



**AUTOSTRAD E MERIDIONALI S.p.A.**

**SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E DI COORDINAMENTO DI AUTOSTRAD E PER L'ITALIA S.p.A.**

## **Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008**

**Consiglio di Amministrazione  
del 23 luglio 2008**

Sede Legale in Napoli, Via G. Porzio n. 4 Centro Direzionale is. A/7  
Capitale Sociale Euro 9.056.250,00 interamente versato  
Iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli e Codice Fiscale  
n. 00658460639

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** *(in carica per il triennio 2006-2008)*

PRESIDENTE (1)	PIERO DI SALVO	INDIPENDENTE
VICE PRESIDENTE ED AMMINISTRATORE DELEGATO (2)	MARCO BIANCHI (3)	
VICE PRESIDENTE ED AMMINISTRATORE DELEGATO (2)	ROBERTO ZIANNA (4)	
CONSIGLIERI	GIULIANO BISOGNO	INDIPENDENTE
	DOMENICO DE BERARDINIS	INDIPENDENTE
	MARIO D'ONOFRIO	INDIPENDENTE
	GIANPIERO GIACARDI	
	BRUNO IACCARINO	INDIPENDENTE

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

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

*(3) Cooptato nella carica il 6 giugno 2008.*

*(4) Dimessosi dalla carica con effetto dal 6 giugno 2008.*

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

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

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

Presidente	Mario D'ONOFRIO	INDIPENDENTE
Componenti	Domenico DE BERARDINIS	INDIPENDENTE
	Bruno IACCARINO	INDIPENDENTE

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

Coordinatore	Stephane RABUFFI (*)
Componenti	Tiziana CATANZARO (*)
	Salvatore TURCO

*(\*) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 6 giugno 2008.*

---

**SOCIETA' DI REVISIONE per il periodo 2005-2013**

KPMG S.p.A.  
Via Francesco Caracciolo, 17 - 80122 NAPOLI  
Sede Legale - Via Vittor Pisani, 25 - 20124 MILANO  
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale n. 00709600159  
R.E.A. Milano n. 512867  
Partita IVA 00709600159

## Sommario

	<b>Pag.</b>
<b>Relazione intermedia sulla gestione</b>	6
Premessa	6
Principali aspetti dell'attività del primo semestre 2008	6
Rapporti con l'ente concedente	12
Nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali	16
Investimenti	19
Rete e Traffico	22
• Rete	22
• Traffico	23
• Tariffe	24
Servizio autostradale	25
• Manutenzione	25
• Sicurezza	26
• Esazione e sviluppo dell'automazione	27
• Assistenza al traffico ed alla clientela	28
• Rete telematica e servizi automatici	30
Risorse umane	31
Rapporti con imprese del Gruppo Atlantia	33
Fatti salienti successivi al primo semestre 2008	34
Prospettive per l'intero esercizio 2008	35
Informazioni sugli assetti proprietari	36
Altre informazioni	36

<b>Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria</b>	37
Premessa	37
Gestione Economica	39
Struttura Patrimoniale	42
Gestione Finanziaria	48
<b>Andamento del titolo Autostrade Meridionali S.p.A.</b>	49
<b>Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008</b>	50
Prospetti Contabili	50
Stato Patrimoniale	51
Conto Economico	52
Rendiconto Finanziario	53
Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto	54
<b>Note esplicative</b>	55
Aspetti di carattere generale	56
Forma e contenuto del bilancio semestrale abbreviato	58
Principi contabili applicati	59
Informazioni sulle voci dello Stato Patrimoniale	60
Informazioni sulle voci del Conto Economico	77
Altre informazioni	82
<b>Attestazione del Dirigente Preposto</b>	87

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

---

### **Premessa**

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è stata redatta in conformità ai commi 2 e 3 dell'art. 154 ter del Testo Unico della Finanza (TUF), pertanto il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili, in particolare lo IAS 34, riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, sono determinate sulla base degli IFRS ed in particolare applicando i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2007.

