



AUTOSTRAD E MERIDIONALI

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

**S I T U A Z I O N E
PATRIMONIALE ED ECONOMICA
AL 30 SETTEMBRE 2007**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DEL 30 OTTOBRE 2007**

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

AUTOSTRAD E MERIDIONAL I 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)*

Presidente	Gianpiero GIACARDI
Componenti	Salvatore TURCO
	Orlando VITOLO

SOMMARIO

Premessa	pag.	5
Principali aspetti dell'attività del periodo gennaio-settembre 2007	pag.	6
Nuove disposizioni in materia di concessioni autostradali	pag.	14
Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria	pag.	14
- Premessa	pag.	14
- Gestione Economica	pag.	18
- Struttura Patrimoniale	pag.	24
- Gestione Finanziaria	pag.	32
Fatti salienti successivi al 30 settembre 2007	pag.	33
Prospettive per l'intero esercizio 2007	pag.	34
Andamento del titolo Autostrade Meridionali	pag.	35
Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	37

PREMESSA

La Relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del 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 medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

La presente Relazione trimestrale non è assoggettata a revisione contabile.

PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 2007

Autostrade Meridionali S.p.A. è assoggettata all'attività di Direzione e di Coordinamento di Atlantia S.p.A.. Con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 4 maggio 2007, infatti, la capogruppo Autostrade S.p.A. ha cambiato la propria denominazione sociale in Atlantia S.p.A..

A partire dal primo giugno 2007 i processi amministrativi, di Tesoreria Centralizzata e di Staff sono stati trasferiti da Atlantia S.p.A. ad Autostrade per l'Italia S.p.A.

*
* * *
* * * *

La Società ha avuto notizia che in data 5 gennaio 2007 è stato stipulato, ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24.02.1998, n. 58 (come successivamente integrato e modificato) e dell'art. 129, comma 1, del Regolamento Emittenti N. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, un patto parasociale della durata di tre anni, rinnovabile a scadenza, avente ad oggetto n. 246.395 azioni ordinarie pari al 5,633% del capitale sociale di Autostrade Meridionali.

I soggetti aderenti al Patto Parasociale si sono impegnati ad esercitare uniformemente il loro diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti, conferendo delega al rappresentante comune.

Il Patto Parasociale è stato depositato in data 5 gennaio 2007 presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Napoli, comunicato alla Consob ed alla Società in data 10 gennaio 2007 e pubblicato per estratto sul quotidiano ItaliaOggi in data 10 gennaio 2007.

In data 26 gennaio 2007 è stata emessa una direttiva CIPE in "Materia di regolazione economica del settore autostradale", successivamente riapprovata nel testo con la direttiva CIPE del 15 giugno 2007.

L'Assemblea Ordinaria della Società del 23 aprile 2007 ha deliberato, ai sensi dell'art. 159 comma 4 del Testo Unico della Finanza (TUF), di prorogare per gli esercizi 2008-2013 l'incarico di revisione contabile conferito alla società di revisione KPMG dall'Assemblea tenutasi il 7 aprile 2005.

Il 25 giugno 2007 l'Assemblea Straordinaria della Società ha provveduto all'adeguamento dello statuto alle nuove disposizioni normative introdotte dalla L. 262/2005 (cd. Legge sul Risparmio). Le principali modifiche hanno riguardato l'adozione del voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione e l'introduzione della nuova figura del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

*
* * *

* * * *

A decorrere dal 1° gennaio 2007, in applicazione di quanto disposto dal comma 1020 della legge 27 dicembre 2006 n. 296 (legge finanziaria 2007), la misura del canone annuo a favore dell'Anas di cui all'articolo 10, comma 3, della legge 24 dicembre 1993 n. 537, è aumentata dall'1% al 2,4% dei proventi netti dei pedaggi di competenza dei concessionari. Conseguentemente, per l'attuazione di detto comma, risulta modificata la previsione contenuta nell'articolo 14 della vigente convenzione con l'Anas.

L'ANAS, con nota datata 10 marzo 2007, ha comunicato che, con Decreto del Ministro delle Infrastrutture di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze del 7 marzo 2007, l'incremento tariffario richiesto dalla Società per l'anno 2007 è stato azzerato in considerazione di asseriti ritardi nella realizzazione degli investimenti. La Società ha deciso di impugnare il provvedimento.

In data 28 giugno 2007 la Società ha ricevuto dall'ANAS lo schema di *Convenzione Unica* previsto dal D.L. 262 del 2006, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 286 del 2006.

*
* * *
* * * *

In data 15 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha affidato in outsourcing ad Autostrade S.p.A. (ora Atlantia S.p.A.) l'attività di risk assessment da effettuare nel primo semestre 2007 e l'esecuzione delle attività di audit previste per il biennio 2007/2008.

A decorrere da gennaio 2007 è stato altresì affidato ad EsseDiEsse, Società del Gruppo Atlantia, l'incarico per le attività di payroll e per la fornitura dei servizi connessi all'amministrazione del personale.

In data 7 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di accettare il trasferimento da Atlantia S.p.A. ad Autostrade per l'Italia S.p.A. dei contratti di Tesoreria Centralizzata, Auditing Interno e Risk Management.

Nel corso dei primi nove mesi del 2007 la Società, con l'apporto di consulenti esterni, ha provveduto ad un'analisi del sistema di controllo interno nell'area amministrativo-contabile. Nell'ambito di tale progetto sono state messe a punto la procedura che regola il processo di chiusura dei conti e di predisposizione del bilancio e delle situazioni intermedie, nonché nuove procedure che disciplinano la rilevazione e la contabilizzazione dei ricavi da pedaggio e delle diverse voci di costo.

*
* * *
* * * *

Nel periodo gennaio – settembre 2007 sono proseguiti i rapporti con la consociata Tangenziale di Napoli S.p.A. In particolare, a seguito dell'accordo con le Rappresentanze Sindacali delle due società raggiunto nel 2006, nel corso del 2007 è stata realizzata l'unificazione di alcuni importanti settori operativi (Centro Radio Informativo - CRI, Monitoraggio Centralizzato delle Piste Automatiche di Esazione - CEM, e Centro Monitoraggio Impianti - MCT), che consente 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 realizzato un Punto Blu nella città di Napoli.

Nel corso dei primi nove mesi del 2007 sono proseguiti i rapporti in essere con la altre parti correlate ed in particolare con la Capogruppo Atlantia 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 Atlantia.

*
* * *
* * * *

Nel periodo gennaio – settembre 2007 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 dal km 10+525 al km 12+035,
3. ampliamento a tre corsie dal km 13+010 al km 17+658;
4. ampliamento a tre corsie tra il km 17+658 ed il km. 19+269,
5. ampliamento a tre corsie tra il km 19+269 ed il km. 22+400 e rifacimento svincoli di Torre Annunziata Sud e Pompei;
6. nuovo svincolo di Angri.

Nel mese di febbraio è stato aperto al traffico il tratto a tre corsie dal km 18+ 312 al km 22+ 400.

Si sono concluse le procedure di gara per l'affidamento dei lavori relativi al completamento dello svincolo di Ponticelli. E' stato approvato dalla concedente ANAS, stralciando il parcheggio previsto, il progetto esecutivo relativo ai lavori di miglioramento ed adeguamento della viabilità di collegamento tra l'autostrada e la città di Nocera.

Gli investimenti per nuovi lavori realizzati nei primi nove mesi del 2007 ammontano a circa 23,2 milioni di Euro. Nel complesso, il piano di ammodernamento ha comportato, a tutto il 30 settembre 2007, investimenti per nuove opere per circa 233,6 milioni di Euro.

