Patrimonio netto" risulta pari ad Euro migliaia 89.194 (Euro migliaia 82.876 a fine 2005) ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 6.318, dovuto al saldo tra i dividendi distribuiti e risultato del periodo.

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(Valori in migliaia di euro)

	Capitale emesso	Riserve	Utili / (Perdite) portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo al 31/12/2004 principi contabili italiani</b>	9.056	54.741	-	11.915	<b>75.712</b>
Effetti della transizione agli IFRS			(855)		<b>(855)</b>
<b>Saldo al 01/01/2005 IFRS</b>	9.056	54.741	(855)	11.915	<b>74.857</b>
<b>Movimenti dell'esercizio 2005</b>					
Distribuzione dividendi				(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		8.415		(8.415)	<b>0</b>
Risultato dell'esercizio 2005				11.519	<b>11.519</b>
<b>Saldo al 31/12/2005 IFRS</b>	9.056	63.156	(855)	11.519	<b>82.876</b>
<b>Movimenti dei primi nove mesi del 2006</b>					
Distribuzione dividendi				(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		8.274	(255)	(8.019)	<b>0</b>
Risultato del periodo				9.818	<b>9.818</b>
<b>Saldo al 30/09/2006 IFRS</b>	9.056	71.430	(1.110)	9.818	<b>89.194</b>

Le "Passività non correnti" sono pari ad Euro migliaia 73.888 (Euro migliaia 62.238 al 31 dicembre 2005).

I "Fondi per accantonamenti non correnti" ammontano ad Euro migliaia 20.129 (Euro migliaia 24.123 al 31 dicembre 2005). Sono composti per Euro migliaia 7.973 da "Fondi per benefici a dipendenti", per Euro migliaia 7.500 dal "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" e per Euro migliaia 4.655 dagli "Altri fondi per rischi ed oneri non correnti", costituiti da fondi rischi per contenziosi in corso (essenzialmente contenzioso del lavoro per la vertenza degli esattori stagionali). La variazione in diminuzione, pari ad Euro migliaia 3.994, è sostanzialmente dovuta alla riclassifica tra i fondi per

accantonamenti correnti della quota corrente del "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili".

Le "Passività finanziarie non correnti", pari ad Euro migliaia 30.000 (pari ad Euro migliaia 20.000 al 31 Dicembre 2005), rappresentano il debito verso la controllante Autostrade per l'Italia. L'incremento, pari ad Euro migliaia 10.000, è dovuto dall'utilizzo di una ulteriore tranche del contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000.

Le "Passività per imposte differite" sono pari ad Euro migliaia 126, così come al 31 dicembre 2005.

Le "Altre passività non correnti" ammontano ad Euro migliaia 23.633 (Euro migliaia 17.989 al 31 dicembre 2005) e rappresentano, principalmente, passività per obblighi convenzionali per Euro migliaia 21.138 (ricavi da pedaggio riferibili all'effetto della variabile X nella formula di variazione tariffaria, da destinare a parziale copertura degli investimenti per le opere di ammodernamento dell'autostrada).

Le "Passività correnti" sono pari ad Euro migliaia 51.604 (Euro migliaia 60.310 al 31 dicembre 2005).

I "Fondi per accantonamenti correnti" ammontano ad Euro migliaia 3.764 (Euro migliaia 540 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono per Euro migliaia 3.500 alla quota corrente del "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" e per la rimanente parte al fondo per benefici ai dipendenti.

Le "Passività commerciali" ammontano ad Euro migliaia 18.571 (Euro migliaia 19.084 al 31 dicembre 2005) e sono costituite da debiti commerciali per pagamenti non ancora effettuati a fornitori di beni e servizi.

Le "Passività finanziarie correnti" ammontano ad Euro migliaia 14.954 (Euro migliaia 30.572 al 31 dicembre 2005) e sono costituite da: debiti verso banche per "scoperti di conto corrente" per Euro migliaia 8 (Euro migliaia 12.281 al 31 dicembre 2005), ridottisi nel corso dei primi nove mesi del 2006 per effetto del ricorso pressoché integrale all'utilizzo di tesoreria infragruppo; "altre passività finanziarie correnti" per Euro migliaia 14.836 (Euro migliaia 18.192 al 31 dicembre 2005), per la quasi totalità rappresentate da debiti finanziari a breve verso la Capogruppo Autostrade per effetto dell'accentramento della tesoreria; "dividendi da pagare" per Euro migliaia 110 (Euro migliaia 99 al 31 dicembre 2005).