La presente relazione finanziaria semestrale è redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Emittenti.

### **Principali aspetti dell'attività del primo semestre 2008**

In data 20 febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione della Società, prendendo atto della delibera del Consiglio di Amministrazione di Atlantia S.p.A. con cui quest'ultima ha demandato ad Autostrade per l'Italia S.p.A. l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento sulle società concessionarie ed industriali controllate, ha deliberato di dar corso agli adempimenti conseguenti.

In relazione 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 30/06/2003), la Società si è dotata, in data 20 marzo 2008, del "3° aggiornamento" del Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati (DPS).

Il Consiglio di Amministrazione in data 6 giugno 2008 ha cooptato Consigliere di Amministrazione l'ing. Marco Bianchi, in sostituzione del dimissionario ing. Roberto Zianna, conferendogli i poteri di Vicepresidente e Amministratore Delegato.

L'Assemblea degli Azionisti di Autostrade Meridionali S.p.A., riunitasi il giorno 28 marzo 2008, ha, tra l'altro, deliberato di integrare i corrispettivi alla società di revisione KPMG.

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

Come più ampiamente descritto nel paragrafo "Rapporti con l'ente concedente", l'Anas, con lettera del 14 febbraio 2008, ha richiesto alla Società di iscrivere nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, un apposito accantonamento di importo pari al beneficio finanziario maturato dal 2000 sino al 31 dicembre 2007 per effetto dei ritardi nell'esecuzione degli investimenti rispetto alle previsioni del piano finanziario.

Avverso tale richiesta la Società ha depositato ricorso il 12 aprile 2008 innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

Nel corso del mese di giugno 2008 la Società ha preso parte ad un incontro informativo con Anas in merito all'eventuale definizione di uno schema di Convezione Unica – prevista dal decreto legge 262/2006, convertito dalla legge 286/2006 e s.m.i..

Con lettera del 30 giugno 2008 l'Anas ha convocato, nei primi giorni del mese di luglio 2008, i rappresentanti dell'AISCAT al fine di individuare un modello convenzionale omogeneo e comune a tutte le concessionarie associate che non hanno ancora sottoscritto tali schemi da stipulare tra Anas e le stesse.

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

Nel periodo gennaio – giugno 2008 sono proseguiti i rapporti con la Tangenziale di Napoli S.p.A., già avviati negli esercizi precedenti, al fine di approfondire e mettere a frutto le sinergie con l'altra società del Gruppo Atlantia operante sul territorio campano e, conseguentemente, ottimizzare i costi di gestione.

Nel corso del primo semestre 2008 sono proseguiti i rapporti in essere con le altre parti correlate ed in particolare con Atlantia S.p.A., con la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. e con le sue controllate Essediesse S.p.A., Spea S.p.A., TowerCo S.p.A., Pavimental S.p.A. e 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.

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

E' stato instaurato un procedimento penale innanzi alla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Torre Annunziata a seguito dell'incidente mortale verificatosi in data 6 ottobre 2007. Tale incidente è avvenuto in conseguenza dell'allagamento della rampa di uscita dello svincolo di Torre Annunziata Sud a seguito di eventi meteorologici eccezionali. Allo stato sono in corso accertamenti peritali di ufficio disposti dalla competente Procura della Repubblica.

In merito al procedimento penale sorto innanzi alla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Salerno, a seguito dell'incidente mortale avvenuto in data 31 maggio 2001 al km. 50+650 Nord della nostra autostrada, e per il quale il giudice ha disposto il rinvio a giudizio degli indagati, nel corso del 2007 sono state tenute 10 udienze dibattimentali. In data 22 aprile 2008 il Tribunale Penale di Salerno ha condannato la società al pagamento di una provvisionale immediatamente esecutiva di Euro migliaia 100 ed ha sospeso la condanna a ciascun imputato per la durata di 5 anni alle condizioni di legge. Per tale motivo la Società ha provveduto ad utilizzare la voce "Altri fondi rischi ed oneri non correnti" per Euro migliaia 100.