Nel 2007 non sono state liquidate riserve alle imprese appaltatrici; al 30 settembre 2007 risultano iscritte riserve per Euro migliaia 34.173.

E' stata collaudata la 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.

Si segnala che la società appaltatrice di due lotti per l'ampliamento del sito autostradale a tre corsie, ha ceduto il proprio ramo di azienda ad altra società. La Società Autostrade Meridionali sta valutando le implicazioni derivanti da una eventuale accettazione di tale cessione sull'avanzamento del piano degli investimenti.

Con il 1° gennaio 2007 è entrato in esercizio 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. In data 25 maggio 2007 sono state incassate due ulteriori tranche del contributo riconosciuto sulla Formazione e sulla Ricerca pari, rispettivamente, ad Euro migliaia 412 e ad Euro migliaia 914.

*
* * *
* * * *

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.

Le attività di manutenzione effettuate sull'intera tratta autostradale e pertinenze hanno comportato interventi sia di natura ordinaria che straordinaria, per un importo complessivo di Euro migliaia 6.254, di cui Euro migliaia 1.831 di manutenzione ordinaria Euro migliaia 2.672 per pavimentazioni ed Euro migliaia 1.751 di manutenzione straordinaria (capitalizzata per Euro migliaia 484).

Oltre alle operazioni ricorrenti, necessarie a garantire le condizioni di sicurezza dell'infrastruttura, sono stati effettuati importanti interventi di manutenzione non ricorrente che hanno riguardato le stazioni, gli impianti di esazione, la sostituzione delle protezioni di sicurezza, il consolidamento e la sistemazione di pendici a rischio, il ripristino delle parti ammalorate di opere in cemento armato. Sono stati ultimati i lavori per la realizzazione di un Punto Blu nella città di Napoli; sono stati attrezzati i locali per l'avvio delle attività dei nuovi servizi CEM e MCT.

Nell'ambito della manutenzione ordinaria sono stati ad oggi realizzati interventi di rifacimento di pavimentazioni in conglomerato bituminoso per circa ml. 16.000 con asfalti drenanti, particolarmente efficaci in termini di sicurezza in quanto determinano un miglioramento della visibilità in caso di pioggia ed un sensibile incremento dell'aderenza pneumatico-strada, e circa ml. 2.500 di consolidamento degli strati profondi.

Proseguono i lavori del secondo lotto per la sostituzione ed adeguamento delle barriere di sicurezza laterali nel tratto dal km 40 al km 25 mentre sono stati completati i lavori per la sistemazione della pendice al km.46 nord.

Affidati ed iniziati i lavori per l'adeguamento del sottopasso autostradale n. 256 nel comune di Nocera Inferiore e quelli per la sistemazione idraulica del Viadotto di Vietri.

*
* * *
* * * *

In materia fiscale risultano tuttora pendenti alcune contestazioni per le quali non è stato ritenuto conveniente accedere alla definizione per condono, di cui alla Legge n. 289 del 27.12.2002.

Tali contestazioni riguardano gli accertamenti ai fini IVA per gli anni 1993 e 1997. Per l'anno 1993 la Commissione Tributaria Regionale ha confermato l'annullamento dell'accertamento disposto dalla Commissione di prima istanza, confermando la dichiarazione annuale; l'Ufficio fiscale ha proposto ricorso per Cassazione, che risulta ancora pendente. Per l'anno 1997 l'appello dell'Ufficio è stato accolto solo

parzialmente e per un importo non significativo, la Società ha presentato ricorso per Cassazione che risulta ancora pendente.

Inoltre, è ancora in corso una contestazione, relativa all'anno 1992, che riguarda le ritenute alla fonte su compensi a sindaci ed amministratori da riversare alle Società di rispettiva appartenenza. Sono state pronunciate due sentenze a favore della Società; l'Ufficio fiscale ha proposto ricorso per Cassazione, che risulta ancora pendente.

In merito alla verifica contabile generale per l'anno 1999 su II.DD., IRPEG, IVA ed IRAP, iniziata dall'Agenzia delle Entrate in data 6 ottobre 2003 e conclusasi in data 17 novembre 2003 con la redazione del processo verbale di constatazione, in data 2 novembre 2006 è stato notificato un avviso di accertamento per maggiori imposte IRPEG, IVA ed IRAP per un importo di Euro migliaia 5.158 oltre sanzioni ed interessi. Al riguardo si segnala, come già commentato nel bilancio dell'esercizio 2006, che i termini per tale notifica erano già scaduti il 31 dicembre 2004, in quanto la data limite, di cui all'art. 43 DPR 600/73, non era stata prolungata per effetto della presentazione da parte della Società di dichiarazione integrativa semplice ai sensi della L. 289/2002.

Contro tale tardivo avviso di accertamento la Società ha presentato in data 21 novembre 2006 Istanza di Autotutela ed in data 28 dicembre 2006 ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Napoli. Tale ricorso, oltre ad eccepire l'illegittimità dell'accertamento per avvenuta decadenza dei termini, ha altresì contestato l'illegittimità nel merito dell'accertamento notificato. La Commissione Tributaria provinciale di Napoli, con sentenza del 28 giugno 2007, ha accolto il ricorso.

*
* * *
* * * *

Con decorrenza 1° gennaio 2007 la Società in linea con quanto disposto della Legge Finanziaria 2007, comma 1021, ha applicato il sovrapprezzo tariffario a beneficio dell'ANAS nella misura di 2 millesimi di euro per km per le classi di pedaggio A e B e 6 millesimi di euro per km per le classi di pedaggio 3, 4 e 5.

Essendo l'autostrada Napoli-Salerno gestita con sistema di esazione di tipo aperto, il suddetto sovrapprezzo è stato applicato alla percorrenza convenzionale fissata per la classe A in 27 km, per la classe B in 30 km e per le classi 3, 4 e 5 in 31 km.

L'applicazione del sovrapprezzo ha determinato, anche per effetto degli arrotondamenti previsti dalla legge, la variazione delle tariffe per le classi di pedaggio.

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

(dati in Euro)

TARIFFE DI PEDAGGIO		
Classi	1/1/2007	1/1/2006
A	1,50	1,40
B	1,90	1,80
3	3,20	3,00
4	4,20	3,90
5	4,80	4,60

L'ANAS, in risposta alla richiesta della Società di variazione tariffaria inviata in data 25/9/2006, ha comunicato, in data 27 dicembre 2006 che, ai sensi dell'art. 2 del d.lgs 262 del 2006 convertito nella legge 286/2006 (e successivamente modificata dalla legge finanziaria al comma 1030), per l'anno 2007 le variazioni tariffarie previste dalla formula di price cap¹ sono soggette all'approvazione del Ministero delle Infrastrutture di concerto con il Ministero dell'Economia.

In data 10 marzo 2007 la Società ha ricevuto una nota dell'ANAS nella quale si comunica che, con Decreto del Ministro delle Infrastrutture di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze del 7 marzo 2007, l'incremento tariffario richiesto per l'anno 2007 è stato azzerato in considerazione di asseriti ritardi nella realizzazione degli investimenti.

Contro tale provvedimento la Società ha proposto ricorso innanzi al TAR del Lazio.

*
* * *
* * * *

I ricavi da pedaggio nei primi nove mesi del 2007 sono stati pari ad Euro migliaia 50.691 contro Euro migliaia 48.640 conseguiti nel periodo gennaio-settembre 2006 ed evidenziano una crescita di Euro migliaia 2.051 (circa 4,2%).