Le "Passività per imposte correnti" sono pari ad Euro migliaia 7.426 e rappresentano le imposte correnti di competenza del periodo gennaio – settembre 2006.

Le "Altre passività correnti" ammontano ad Euro migliaia 6.889 (Euro migliaia 10.114 al 31 dicembre 2005) e sono costituite da debiti diversi. Le poste più rilevanti si riferiscono a un debito per anticipi ricevuti relativi al



contributo MIUR (Euro migliaia 339), da debiti verso il personale per oneri di competenza (Euro migliaia 2.225) e da debiti per espropri (per Euro migliaia 1.312).

Il capitale di esercizio al 30 settembre 2006 risulta negativo per Euro migliaia 12.721 (Euro migliaia -1.386 al 31 dicembre 2005). La variazione del capitale d'esercizio, pari ad Euro migliaia -11.335, è ascrivibile alle maggiori passività di esercizio ed alla riduzione dei Crediti Commerciali.

### Analisi del capitale di esercizio

(Valori in migliaia di euro)	30/9/2006	31/12/2005	Variazione	30/6/2006
<b>Attività commerciali</b>	<b>13.575</b>	<b>26.420</b>	<b>(12.845)</b>	<b>14.984</b>
Rimanenze	249	302	(53)	252
Attività per lavori in corso su ordinazione	3.507	3.461	46	3.503
Crediti commerciali	9.819	22.656	(12.837)	11.229
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>3.984</b>	<b>280</b>	<b>3.704</b>	<b>3.983</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>6.369</b>	<b>1.653</b>	<b>4.716</b>	<b>6.536</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>23.928</b>	<b>28.353</b>	<b>(4.425)</b>	<b>25.503</b>
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>(3.764)</b>	<b>(540)</b>	<b>(3.224)</b>	<b>(3.556)</b>
<b>Passività commerciali</b>	<b>(18.571)</b>	<b>(19.084)</b>	<b>513</b>	<b>(18.249)</b>
Debiti commerciali	(18.571)	(19.084)	513	(18.249)
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>(7.426)</b>	<b>0</b>	<b>(7.426)</b>	<b>(4.507)</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>(6.888)</b>	<b>(10.114)</b>	<b>3.226</b>	<b>(7.598)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>(36.649)</b>	<b>(29.738)</b>	<b>(6.911)</b>	<b>(33.910)</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>(12.721)</b>	<b>(1.386)</b>	<b>(11.335)</b>	<b>(8.407)</b>

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

Dal confronto tra la struttura patrimoniale al 30 settembre 2006 con quella al 30 giugno 2006 si evidenzia un incremento delle attività materiali pari a Euro migliaia 1.708, in relazione alle attività di potenziamento del corpo autostradale.

Le attività commerciali si riducono di Euro migliaia 1.410, in relazione alla ridefinizione dei termini d'incasso dalla Controllante dei pedaggi con pagamento non contestuale.

Le passività finanziarie non correnti si incrementano di Euro migliaia 10.000, passando da Euro migliaia

20.000 a Euro migliaia 30.000, in relazione all'utilizzo di un'ulteriore tranche del finanziamento di Euro migliaia 120.000 sottoscritto con Autostrade per l'Italia.

Le passività finanziarie correnti si riducono di Euro migliaia 16.990, in relazione sia al citato utilizzo dell'ulteriore tranche di Euro migliaia 10.000 del finanziamento acceso con la Controllante, sia alla già descritta ridefinizione con la stessa dei termini di pagamento dei pedaggi.

\*  
\* \* \*  
\* \* \* \*

Al 30 settembre 2006 la posizione finanziaria netta della società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 42.891, costituito per Euro migliaia 29.665 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 13.226 da indebitamento finanziario netto a breve.

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine al 30 settembre 2006 comprende l'utilizzo di una ulteriore tranche (pari ad Euro migliaia 10.000), attivata nel mese di settembre, del contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000, stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A..

L'indebitamento finanziario netto a breve termine al 30 settembre 2006 è costituito da debiti finanziari verso la capogruppo Autostrade S.p.A. per Euro migliaia 14.539, da debiti verso le banche per Euro migliaia 8, da altre passività per Euro migliaia 407 (dividendi non pagati per 110 e ratei per interessi passivi 297 Euro migliaia), da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.724 e da Euro migliaia 4 da ratei per interessi attivi.