E' tuttora in corso l'azione legale da parte della Società per il recupero dei danni subiti a seguito dello smottamento verificatosi l'11 gennaio 2001 nella tratta Salerno-Vietri sul Mare, in corrispondenza della progressiva chilometrica 50+200, in un fondo di proprietà privata, limitrofo all'autostrada. Tale smottamento provocò una giornata di chiusura dell'autostrada a causa della caduta di terreno e gabbionate in pietrame sulla corsia nord e, parzialmente, sulla corsia sud e reso necessaria l'esecuzione di opere di contenimento per il ripristino delle condizioni di sicurezza.

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

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 gli importi riportati nella dichiarazione annuale IVA. Per l'anno 1997 l'appello dell'Ufficio è stato accolto solo parzialmente e per un importo non significativo.

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'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso in 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 2007, 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 prorogata 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, a fronte del quale ad oggi non risulta ancora proposto alcun gravame da parte dell'Agenzia dell'Entrate.

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

La verifica si è conclusa in data 27 dicembre 2007 con la redazione del processo verbale di constatazione.

Tale verbale, oltre ad alcune riprese a tassazione di trascurabile entità, contiene un rilievo in merito alla natura di contributo in conto impianti dei maggiori introiti da pedaggio collegabili all'effetto della variabile "X" nella formula del price cap, accantonati nella misura del 20% e destinati al finanziamento delle opere di ammodernamento previste nel Piano Finanziario allegato alla Convenzione vigente, come illustrato nella nota 5.5.

Il verbale contiene, altresì, un rilievo in merito all'ammortamento finanziario effettuato dalla Società per quei beni che a fine concessione saranno oggetto di devoluzione a fronte del riconoscimento di un indennizzo pari ai costi sostenuti e non ancora recuperati.

A fronte di tali rilievi la Società, confortata da pareri di esperti in materia fiscale, non ha ravvisato l'insorgere di potenziali passività e, pertanto, non ha effettuato accantonamenti al fondo rischi.

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

Nel periodo gennaio – giugno 2008 è proseguita la realizzazione del piano di ammodernamento e potenziamento dell'asse autostradale che prevede la realizzazione della terza corsia, la costruzione di nuove stazioni e barriere, la ristrutturazione di tutti gli svincoli.

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,
7. completamento svincolo di Ponticelli.

Gli investimenti per nuove opere realizzati nel primo semestre 2008 ammontano a circa 16,7 milioni di Euro. Nel complesso, il piano di ammodernamento ha comportato, a tutto il 30 giugno 2008, investimenti per nuove opere per circa 262,4 milioni di Euro.

Nel primo semestre 2008 non sono state liquidate riserve alle imprese appaltatrici; al 30 giugno 2008 risultano iscritte riserve per Euro migliaia 44.910.

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

Per quanto riguarda la gestione ordinaria, nel primo semestre 2008 sono stati effettuati lavori di manutenzione che hanno riguardato interventi di natura ricorrente volti a preservare l'efficienza dell'asse viario, delle relative opere d'arte e delle stazioni di esazione, assicurando adeguati standard di sicurezza del traffico.

Sono proseguiti inoltre interventi di manutenzione straordinaria finalizzati a migliorare i livelli di sicurezza dell'autostrada. Questi hanno riguardato, in particolare, l'adeguamento del sottopasso pedonale al km 33 (opera 256), la sistemazione idraulica del viadotto Vietri, la sistemazione idraulica del viadotto Rotolo.

Si sono, inoltre, concluse le procedure di affidamento relative alla messa in sicurezza definitiva del sottopasso ferroviario al km 1 (opera n. 9) ed al ripristino delle opere d'arte n. 20 -21- 22 -23 (primo stralcio).