I maggiori ricavi sono da attribuire essenzialmente all'incremento dei transiti registrato nel periodo ed

¹ $DT = DP - X + \beta \Delta Q$ In tale formula: ΔT è la variazione tariffaria ponderata, ΔP rappresenta la variazione del tasso d'inflazione programmato, X è l'obiettivo di incremento di produttività della Società, ΔQ la variazione percentuale dell'indicatore della qualità del servizio e β è un coefficiente di correzione del valore di ΔQ

all'arrotondamento tariffario generatosi a seguito dell'applicazione del sovrapprezzo a favore dell'ANAS. L'andamento del traffico nei primi nove mesi del 2007 ha fatto registrare un incremento del 2,0% rispetto allo stesso periodo del 2006, che ha riguardato sia i transiti di veicoli leggeri (2,1%) sia il traffico commerciale (0,7%).

Gli altri ricavi operativi risultano superiori rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto, principalmente, dei ricavi correlati ai servizi CEM ed MCT svolti a favore della Tangenziale di Napoli.

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 15.426 contro Euro migliaia 16.492 dei primi nove mesi del 2006. Tale decremento è principalmente dovuto all'effetto di rideterminazione del valore del TFR.

Il personale risultante a libro matricola al 30 settembre 2007 è pari a 408 unità contro 403 unità al 30 settembre 2006. L'organico medio nel periodo gennaio-settembre 2007 è stato pari a circa 388,61 unità (+7,27 unità rispetto all'omologo dato dell'anno precedente). L'incremento del personale a libro matricola e la crescita della forza media sono essenzialmente dovuti alle assunzioni intercorse a seguito di transazioni e sentenze emesse nel periodo.

Il risultato prima delle imposte è pari ad Euro migliaia 14.699 (Euro migliaia 16.972 nel periodo gennaio – settembre 2006); l'utile netto, dopo l'accantonamento delle imposte (saldo tra imposte correnti ed imposte anticipate), risulta pari ad Euro migliaia 8.235 (Euro migliaia 9.601 nel corrispondente periodo dell'anno precedente).

Il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 93.541 rispetto ad Euro migliaia 88.806 al 31 dicembre 2006, con un incremento pari ad Euro migliaia 4.735.

Al 30 settembre 2007 la posizione finanziaria netta della Società risulta negativa per Euro migliaia 43.978, di cui Euro migliaia 29.586 a medio-lungo termine ed Euro migliaia 14.392 a breve termine, essenzialmente verso la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A.. A fine 2006 la posizione finanziaria netta risultava negativa per Euro migliaia 47.134, di cui Euro migliaia 29.621 a medio-lungo termine ed Euro migliaia 17.513 a breve.

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.

NUOVE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI CONCESSIONI AUTOSTRADALI

Non essendo intervenute nel trimestre luglio-settembre 2007 nuove normative in materia si fa rinvio a quanto esposto in sede di bilancio di esercizio 2006 e di situazione semestrale al 30 giugno 2007.

RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

PREMESSA

Come precedentemente indicato, la presente Relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del citato Regolamento Emittenti n. 11971/1999, e riporta le informazioni previste dall'allegato 3D.

Come noto, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002 ed in ottemperanza al Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (così come modificato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005) ed al D.Lgs 38/2005 relativo al recepimento in Italia del citato Regolamento Europeo, la Società ha adottato, a partire dal 1° gennaio 2006, i Principi Contabili Internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board ed omologati dalla Commissione Europea.

I principi contabili IFRS utilizzati dalla Società sono i medesimi già applicati nella predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e della Relazione semestrale al 30 giugno 2007, cui si rinvia.

In particolare, come previsto dagli IFRS, si è provveduto all'effettuazione di stime e all'elaborazione di ipotesi, che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività, anche in riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura dell'esercizio. Tali stime ed ipotesi sono utilizzate, in particolare, per la determinazione degli ammortamenti, dei test d'impairment delle attività (compresa la valutazione dei crediti), dei fondi per accantonamenti, dei benefici ai dipendenti, delle imposte anticipate e differite.

I risultati effettivi che si consuntiveranno potrebbero, quindi, differire da tali stime ed ipotesi; peraltro, le stime e le ipotesi sono riviste ed aggiornate periodicamente e gli effetti derivanti da ogni loro variazione sono immediatamente riflessi in bilancio.

Si evidenzia che a partire dalla redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, al fine di usufruire dell'opportunità prevista dall'emendamento allo IAS 19, emesso dallo IASB a dicembre 2004, gli utili e le perdite attuariali sono riflesse direttamente in un prospetto separato del Patrimonio netto intitolato "Prospetto dei proventi e oneri rilevati nel periodo", come consentito dal paragrafo 93A dello IAS 19. L'applicazione di tale differente criterio non comporta impatti sul Patrimonio netto complessivo, ma solo sulla sua

composizione, in quanto risultano influenzati, per importi non significativi, il risultato d'esercizio e le riserve/utili a nuovo.

In relazione a ciò si è provveduto alla rielaborazione dei dati economici di confronto relativi al periodo 1° gennaio – 30 settembre 2006 e 1° luglio – 30 settembre 2006

Si evidenzia, inoltre, che sino alla fine del 2006 il corpo degli IFRS non prevedeva uno specifico principio relativo al trattamento contabile dei servizi in concessione. Nel dicembre 2006 l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) ha approvato il documento interpretativo n. 12 circa il trattamento di attività (beni gratuitamente devolvibili), passività (fondi di ripristino), ricavi e costi connessi ai servizi forniti in regime di concessione tra un Ente Pubblico ed un'impresa privata, mentre sono escluse le concessioni tra imprese private.

L'OIC in un documento di commento sull'adozione dell'IFRIC 12, datato 28 febbraio 2007 ed indirizzato all'EFRAG, ha osservato che con la trasformazione dell'Anas (Ente Concedente) in società per azioni, la stessa ha assunto natura giuridica privatistica e pertanto i relativi rapporti concessori in essere con le società concessionarie italiane (e, quindi, anche quello in essere con Autostrade Meridionali) dovrebbero essere esclusi dal campo di applicazione del citato IFRIC 12.

Il Gruppo Atalantia, di cui la Società fa parte, in coordinamento con l'AISCAT sta avviando un progetto di studio circa l'applicabilità del citato documento interpretativo, nonché i possibili impatti sui bilanci delle società concessionarie derivanti dall'applicazione di tale interpretazione. Pertanto, in considerazione dell'incertezza circa l'effettivo campo di applicazione nonché della necessaria fase di studio propedeutica, tale interpretazione non è stata tenuta in considerazione né per l'elaborazione del bilancio d'esercizio 2006, né per la predisposizione della presente Relazione trimestrale.

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. I dati economici, finanziari e patrimoniali presentati sono raffrontati con i corrispondenti valori del 2006.

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 di taluni dati ed informazioni 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 2007 in conformità ai principi IFRS.