Al 30 giugno 2006 la posizione finanziaria netta della Società presentava un saldo negativo di Euro migliaia 50.263, costituita per Euro migliaia 19.657 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 30.606 da indebitamento finanziario netto a breve termine, rappresentato essenzialmente da debiti finanziari verso la capogruppo Autostrade S.p.A. per Euro migliaia 31.812 e da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.338. Tale posizione finanziaria rifletteva i consistenti investimenti in corso per il potenziamento del corpo autostradale.

A fine 2005 la posizione finanziaria netta della Società presentava un saldo negativo di Euro migliaia 48.734, costituita per Euro migliaia 19.665 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 29.069 da indebitamento finanziario netto a breve termine, di cui: debiti finanziari verso la capogruppo Autostrade S.p.A. per Euro migliaia 18.192, debiti verso le banche per Euro migliaia 12.281, da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.503 e da altre passività finanziarie per Euro migliaia - 99.

Il decremento dell'esposizione finanziaria, sia rispetto al 30 giugno 2006 sia rispetto al 31 dicembre 2005, è dato sostanzialmente dalla riduzione dei crediti commerciali verso la Controllante per effetto della ridefinizione dei termini d'incasso dei pedaggi non contestuali.

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(30.000)</b>	<b>(20.000)</b>	<b>(20.000)</b>
Finanziamenti a medio - lungo termine dalla Controllante	(30.000)	(20.000)	(20.000)
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>335</b>	<b>343</b>	<b>335</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a m/l termine</b>	<b>(29.665)</b>	<b>(19.657)</b>	<b>(19.665)</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(14.954)</b>	<b>(31.944)</b>	<b>(30.572)</b>
Scoperti di conto corrente con istituti di credito	(8)	(22)	(12.281)
Finanziamenti a breve termine dalla Capogruppo	(14.539)	(31.812)	(18.192)
Altre passività finanziarie	(407)	(110)	(99)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.724</b>	<b>1.338</b>	<b>1.503</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(13.226)</b>	<b>(30.606)</b>	<b>(29.069)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>(42.891)</b>	<b>(50.263)</b>	<b>(48.734)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

Periodo 1° gennaio - 30 settembre

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30.9.2006</b>	<b>30.9.2005</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>9.818</b>	<b>9.042</b>
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	8.556	8.025
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore di altre attività non correnti	0	
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività non correnti	0	-1
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	260	19
Altri costi (ricavi) non monetari	0	
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	-3.992	1.091
Variazione del capitale di esercizio	11.335	8.972
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	5.644	2.681
<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>31.621</b>	<b>29.829</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali	-24.034	-30.854
Investimenti in attività immateriali	-517	-1.218
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	8	311
Realizzo da disinvestimenti di partecipazioni consolidate al netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti ceduti	0	
Variazione di altre attività non correnti	55	816
variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	-3	-844
Variazione dei contributi in conto capitale	2.211	1.735
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-22.280</b>	<b>-30.054</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Nuovi finanziamenti	10.000	
Dividendi corrisposti	-3.478	-3.478
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	284	533
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>6.806</b>	<b>-2.945</b>
<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>16.147</b>	<b>-3.170</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo</b>	<b>-28.970</b>	<b>-18.991</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-12.823</b>	<b>-22.161</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>		
Imposte sul reddito corrisposte	3.494	3.271
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	12	13
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	950	836
Dividendi ricevuti		
<b>RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>30.9.2006</b>	<b>30.9.2005</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>-28.970</b>	<b>-18.991</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.503	987
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-30.473	-19.978
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>-12.823</b>	<b>-22.161</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.724	692
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-14.547	-22.853

Periodo 1° luglio - 30 settembre

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>3^Trim.06</b>	<b>3^Trim.05</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>3.646</b>	<b>3.645</b>
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	2.856	2.700
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore di altre attività non correnti (Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività non correnti	0	0
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-107	84
Altri costi (ricavi) non monetari	0	0
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	-34	-176
Variazione del capitale di esercizio	4.314	5.797
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	1.257	1.231
<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>11.932</b>	<b>13.281</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali	-4.409	-9.576
Investimenti in attività immateriali	0	6
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	-154	290
Realizzo da disinvestimenti di partecipazioni consolidate al netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti ceduti		
Variazione di altre attività non correnti	5	20
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	4	-302
Variazione dei contributi in conto capitale	0	780
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-4.554</b>	<b>-8.782</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Nuovi finanziamenti	10.000	0
Dividendi corrisposti	11	0
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	284	544
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>10.295</b>	<b>544</b>
<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>17.673</b>	<b>5.043</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo</b>	<b>-30.496</b>	<b>-27.204</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-12.823</b>	<b>-22.161</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>		
Imposte sul reddito corrisposte		
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	4	5
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	854	709
Dividendi ricevuti		
<b>RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>-30.496</b>	<b>-19.001</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.338	1.525
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-31.834	-20.526
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>-12.823</b>	<b>-22.161</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.724	692
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-14.547	-22.853