Sono in corso le procedure di affidamento relative all'intervento di ripristino del cavalcavia della Circumvesuviana, in prossimità di via G. Ferraris.

Nel primo semestre 2008 i transiti totali hanno registrato un decremento pari a circa -0,73% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La diminuzione dei transiti ha interessato i veicoli leggeri (-0,38%) ed i veicoli pesanti (-4,06%).

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano ad Euro migliaia 32.791 contro Euro migliaia 33.483 registrati nel 1° semestre 2007 (-692 Euro migliaia pari al -2,07%). Tale decremento è relativo ai seguenti fattori:

1. minori transiti registrati nel periodo;

2. maggiore incidenza del sovrapprezzo a favore dell'ANAS a causa del mancato incremento tariffario delle principali classi di pedaggio.

Gli "altri ricavi operativi" ammontano ad Euro migliaia 2.380 contro Euro migliaia 2.226 registrati nel corrispondente periodo del 2007. La variazione in aumento, pari a Euro migliaia 154, è essenzialmente ascrivibile a maggiori ricavi da contributi (MIUR) ed ai corrispettivi per servizi erogati a partire dal secondo trimestre 2007 a favore della Tangenziale di Napoli (CEM ed MCT).

Il risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento è pari ad Euro migliaia 4.571 (Euro migliaia 8.225 nel primo semestre 2007); l'utile netto, dopo l'accantonamento delle imposte (saldo tra imposte correnti ed imposte anticipate), risulta pari ad Euro migliaia 2.316 (Euro migliaia 4.550 nel primo semestre 2007).

Il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 91.237 rispetto ad Euro migliaia 92.421 al 31 dicembre 2007, con un decremento pari ad Euro migliaia 1.184, dovuto essenzialmente al saldo tra i dividendi distribuiti e risultato del periodo.

Al 30 giugno 2008 la posizione finanziaria netta della società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 51.418, sostanzialmente in linea con quella dell'esercizio precedente. Tale saldo è costituito per Euro migliaia 29.568 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 21.850 da indebitamento finanziario netto a breve.

## **RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE**

Il primo quinquennio di vigenza della nuova Convenzione, sottoscritta con l'ANAS in data 11 ottobre 1999, è scaduto nel 2004. Nel corso di tale anno furono avviati i contatti con l'Ente Concedente per addivenire all'aggiornamento del Piano Finanziario, come previsto all'art. 12 del citato atto convenzionale.

A tal fine, in data 14 dicembre 2004, fu sottoscritto presso la Direzione Generale dell'ANAS il verbale di accordo con il quale venivano fissati i valori della variabile X da inserire nella formula del price cap per il quinquennio 2005-2009.

Inoltre, in data 29 dicembre 2004, fu inviato all'Ente Concedente il documento contenente la proposta di aggiornamento del Piano Finanziario. Le modifiche introdotte in occasione dell'aggiornamento del suddetto Piano riguardavano, sostanzialmente, la previsione di una diversa modalità realizzativi di uno specifico intervento previsto in Convenzione e l'aggiornamento dei tempi di conclusione delle opere, per tenere conto degli slittamenti verificatisi nell'avvio dei lavori.

Successivamente, nel corso del 2005, in data 27 aprile ed in data 18 maggio la Società ha provveduto ad inviare due ulteriori aggiornamenti del Piano Finanziario, che recepivano le indicazioni emerse nel corso degli incontri avuti con l'ANAS.

L'ANAS, con nota del 12 giugno 2006 avente ad oggetto "Applicabilità delle vigenti normative in materia di appalti alle Società Concessionarie", aveva imposto a tutte le aziende concessionarie autostradali di agire a tutti gli effetti come amministrazioni aggiudicatrici negli affidamenti di lavori, forniture e servizi. Contro tale richiesta la Società, in data 19 settembre 2006, aveva presentato ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio. Dopo l'emanazione del decreto legge 262/2006 (commentato nel successivo paragrafo) che introduceva norme simili in materia, la Società in data 6 dicembre 2006 ha presentato motivi aggiuntivi al ricorso. L'udienza per la discussione non è stata ancora fissata.