TAVOLE DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(Migliaia di Euro)

	Nove mesi		VARIAZIONE	
	30.09.2007	30.09.2006	ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	50.691	48.640	2.051	4,2%
Ricavi per lavori su ordinazione	55	46	9	19,6%
Altri ricavi operativi	3.804	3.304	500	15,1%
Totale ricavi	54.550	51.990	2.560	4,9%
Costi per materie e servizi esterni netti	-13.686	-8.794	-4.892	55,6%
Altri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)	-555	-181	-374	206,6%
Costo del lavoro	-15.643	-16.758	1.115	-6,7%
Costo del lavoro capitalizzato	217	266	-49	-18,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	24.883	26.523	-1.640	-6,2%
Ammortamenti	-10.559	-8.555	-2.004	23,4%
Accantonamenti / utilizzi fondi e altri stanziamenti rettificativi	1.245	-40		
Risultato operativo (EBIT)	15.569	17.928	-2.359	-13,2%
Proventi (oneri) finanziari	-1.913	-1.712	-201	11,7%
Oneri finanziari capitalizzati	1.043	756	287	38,0%
Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento	14.699	16.972	-2.273	-13,4%
Imposte sul reddito	-6.464	-7.371	907	-12,3%
Risultato delle attività operative in funzionamento	8.235	9.601	-1.366	-14,2%
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	0,0%
Utile del periodo	8.235	9.601	-1.366	-14,2%

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(Migliaia di Euro)

	3^Trim.07	3^ Trim. 06	VARIAZIONE	
			ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	17.208	16.567	641	3,9%
Ricavi per lavori su ordinazione	30	5	25	500,0%
Altri ricavi operativi	1.578	764	814	106,5%
Totale ricavi	18.816	17.336	1.480	8,5%
Costi per materie e servizi esterni netti	-3.761	-2.357	-1.404	59,6%
Altri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)	-199	-76	-123	161,8%
Costo del lavoro	-5.863	-5.141	-722	14,0%
Costo del lavoro capitalizzato	71	29	42	144,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	9.064	9.791	-727	-7,4%
Ammortamenti	-3.545	-2.855	-690	24,2%
Accantonamenti / utilizzi fondi e altri stanziamenti rettificativi	1.275	-10	1.285	-12850,0%
Risultato operativo (EBIT)	6.794	6.926	-132	-1,9%
Proventi (oneri) finanziari	-689	-601	-88	14,6%
Oneri finanziari capitalizzati	369	133	236	177,4%
Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento	6.474	6.458	16	0,2%
Imposte sul reddito	-2.789	-2.812	23	-0,8%
Risultato delle attività operative in funzionamento	3.685	3.646	39	1,1%
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	0,0%
Utile del periodo	3.685	3.646	39	1,1%

GESTIONE ECONOMICA

Il "totale ricavi" nel periodo gennaio – settembre 2007 risulta pari ad Euro migliaia 54.550 contro Euro migliaia 51.990 del corrispondente periodo del 2006 ed evidenzia una variazione positiva di Euro migliaia 2.560 (+4,9%).

I "ricavi da pedaggio" sono ammontati ad Euro migliaia 50.691 contro Euro migliaia 48.640 registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (+2.051 Euro migliaia pari al +4,2%). Tale incremento è ascrivibile all'effetto combinato dell'incremento dei transiti registrato nel periodo (+ 2%) e dell'arrotondamento tariffario generatosi a seguito dell'applicazione del sovrapprezzo a favore dell'ANAS.

I "ricavi per lavori su ordinazione" ammontano ad Euro migliaia 55, rispetto ad Euro migliaia 46 del periodo gennaio – settembre 2006, 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.

Gli "altri ricavi operativi" sono ammontati ad Euro migliaia 3.804 contro Euro migliaia 3.304 registrati nel corrispondente periodo del 2006. La variazione in aumento, pari a Euro migliaia 500, è essenzialmente dovuta alla rilevazione nel periodo gennaio – settembre 2007 dei ricavi correlati ai servizi CEM ed MCT svolti a favore della consociata Tangenziale di Napoli.

I "Costi per materie e servizi esterni netti", pari ad Euro migliaia 13.686 contro Euro migliaia 8.794 del corrispondente periodo 2006, evidenziano un incremento di Euro migliaia 4.892. Tale incremento è correlato prevalentemente a maggiori oneri sostenuti per le spese di manutenzione dell'asse autostradale ed all'aumento del canone di concessione a favore dell'Anas, passato dall'1% al 2,4%.

La voce "Atri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)" presenta un saldo negativo di Euro migliaia 555 ed evidenzia una variazione di Euro migliaia 374 rispetto all'analogo periodo del 2006 (Euro migliaia 181).

Il costo del lavoro al 30 settembre 2007 è pari ad Euro migliaia 15.643 e presenta un decremento di Euro migliaia 1.115 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 16.758). Tale decremento è principalmente dovuto all'effetto di rideterminazione del valore del TFR maturato al 31 dicembre 2006, in base alla nuova valutazione attuariale IAS 19, conseguente alla riforma della previdenza complementare che ha comportato l'iscrizione di un provento non ricorrente pari a Euro migliaia 1.372.

Il costo del personale tiene conto dei rimborsi per Euro migliaia 634 relativi al personale distaccato e degli addebiti per il personale proveniente da altre imprese del Gruppo (Euro migliaia 466).

Tale costo del lavoro è stato capitalizzato per Euro migliaia 217 a fronte del personale impegnato nelle attività di ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura autostradale.

L'organico del personale a tempo indeterminato al 30.09.2007 risulta pari a 408 unità ed evidenza, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un incremento di 5 unità. Nella tabella che segue è riportato l'andamento distinto per categoria:

	<u>30.09.2006</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>Diff. dal 30.09.2006</u>
Dirigenti	3	3	2	- 1
Quadri	19	18	18	- 1
Impiegati	87	91	96	+ 9
Esattori F.T.	222	221	224	+ 2
Esattori P.T.	53	50	49	- 4
Operai	19	19	19	-
Totale	403	402	408	+ 5

I contratti stipulati a tempo determinato nel periodo sono pari a 1,46 unità anno/uomo registrando così un decremento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente pari a 3,3 unità anno/uomo.

L'organico medio del periodo è stato di 388,61 unità, evidenziando un incremento dell'1,91%, pari a 7,27 unità, rispetto allo stesso periodo del 2006 (381,34). Tale incremento è dovuto principalmente alle assunzioni intercorse a seguito di transazioni e sentenze emesse nel periodo.

Organico medio	<u>30.09.2006</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>Diff. 30.09.2006</u>
Dirigenti	3,54	3,41	2,25	- 1,29
Quadri	19,44	19,08	18,00	- 1,44
IMPIEGATI	84,30	85,06	91,09	+ 6,79
ESATTORI F.T.	227,66	225,78	226,40	- 1,26
Esattori P.T.	26,96	26,55	31,87	+ 4,91
Operai	19,44	19,33	19,00	- 0,44
Totale	381,34	379,21	388,61	+ 7,27

Considerando il costo del personale al netto degli oneri per incentivi all'esodo, della rideterminazione del TFR precedentemente indicata e dei costi degli organi amministrativi e di controllo, il costo medio pro-capite del periodo passa da Euro migliaia 41,51 (al 30.09.06) a Euro migliaia 40,55 (al 30.09.07) con un decremento di Euro migliaia 0,96, pari al 2,31%. Tale decremento risulta dovuto principalmente alla riduzione delle

prestazioni variabili ed agli effetti della riduzione degli oneri sociali ai sensi della L.407/90. Infatti, nel consuntivo al 30 settembre 2007 si registra un sostanziale decremento delle prestazioni straordinarie, che sono passate dalle 32.527 ore del 30 settembre 2006 alle 20.872 ore del 30 settembre 2007.

Il "Margine Operativo Lordo" (EBITDA), pari ad Euro migliaia 24.883 contro Euro migliaia 26.523 del periodo gennaio-settembre 2006, presenta un decremento pari ad Euro migliaia 1.640 (-6,2%) dovuto essenzialmente all'incremento dei costi per materie e servizi esterni in relazione alle maggiori manutenzioni effettuate, che è risultato superiore all'incremento dei ricavi ed al minor costo del lavoro.