## GESTIONE FINANZIARIA

Al 30 settembre 2006 le Disponibilità liquide nette e mezzi finanziari equivalenti evidenziano un saldo negativo di Euro migliaia 12.823, contro un saldo negativo di Euro migliaia 22.161 al 30 settembre 2005. Considerando l'indebitamento finanziario a medio lungo termine, l'esposizione finanziaria netta della Società ammonta ad Euro migliaia 42.891.

Rispetto al 31 dicembre 2005, nei primi nove mesi dell'esercizio in corso si evidenzia un decremento della posizione debitoria pari ad Euro migliaia 16.147, determinato dai seguenti flussi:

- "Flusso di cassa netto generato dalle attività d'esercizio" pari a Euro migliaia 31.621. Tale cifra rappresenta il saldo tra l'utile, gli ammortamenti del periodo, la variazione del capitale d'esercizio (che evidenzia una diminuzione di Euro migliaia 11.335), nonché la variazione dei fondi e delle altre passività non correnti. La significativa riduzione del capitale d'esercizio è stata determinata essenzialmente dalla riduzione dei crediti commerciali verso la Controllante per effetto della ridefinizione dei termini d'incasso dei pedaggi non contestuali;
- "Flusso di cassa netto per attività d'investimento", che evidenzia un impiego di risorse pari a Euro migliaia 22.280;
- "Flusso di cassa netto da attività finanziaria", positivo per Euro migliaia 6.806.

Il flusso generato dalle attività d'esercizio ha consentito l'integrale copertura del fabbisogno per investimenti ed ha inoltre coperto le necessità finanziarie derivanti dal pagamento dei dividendi.

Nello stesso periodo dell'anno precedente la posizione debitoria si era incrementata per Euro migliaia 3.170 , rispetto alla variazione registrata al 30 settembre 2006 pari ad Euro migliaia 16.147.

Infatti, confrontando il rendiconto finanziario al 30 settembre 2006 con quello al 30 settembre 2005, si evidenzia che il flusso generato dalla gestione di esercizio nell'anno in corso è stato più elevato rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente per un importo pari ad Euro migliaia 1.792. Tale variazione trova motivazione essenzialmente nella riduzione del Capitale d'esercizio, per effetto della già citata diminuzione dei crediti commerciali e nella variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti. Infine, nel periodo gennaio – settembre 2006 gli esborsi per investimenti sono stati minori rispetto a quelli registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 7.774).

(Valori in migliaia di euro)

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>30/9/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
Denaro e valori in cassa	185	664
Depositi bancari e postali	1.539	839
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.724</b>	<b>1.503</b>
Scoperti di conto corrente	(8)	(12.281)
Scoperti di conto corrente per Tesoreria di Gruppo	(14.539)	(18.192)
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(12.823)</b>	<b>(28.970)</b>

## **FATTI SALIENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2006**

Nel mese di ottobre è stato pubblicato il bando di gara per l'affidamento dei lavori relativi al completamento dello svincolo Ponticelli – San Giorgio ed adeguamento dell'edificio di stazione Terminale di Barra.



## PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2006

La Società sta proseguendo nella realizzazione del rilevante piano di investimenti per il potenziamento e l'ammodernamento dell'asse autostradale in concessione che prevede la costruzione di nuove stazioni e barriere, la ristrutturazione di alcuni svincoli e la realizzazione della terza corsia e della corsia di emergenza nella tratta da Barra a Scafati.

Nel corso del 2006 proseguiranno i lavori di ampliamento a tre corsie relativi ai quattro lotti: dal km. 5+690 al km. 10+525, dal km 10+525 al km 12+035, dal km. 17+658 al km. 19+269 e dal km. 19+269 al km. 22+400 ed avranno inizio i lavori relativi all'ampliamento a tre corsie dal km. 13+010 al km. 17+092 e del nuovo svincolo di Angri. Il primo lotto comprende anche la realizzazione del nuovo svincolo di Portici-Ercolano; il terzo lotto prevede l'adeguamento degli svincoli di Torre Annunziata Sud e Pompei (già inaugurato a marzo 2006). Entro l'anno 2006 sarà aperto al traffico il tratto di ampliamento a tre corsie tra gli svincoli di Torre Annunziata Sud e Pompei.