In data 19 luglio 2006 fu notificata alla Società una nota dall'ANAS nella quale si evidenziava che nel bilancio al 31 dicembre 2005 non risultavano operati eventuali accantonamenti a fronte dei ritardi nella realizzazione degli investimenti. Avverso tale richiesta la Società presentò, in data 2 novembre 2006, ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio. L'udienza per la discussione del merito, fissata per il 9 maggio 2007, fu rinviata al 7 novembre 2007 e successivamente rinviata a data da destinarsi.

Il 16 marzo 2007 è pervenuta alla Società analoga richiesta da parte dell'ANAS con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2006. La Società ha presentato un nuovo ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, la cui discussione, prevista per il giorno 7 novembre 2007, è stata rinviata a data da destinarsi.

L'ANAS, in risposta alla richiesta della Società di variazione tariffaria inviata in data 25/9/2006, comunicò in data 27 dicembre 2006 che, ai sensi dell'art. 2 del d. lgs. 262 del 2006 convertito nella legge 286/2006 (successivamente modificata dalla legge finanziaria 296/2006 al comma 1030), per l'anno 2007 le variazioni tariffarie previste dalla formula di price cap erano soggette all'approvazione del Ministero delle Infrastrutture di concerto con il Ministero dell'Economia che si sarebbero espressi entro i primi mesi del 2007. Pertanto, con decorrenza 1° gennaio 2007 non è stato applicato alcun adeguamento.

La Società, in data 12 febbraio 2007, ha presentato ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio avverso la nota dell'ANAS del 27 dicembre 2006, avente ad oggetto l'adeguamento delle tariffe autostradali per l'anno 2007.

In data 10 marzo 2007 la Società ha ricevuto una nota dell'ANAS nella quale si comunicava 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 era stato azzerato in considerazione di asseriti ritardi nella realizzazione degli investimenti. La Società ha presentato ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

La discussione dei due ricorsi concernenti i mancati adeguamenti tariffari, fissata per il 7 novembre 2007, è stata rinviata a data da destinarsi.

Pertanto, con decorrenza 1° gennaio 2007, la Società in applicazione del 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. Per le nuove tariffe in vigore dal 2007 si rinvia all'apposito paragrafo.

Sempre con decorrenza 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.

In data 8 ottobre 2007 ed in data 12 ottobre 2007 la Società ha presentato ulteriori due ricorsi innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, avverso alle note ANAS che contestavano l'esecuzione di minori manutenzioni rispetto agli importi indicati nel Piano Finanziario allegato alla convenzione del 1999 ed il ritardo nell'attuazione dei programmi d'investimento. Per la discussione di tali ricorsi non è stata ancora fissata l'udienza.

Inoltre in data 17 ottobre 2007 la Società ha presentato ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per chiedere l'annullamento della nota ANAS del 28 giugno 2007 con la quale era stato trasmesso alla Società lo schema di Convenzione Unica previsto dal D.L. 262 del 2006, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 286 del 2006 e commentato nel paragrafo "Nuove disposizioni in materia di concessioni autostradali", cui si rinvia.

Nello stesso ricorso sono state contestate anche le successive note ANAS riguardanti la Convenzione Unica (6 luglio 2007, 18 luglio 2007 e 21 settembre 2007).

Per quanto riguarda la gestione corrente, nel corso del 2008 è proseguito il rapporto instaurato con l'Ente Concedente, che è stato caratterizzato dalla richiesta periodica di dati ed informazioni.

Con lettera del 1° ottobre 2007, a seguito del parere positivo del Ministero delle Infrastrutture, l'ANAS ha autorizzato il progetto di differenziazione tariffaria a beneficio degli utenti di classe A che utilizzano l'autostrada Napoli-Salerno per brevi spostamenti e sono dotati di apparecchiatura "Telepass".