Gli "Ammortamenti" ammontano ad Euro migliaia 10.559 (Euro migliaia 8.555 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 9.403 (Euro migliaia 7.844 nel 2006), agli ammortamenti delle altre attività materiali per Euro migliaia 641 (Euro migliaia 713 nel periodo gennaio – settembre del 2006) ed agli ammortamenti delle attività immateriali per Euro migliaia 514 (pari a zero nel 2006).

L'incremento degli ammortamenti relativi ai beni devolvibili è da attribuire alle nuove opere infrastrutturali entrate in esercizio nel 2007. L'ammortamento delle attività immateriali è relativo al progetto cofinanziato dal Miur , entrato in esercizio nel primo semestre 2007.

Gli "Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi" sono pari ad Euro migliaia 1.245 (Euro migliaia -40 nello stesso periodo dell'anno precedente) e rappresentano il saldo tra l'utilizzo netto del Fondo ripristino e sostituzione beni reversibili (Euro migliaia 1.275) e la svalutazione di crediti da ricavi (Euro migliaia 30).

Il "Risultato Operativo" (EBIT) è pari ad Euro migliaia 15.569 contro Euro migliaia 17.928 del periodo gennaio-settembre 2006, ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 2.359 (-13,6%).

Il saldo "Proventi ed Oneri finanziari", negativo per Euro migliaia 1.913, contro Euro migliaia 1.712 del corrispondente periodo dell'anno precedente, è dovuto prevalentemente agli oneri finanziari sostenuti a fronte degli investimenti per i lavori di ammodernamento dell'infrastruttura.

Gli "Oneri finanziari capitalizzati", pari ad Euro migliaia 1.043 contro Euro migliaia 756 del periodo gennaio – settembre 2006, 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 2006 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 14.699 contro Euro migliaia 16.972 del corrispondente periodo dell'anno precedente, presenta un decremento di Euro migliaia 2.273 (-13,4%).

Le imposte sul reddito del periodo risultano pari ad Euro migliaia 6.464 (imposte correnti per Euro migliaia 5.685, differenze di imposte correnti di esercizi precedenti per Euro migliaia - 68 ed imposte anticipate e differite nette per Euro migliaia 847), contro un valore di Euro migliaia 7.371 per il corrispondente periodo 2006.

L' "Utile del periodo" (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 8.235 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 1.366 rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 9.601).

*
* * *
* * * *

Relativamente all'andamento reddituale del terzo trimestre 2007, confrontato con l'analogo periodo 2006, si evidenzia un incremento dei ricavi da pedaggio pari a Euro migliaia 641 (+3,9%), generato dall'aumento sia del traffico che dell'arrotondamento tariffario già precedentemente evidenziati.

Il "Margine operativo lordo" del trimestre risulta pari a Euro migliaia 9.064, e presenta un decremento di Euro migliaia 727 rispetto al terzo trimestre 2006.

Gli ammortamenti si incrementano di Euro migliaia 690, in relazione ai lavori di potenziamento del corpo autostradale, che comportano anche un incremento degli oneri finanziari pari a Euro migliaia 236.

Il "Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento" è pari ad Euro migliaia 6.474 contro Euro migliaia 6.458 del terzo trimestre 2006.

TAVOLE DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(migliaia di euro)

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione	
			Assoluta	%
ATTIVITA'				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Materiali	198.778	187.343	11.435	6
Immateriali	3.573	4.060	-487	-12
Partecipazioni	1	1	0	0
Attività finanziarie non correnti	414	379	35	9
Attività per imposte anticipate	5.442	6.047	-605	-10
Altre attività non correnti	173	213	-40	-19
Totale attività non correnti	208.381	198.043	10.338	5
ATTIVITA' CORRENTI				
Attività commerciali	15.394	15.564	-170	-1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.630	1.486	144	10
Altre attività finanziarie correnti			0	100
Attività per imposte correnti	3.082	2.445	637	26
Altre attività correnti	4.243	5.033	-790	-16
Totale attività correnti	24.349	24.528	-179	-1
TOTALE ATTIVITA'	232.730	222.571	10.159	5
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto	93.541	88.806	4.735	5
TOTALE PATRIMONIO NETTO	93.541	88.806	4.735	5
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi per accantonamenti non correnti	17.113	25.667	-8.554	-33
Passività finanziarie non correnti	30.000	30.000	0	0
Passività per imposte differite	369	127	242	191
Altre passività non correnti	24.446	23.987	459	2
Totale passività non correnti	71.928	79.781	-7.853	10
PASSIVITA' CORRENTI				
Fondi per accantonamenti correnti	5.672	303	5.369	1.772
Passività commerciali	24.316	19.499	4.817	25
Passività finanziarie correnti	16.020	18.999	-2.979	-16
Passività per imposte correnti	5.685	-	5.685	-100
Altre passività correnti	15.568	15.183	385	3
Totale passività correnti	67.261	53.984	13.277	25
TOTALE PASSIVITA'	139.189	133.765	5.424	4
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	232.730	222.571	10.159	5

(migliaia di euro)

	30 settembre 2007	30 giugno 2007	Variazione	
			Assoluta	%
ATTIVITA'				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Materiali	198.778	194.172	4.606	2
Immateriali	3.573	3.731	-158	-4
Partecipazioni	1	1	0	0
Attività finanziarie non correnti	414	421	-7	-2
Attività per imposte anticipate	5.442	5.497	-55	-1
Altre attività non correnti	173	185	-12	-6
Totale attività non correnti	208.381	204.007	4.374	2
ATTIVITA' CORRENTI				
Attività commerciali	15.394	16.666	-1.272	-8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.630	1.617	13	1
Altre attività finanziarie correnti		1	-1	100
Attività per imposte correnti	3.082	3.140	-58	-2
Altre attività correnti	4.243	4.683	-440	-9
Totale attività correnti	24.349	26.107	-1.758	-7
TOTALE ATTIVITA'	232.730	230.114	2.616	1
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto	93.541	89.856	3.685	4
TOTALE PATRIMONIO NETTO	93.541	89.856	3.685	4
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi per accantonamenti non correnti	17.113	18.481	-1.368	-7
Passività finanziarie non correnti	30.000	30.000	0	0
Passività per imposte differite	369	522	-153	-29
Altre passività non correnti	24.446	24.101	345	1
Totale passività non correnti	71.928	73.104	-1.176	-2
PASSIVITA' CORRENTI				
Fondi per accantonamenti correnti	5.672	5.672	0	0
Passività commerciali	24.316	24.397	-81	0
Passività finanziarie correnti	16.020	18.907	-2.887	-15
Passività per imposte correnti	5.685	2.870	2.815	-100
Altre passività correnti	15.568	15.308	260	2
Totale passività correnti	67.261	67.154	107	0
TOTALE PASSIVITA'	139.189	140.258	-1.069	-1
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	232.730	230.114	2.616	1

STRUTTURA PATRIMONIALE

Le "Attività non correnti" al 30 settembre 2007 ammontano ad Euro migliaia 208.381 ed evidenziano un incremento di Euro migliaia 10.338 rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento delle attività "materiali", pari a Euro migliaia 11.435, in relazione ai lavori effettuati per l'ammodernamento dell'autostrada.