Per quanto riguarda la gestione economica va segnalata la possibilità che i ricavi della gestione autostradale si attestino su un valore leggermente superiore rispetto al consuntivo dello scorso anno. La previsione di incremento riguarda essenzialmente i ricavi da pedaggio ed è collegata al positivo scenario di andamento del traffico registrato nei primi nove mesi dell'esercizio, che dovrebbe trovare conferma nella restante parte dell'anno. Si ricorda che nel corrente anno, come nello scorso esercizio, i maggiori ricavi da pedaggio non sono sostanzialmente influenzati da incrementi tariffari.

Nell'anno 2006 è destinato a crescere l'onere per interessi passivi, dato dal duplice impatto di crescita dei tassi d'interesse e dall'effetto determinato dalla prosecuzione del programma di investimenti per l'ammodernamento dell'autostrada. Va comunque rilevato che parte degli interessi passivi sarà capitalizzata e portata ad incremento delle opere in corso di esecuzione. Inoltre, la previsione dell'entrata in esercizio di parte delle opere realizzate nell'ambito del piano di ammodernamento dell'infrastruttura farà aumentare l'incidenza degli ammortamenti dei beni devolvibili.

Il risultato previsto per l'esercizio in corso, pur registrando il positivo impatto della crescita dei transiti, dovrebbe essere leggermente inferiore a quello registrato nello scorso esercizio, essenzialmente a causa dell'impatto dei maggiori ammortamenti per le previste entrate in esercizio di alcune delle opere realizzate.

## **RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DEL RISULTATO DI PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2005**

Si presenta di seguito un prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 30 settembre 2005 e del risultato di periodo a tale data tra i valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili, già comunicati al mercato, e le grandezze determinate sulla base degli IFRS.

I dati elaborati in base agli IFRS (patrimonio netto al 30 settembre 2005 e risultato del periodo) sono stati predisposti apportando ai dati consuntivi redatti secondo i precedenti principi contabili le rettifiche e le riclassifiche necessarie per rendere tali documenti contabili conformi ai criteri di presentazione, rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS.

Il prospetto di riconciliazione pone in evidenza:

- i valori determinati secondo i precedenti principi contabili;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IFRS;
- i valori determinati secondo gli IFRS.

Per effetto della transizione ai principi IFRS tutte le attività e le passività sono state rideterminate nei valori che si sarebbero originati qualora i principi IFRS fossero stati applicati retrospettivamente sin dal momento di origine delle operazioni, tenuto conto delle esenzioni previste dall'IFRS 1 e descritte nel documento "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)".

Si rinvia a quanto già commentato in tale documento per la descrizione puntuale delle principali rettifiche elencate nel prospetto di riconciliazione.

**RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO  
E DEL RISULTATO DI PERIODO  
AL 30 SETTEMBRE 2005**

<i>(Migliaia di euro)</i>	NOTE	Patrimonio netto 01/01/2005	Risultato netto 30/09/2005	Altre variazioni del Patrimonio netto	Patrimonio netto 30/09/2005
<b>Valori principi contabili italiani</b>		<b>75.712</b>	<b>9.012</b>	<b>(3.500)</b>	<b>81.224</b>
	Riclassifiche	-	-	-	-
<b>Valori riclassificati principi contabili italiani</b>		<b>75.712</b>	<b>9.012</b>	<b>(3.500)</b>	<b>81.224</b>
	<b><i>Rettifiche IFRS</i></b>				
	Separazione valore dei terreni (IAS 16)	310	20		330
	Ricalcolo del TFR (IAS 19)	(632)	157		(475)
	Eliminazione costi di ricerca (IAS 38)	(710)	(94)		(804)
	Eliminazione di altre attività immateriali (IAS 38)	(107)	(46)		(153)
	<i>Effetto fiscale su rettifiche IFRS</i>	284	(7)		277
	<b>Valori IFRS</b>	<b>74.857</b>	<b>9.042</b>	<b>(3.500)</b>	<b>80.399</b>
	<b>Variazione assoluta</b>	<b>(855)</b>	<b>30</b>		<b>(825)</b>
	<b>Variazione percentuale su valori principi contabili italiani</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,3%</b>		<b>-1,0%</b>

## ANDAMENTO DEL TITOLO AUTOSTRADIE MERIDIONALI

Nel corso del periodo 1° gennaio – 30 settembre 2006 la quotazione del titolo Autostrade Meridionali ha conseguito una variazione negativa del 5,10% passando da 36,88 a 35,00 euro.