Le attività "materiali" pari ad Euro migliaia 198.778 (Euro migliaia 187.343 al 31 dicembre 2006) sono costituite per Euro migliaia 191.518 da beni devolvibili (Euro migliaia 179.789 al 31 dicembre 2006) e per Euro migliaia 7.260 dalle attività materiali non devolvibili (Euro migliaia 7.554 al 31 dicembre 2006).

Le attività "immateriali", pari ad Euro migliaia 3.573 contro Euro migliaia 4.060 al 31 dicembre 2006, si decrementano di Euro migliaia 487 per effetto essenzialmente della quota di ammortamento del progetto co-finanziato dal MIUR, entrato in esercizio nel primo semestre 2007.

La voce "Attività finanziarie non correnti", che ammonta ad Euro migliaia 414 (Euro migliaia 379 al 31 dicembre 2006), è costituita da prestiti a dipendenti.

Le "Attività per imposte anticipate" sono pari ad Euro migliaia 5.442 (Euro migliaia 6.047 al 31 dicembre 2006) e sono essenzialmente costituite da imposte pagate su fondi per accantonamenti tassati.

Le "Altre attività non correnti" presentano un saldo di Euro migliaia 173 contro Euro migliaia 213 al 31 dicembre 2006. Sono costituite da imposte da recuperare.

Le "Attività correnti" sono pari ad Euro migliaia 24.349 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 179 rispetto al 31 dicembre 2006.

Le "Attività commerciali", pari ad Euro migliaia 15.394 (rispetto ad Euro migliaia 15.564 al 31 dicembre 2006), sono rappresentate essenzialmente da crediti commerciali nei confronti della controllante per regolamento di pedaggi non contestuali (Euro migliaia 8.173 al 30 settembre 2006 contro Euro migliaia 6.580 al 31 dicembre 2006); includono, inoltre, attività per lavori in corso su ordinazione (bretella di Torre del Greco) per Euro migliaia 3.555, nonché crediti verso clienti ed altre società del Gruppo per Euro migliaia 3.116.

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono pari ad Euro migliaia 1.630 (Euro migliaia 1.486 al 31 dicembre 2006) 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 3.082 (Euro migliaia 2.445 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono per la quasi totalità agli acconti versati per IRES e IRAP dell'esercizio 2007.

Le "Altre attività correnti" ammontano ad Euro migliaia 4.243 (Euro migliaia 5.033 al 31 dicembre 2006) ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 790. Sono costituite per Euro migliaia 2.370 dal credito nei

confronti del MIUR, per Euro migliaia 1.167 da pedaggi in corso di regolazione e per Euro migliaia 573 da crediti per prestazioni effettuate e crediti verso Amministrazioni pubbliche.

Il "Patrimonio netto" risulta pari ad Euro migliaia 93.541 (Euro migliaia 88.806 a fine 2006) ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 4.735, 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 e utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale
Saldo al 31/12/2005	9.056	62.127	11.693	82.876
Modifica saldi di apertura				-
Saldo al 01/01/2006	9.056	62.127	11.693	82.876
Movimenti dell'esercizio 2006				
Distribuzione dividendi			(3.500)	(3.500)
Destinazione utili residui		8.193	(8.193)	-
Totale Proventi e Oneri rilevati in bilancio (vedi allegato)		101	9.329	9.430
Saldo al 31/12/2006	9.056	70.421	9.329	88.806
Movimenti del primo semestre 2007				
Distribuzione dividendi			(3.500)	(3.500)
Destinazione utili residui		5.829	(5.829)	-
Totale Proventi e Oneri rilevati nel periodo (vedi allegato)			8.235	8.235
Saldo al 30/09/2007 IFRS	9.056	76.250	8.235	93.541

PROSPETTO DEI PROVENTI E ONERI RILEVATI NEL PERIODO

(Valori in migliaia di euro)

	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Utili (perdite) attuariali da valutazione TFR in base allo IAS 19	-	151	325
Imposte su elementi portati direttamente nel Patrimonio Netto	-	(50)	(107)
Utili (Perdite) rilevati direttamente nel Patrimonio Netto	-	101	218
Risultato dell'esercizio	8.235	9.329	9.601
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo	8.235	9.430	9.819

Le "Passività non correnti" sono pari ad Euro migliaia 71.928 (Euro migliaia 79.781 al 31 dicembre 2006).

I "Fondi per accantonamenti non correnti" ammontano ad Euro migliaia 17.113 (Euro migliaia 25.667 al 31 dicembre 2006). Sono composti per Euro migliaia 6.726 da "Fondi per benefici a dipendenti", per Euro migliaia 5.918 dal "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" e per Euro migliaia 4.469 dagli "Altri fondi per rischi ed oneri non correnti", costituiti da fondi rischi per contenziosi in corso (essenzialmente contenzioso del lavoro per le vertenze degli esattori stagionali). La variazione in diminuzione, pari ad Euro migliaia 8.554, 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" ed alla rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006 per allinearli alla nuova valutazione attuariale in base allo IAS 19, conseguente all'avvio della previdenza complementare.

Le "Passività finanziarie non correnti", pari ad Euro migliaia 30.000, rappresentano il debito verso la controllante Autostrade per l'Italia e non hanno subito variazioni rispetto al valore presente in bilancio al 31 dicembre 2006. Tale voce rappresenta l'utilizzo di due tranches del contratto di finanziamento, per complessivi Euro 120.000.000, stipulato con Autostrade per l'Italia.

Le "Passività per imposte differite" sono pari ad Euro migliaia 369 (Euro migliaia 127 al 31 dicembre 2006); l'incremento, pari a Euro migliaia 242, deriva dall'effetto della nuova valutazione attuariale del TFR.

Le "Altre passività non correnti" ammontano ad Euro migliaia 24.446 (Euro migliaia 23.987 al 31 dicembre 2006) e rappresentano passività per obblighi convenzionali per Euro migliaia 22.675 (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) e risconti passivi per Euro migliaia 1.771, relativi alla quota non corrente del contributo sul progetto Miur, iscritto tra le attività immateriali.

Le "Passività correnti" sono pari ad Euro migliaia 67.261 (Euro migliaia 53.984 al 31 dicembre 2006).

I "Fondi per accantonamenti correnti" ammontano ad Euro migliaia 5.672 (Euro migliaia 303 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono per Euro migliaia 5.607 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 24.316 (Euro migliaia 19.499 al 31 dicembre 2006) 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 16.020 (Euro migliaia 18.999 al 31 dicembre 2006) di cui Euro migliaia 15.518 rappresentati da debiti finanziari a breve verso la controllante Autostrade per l'Italia per effetto dell'accantonamento della tesoreria, Euro migliaia 387 relativi a ratei passivi finanziari ed

Euro migliaia 115 riferiti a dividendi da pagare.

Le "Passività per imposte correnti" sono pari ad Euro migliaia 5.685 e rappresentano le imposte correnti di competenza del periodo gennaio – settembre 2007.

Le "Altre passività correnti" ammontano ad Euro migliaia 15.568 (Euro migliaia 15.183 al 31 dicembre 2006). Le poste più rilevanti si riferiscono a debiti verso il personale per oneri di competenza (Euro migliaia 2.477), a debiti per espropri (per Euro migliaia 6.325), a debiti per canone verso Anas (Euro migliaia 1.307), a ratei passivi verso il personale e risconti passivi relativi alla quota corrente del contributo maturata sul progetto Miur (per complessivi Euro migliaia 667), a debiti per Iva (Euro migliaia 937), a debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale (per Euro migliaia 907), altri debiti tributari (Euro migliaia 369), ad anticipi ricevuti relativi a lavori in corso su ordinazione per la bretella di Torre del Greco (Euro migliaia 1.364).