La quotazione minima è stata registrata il giorno 19 giugno con un valore di 33,20 euro e quella massima in data 10 maggio con un valore di 37,90 euro.

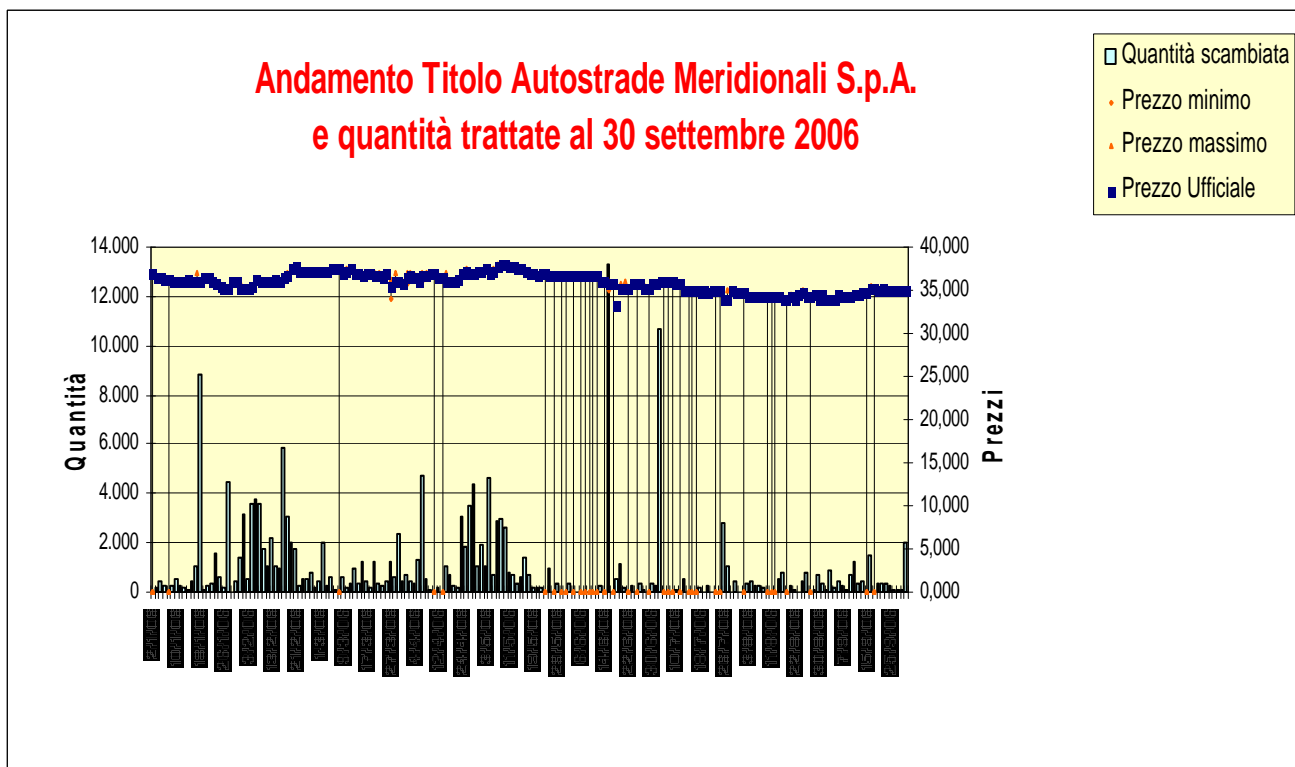
I quantitativi trattati sono stati pari a 168.961 azioni, con una media giornaliera di circa 853 azioni trattate al giorno.

Le variazioni di valore del titolo negli ultimi cinque anni sono state le seguenti:

<u>anni</u>	<u>var.%</u>
2001	- 47,5
2002	+ 2,7
2003	+ 31,0
2004	+ 43,0
2005	- 7,5
2006 (Gen – Set )	- 5,1

Prendendo a riferimento la quotazione al 30 Settembre 2006, il valore complessivo della Società Autostrade Meridionali, in termini di capitalizzazione, risulta pari ad euro milioni 153,13.

## Andamento Titolo Autostrade Meridionali S.p.A. e quantità trattate al 30 settembre 2006



**19/06/2006 PREZZO MINIMO: euro 33,20**

**10/05/2006 PREZZO MASSIMO: euro 37,90**