Il capitale di esercizio al 30 settembre 2007 risulta negativo per Euro migliaia 28.522 (Euro migliaia -11.943 al 31 dicembre 2006). La variazione del capitale d'esercizio, pari ad Euro migliaia -16.579, è ascrivibile alle maggiori passività di esercizio.

Analisi del capitale di esercizio

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	31/12/2006	Variazione
Attività commerciali	15.394	15.564	(170)
Rimanenze	266	245	21
Attività per lavori in corso su ordinazione	3.554	3.500	54
Crediti commerciali	11.574	11.819	(245)
Attività per imposte correnti	3.082	2.445	637
Altre attività correnti	4.243	5.033	(790)
TOTALE ATTIVITA' DI ESERCIZIO	22.719	23.042	(323)
Fondi per accantonamenti correnti	(5.672)	(303)	(5.369)
Passività commerciali	(24.316)	(19.499)	(4.817)
Passività per imposte correnti	(5.685)		(5.685)
Altre passività correnti	(15.568)	(15.183)	(385)
TOTALE PASSIVITA' DI ESERCIZIO	(51.241)	(34.985)	(16.256)
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(28.522)	(11.943)	(16.579)

*
* * *
* * * *

Dal confronto tra la struttura patrimoniale al 30 settembre 2007 con quella al 30 giugno 2007 si evidenzia un incremento delle attività materiali pari a Euro migliaia 4.606, in relazione alle attività di potenziamento del corpo autostradale.

Le attività commerciali si riducono di Euro migliaia 1.272, in relazione alla riduzione dei termini d'incasso dei pedaggi con pagamento non contestuale.

I fondi per accantonamenti non correnti si decrementano di Euro migliaia 1.368, in relazione alla riclassifica della quota corrente del fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili.

Le passività finanziarie correnti si riducono di Euro migliaia 2.887, in relazione delle minori esigenze relative al capitale di esercizio.

*
* * *
* * * *

Al 30 settembre 2007 la posizione finanziaria netta della società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 43.978, costituito per Euro migliaia 29.586 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 14.392 da indebitamento finanziario netto a breve.

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine riflette l'utilizzo delle tranches 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 2007 è costituito da debiti finanziari verso la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro migliaia 15.516, da debiti verso le banche per Euro migliaia 4, da altre passività per Euro migliaia 502 (dividendi non pagati per Euro migliaia 115 e ratei per interessi passivi per Euro migliaia 387) e da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.630.

Il decremento dell'esposizione finanziaria, sia rispetto al 30 giugno 2007 sia rispetto al 31 dicembre 2006, è dato sostanzialmente dalle minori esigenze relative al capitale di esercizio.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Passività finanziarie correnti	(15.520)	(14.547)	(18.882)
Scoperti di conto corrente con istituti di credito	(4)	(8)	(1)
Finanziamenti a breve termine dalla Controllante	(15.516)	(14.539)	(18.881)
Disponibilità liquide	1.630	1.724	1.486
Denaro e valori in cassa	209	185	475
Depositi bancari e postali	1.421	1.539	1.011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(13.890)	(12.823)	(17.396)
Altre Passività finanziarie	(502)	(403)	(117)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(14.392)	(13.226)	(17.513)
Passività finanziarie non correnti	(30.000)	(30.000)	(30.000)
Finanziamenti a medio - lungo termine dalla Controllante	(30.000)	(30.000)	(30.000)
Indeb. Finanz. netto come da raccomandazione CESR	(44.392)	(43.226)	(47.513)
Attività finanziarie non correnti	414	335	379
Indebitamento finanziario netto complessivo	(43.978)	(42.891)	(47.134)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30.9.2007	30.9.2006
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile dell'esercizio	8.235	9.601
Rettificato da:		
Ammortamenti	10.559	8.556
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività non correnti	1	-
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	847	153
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	-8.554	-3.668
Variazione del capitale di esercizio	16.579	11.335
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	458	5.644
Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]	28.125	31.621
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali	-24.654	-24.034
Investimenti in attività immateriali	-27	-517
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	112	8
Variazione di altre attività non correnti	40	55
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di	-35	-3
Variazione dei contributi in conto capitale	3.061	2.211
Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]	-21.503	-22.280
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA		
Nuovi finanziamenti		10.000
Dividendi corrisposti	-3.478	-3.478
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	362	284
Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]	-3.116	6.806
Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]	3.506	16.147
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo	-17.396	-28.970
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-13.890	-12.823
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO		
	30.9.2007	30.9.2006
Imposte sul reddito corrisposte	555	3.494
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	7	12
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	-1.259	950
RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI		
	30.9.2007	30.9.2006
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo	-17.396	-28.970
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.485	1.503
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-18.881	-30.473
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo	-13.890	-12.823
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.630	1.724
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-15.520	-14.547

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	3^Trim.07	3^Trim.06
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile dell'esercizio	3.685	3.646
Rettificato da:		
Ammortamenti	3.545	2.856
(Plusvalenze)Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività non correnti	0	0
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-99	-107
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	-1.369	-34
Variazione del capitale di esercizio	4.764	4.314
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	345	1.257
Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]	10.871	11.932
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali	-8.735	-4.409
Investimenti in attività immateriali	-16	0
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	59	-154
Variazione di altre attività non correnti	12	5
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	8	4
Variazione dei contributi in conto capitale	698	0
Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]	-7.974	-4.554
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA		
Nuovi finanziamenti	0	10.000
Dividendi corrisposti	0	11
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	339	284
Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]	339	10.295
Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]	3.236	17.673
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo	-17.126	-30.496
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-13.890	-12.823
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO		
Imposte sul reddito corrisposte	4	
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	1	4
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	-16	854
Dividendi ricevuti		
RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI	30.9.2006	30.9.2006
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo	-17.126	-30.496
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.617	1.338
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-18.743	-31.834
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo	-13.890	-12.823
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.630	1.724
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-15.520	-14.547

GESTIONE FINANZIARIA

Al 30 settembre 2007 le Disponibilità liquide nette e mezzi finanziari equivalenti evidenziano un saldo negativo di Euro migliaia 13.890, contro un saldo negativo di Euro migliaia 12.823 al 30 settembre 2006. Considerando l'indebitamento finanziario a medio lungo termine, l'esposizione finanziaria netta della Società ammonta ad Euro migliaia 43.978.

Rispetto al 31 dicembre 2006, nei primi nove mesi dell'esercizio in corso si evidenzia un decremento della posizione debitoria pari ad Euro migliaia 3.506, determinato dai seguenti flussi:

- "Flusso di cassa netto generato dalle attività d'esercizio" pari a Euro migliaia 28.125. 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 16.579), nonché la variazione dei fondi e delle altre passività non correnti. La significativa riduzione del capitale d'esercizio è stata determinata essenzialmente dall'incremento dei debiti commerciali, dall'incremento dei fondi correnti e delle passività per imposte correnti;
- "Flusso di cassa netto per attività d'investimento", che evidenzia un impiego di risorse pari a Euro migliaia 21.503;
- "Flusso di cassa netto da attività finanziaria", negativo per Euro migliaia 3.116 per effetto del pagamento dei dividendi.

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.

Nel periodo gennaio-settembre dell'anno precedente la posizione debitoria si era decrementata per Euro migliaia 16.147, rispetto alla variazione registrata al 30 settembre 2007 pari ad Euro migliaia 3.506.

Dal confronto del rendiconto finanziario al 30 settembre 2007 con quello al 30 settembre 2006, si evidenzia infatti un minor flusso di cassa netto generato dalla gestione di esercizio per Euro migliaia 3.496 e un peggioramento dei flussi per attività finanziarie per Euro migliaia 9.922. Quest'ultimo è riferibile al fatto che nel terzo trimestre 2006 era stata incassata una tranche di Euro migliaia 10.000 del finanziamento per complessivi Euro migliaia 120.000 stipulato con Autostrade per l'Italia.

FATTI SALIENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2007

Con lettera del 1 ottobre 2007 l'ANAS ha autorizzato il progetto di differenziazione tariffaria proposto dalla Società per gli utenti Telepass. Tale differenziazione è strutturata in maniera da non apportare variazioni significative nei ricavi da pedaggio.

In data 1 ottobre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex art. 154 – bis del TUF.

In data 12 ottobre 2007 la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. ha firmato lo schema di Convenzione Unica, prevista dalla legge 286/2006, con l'ANAS. L'iter autorizzativo prevede l'approvazione del testo convenzionale da parte del Cipe.

In data 23 ottobre 2007 ha avuto inizio una verifica dell'Agenzia delle Entrate riguardante le Imposte sui redditi, l'IVA e l'Irap relative all'esercizio 2004 nonché il controllo in ordine alla regolare tenuta delle scritture contabili fino a data corrente.

Nel corso del mese di ottobre sono stati notificati nuovi ricorsi al TAR del Lazio avversi e per l'annullamento delle note ANAS relative a lamentati ritardi nell'esecuzione delle manutenzioni e nell'attuazione dei programmi di investimento.

PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2007

La Società sta proseguendo nella realizzazione del 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.

Per il 2007 proseguono 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, dal km. 19+269 al km. 22+400, 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.

I programmi di manutenzione prevedono per l'anno 2007 la realizzazione dei consueti lavori di natura ricorrente ed, inoltre, la prosecuzione di significativi interventi non ricorrenti volti a mantenere ed accrescere l'efficienza e la sicurezza della struttura, con riferimento alle opere d'arte in cemento armato, alle pendici incombenti sulla sede autostradale e al miglioramento delle barriere di sicurezza.

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, i maggiori ricavi da pedaggio sono parzialmente influenzati dall'arrotondamento tariffario generatosi a seguito dell'applicazione del sovrapprezzo a favore dell'ANAS.

Nell'intero esercizio 2007 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.

Gli interventi volti alla razionalizzazione della spesa e alla ottimizzazione dell'organizzazione, in corso di realizzazione, dovrebbero consentire di mitigare l'impatto relativo ai maggiori ammortamenti e all'incremento del canone di concessione, passato dall'1 per cento al 2,4 nel 2007.

Tenuto conto di quanto esposto, in assenza di eventi particolari ad oggi non prevedibili, l'utile dell'esercizio 2007 dovrebbe attestarsi su livelli inferiori rispetto al risultato netto del 2006.

ANDAMENTO DEL TITOLO AUTOSTRADE MERIDIONALI

Nel corso del periodo 1° gennaio – 30 settembre 2007 la quotazione del titolo Autostrade Meridionali ha conseguito una variazione negativa del 28,17% passando da 32,09 a 23,05 euro.

La quotazione minima è stata registrata il giorno 28 settembre con un valore di 23,05 euro e quella massima in data 2 febbraio con un valore di 34,00 euro.

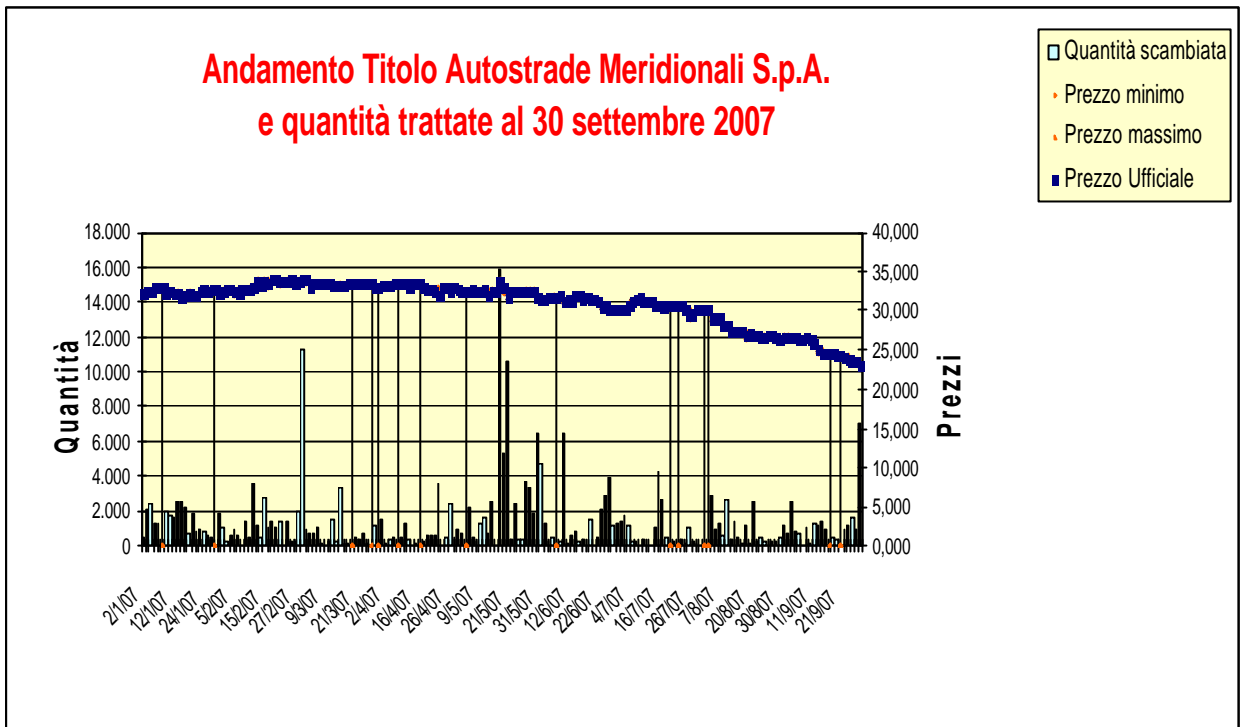
I quantitativi trattati sono stati pari a 233.816 azioni, con una media giornaliera di circa 1.181 azioni trattate al giorno.

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

<u>anni</u>	<u>var. %</u>
2002	+ 2,7
2003	+ 31,0
2004	+ 43,0
2005	- 7,5
2006	- 13,1
2007 (3° trimestre)	- 28,2

Prendendo a riferimento la quotazione di inizio anno 2007, il valore complessivo della Società Autostrade Meridionali, in termini di capitalizzazione, risultava pari ad euro milioni 140,13, mentre al 30 settembre 2007 era pari ad euro milioni 100,84.

Andamento Titolo Autostrade Meridionali S.p.A. e quantità trattate al 30 settembre 2007



28/09/2007 PREZZO MINIMO: euro 23,05

20/02/2007 PREZZO MASSIMO: euro 34,00

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL' ARTICOLO 154 BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Arnaldo Musto, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Situazione Patrimoniale ed Economica al 30/09/2007" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

dott. Arnaldo Musto

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Arnaldo Musto". The signature is written in a cursive style with some stylized flourishes.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL' ARTICOLO 154 BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Arnaldo Musto, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Situazione Patrimoniale ed Economica al 30/09/2007" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

dott. Arnaldo Musto

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Arnaldo Musto". The signature is written in a cursive, slightly slanted style.