Tale differenziazione, la cui applicazione è subordinata alla realizzazione degli interventi di adeguamento degli impianti di esazione, è strutturata in maniera da non apportare variazioni significative nei ricavi da pedaggio.

Con lettera del 29 dicembre 2007 l'Anas ha comunicato che con Decreto del Ministro delle Infrastrutture di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2007 è stata disposta per la Società la sospensione dell'adeguamento tariffario per il 2008, contestando perduranti inadempimenti agli obblighi di convenzione.

Contro tale provvedimento la Società ha predisposto in data 26 febbraio 2008 ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

L'Anas, con lettera del 14 febbraio 2008, ha richiesto alla Società di iscrivere nel bilancio di esercizio al 31/12/2007 un apposito accantonamento di importo pari al beneficio finanziario maturato dal 2000 sino al 31 dicembre 2007 per effetto dei ritardi nell'esecuzione degli investimenti rispetto alle previsioni del piano finanziario. La Società ha promosso in data 12 aprile 2008 ricorso al TAR del Lazio per l'annullamento della suddetta lettera del 14 febbraio 2008.

La stessa ANAS, con lettera del 27 giugno 2008, ha successivamente contestato alla Società, l'inadempimento all'obbligo di procedere all'accantonamento di cui sopra.

Come sopra riportato, analoghe richieste da parte dell'Anas erano pervenute alla Società in data 19 luglio 2006 ed in data 16 marzo 2007 con riferimento, rispettivamente, al bilancio al 31 dicembre 2005 ed al bilancio al 31 dicembre 2006. Anche avverso tali richieste la Società aveva promosso ricorsi, tutt'ora pendenti, innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

Tutti i suddetti giudizi, così come peraltro gli altri pendenti con ANAS su altre problematiche, dovrebbero trovare soluzione e definizione all'atto della stipula della Convenzione Unica -prevista dal decreto legge 262/2006, convertito dalla legge 286/2006 e s.m.i.-.

A tale riguardo l'ANAS, con lettera del 31 gennaio 2008, ha sollecitato la Società a dare avvio all'istruttoria per la definizione dello schema di Convenzione Unica.

La Società - pur ribadendo all'ANAS che non ricorrono i presupposti per l'avvio dei termini previsti dal citato D.L. 262/2006 per la definizione di detto schema di Convenzione Unica (come innanzi esposto, problematica oggetto di ricorso pendente avanti il TAR del Lazio promosso dalla Società il 17/10/2007) – ha rappresentato ad ANAS la propria disponibilità a verificare termini e condizioni per addivenire ad un testo convenzionale novativo del precedente, impostato sulla consensuale attuazione di quanto stabilito dal D.L. 262/2006.

In tale contesto ANAS ha ribadito alla Società la necessità che nella nuova convenzione sia previsto espressamente, oltre alla rinuncia al contenzioso pendente, l'obbligo di apposito accantonamento di importo pari ai benefici finanziari per ritardata esecuzione degli investimenti.

Pur non avendo la Società ancora assunto tale obbligo, potrebbe essere opportuno- sia in considerazione della espressa sollecitazione in tal senso pervenuta dalla controllante Autostrade per l'Italia, sia per evitare contenziosi con ANAS che possono avere riflessi negativi sugli incrementi tariffari 2009 – procedere in via volontaria alla costituzione di una apposita riserva di patrimonio netto (Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti) di misura pari ai benefici finanziari, al 31/12/2007, stimati per il Concessionario dalla ritardata esecuzione degli interventi oggetto della convenzione del 1999, al netto del relativo effetto fiscale, sarebbe pertanto opportuno procedere al vincolo, nell'ambito del patrimonio netto, di una parte di riserva straordinaria con la denominazione di "riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti".

Con lettera del 30 giugno 2008 l'Anas ha convocato, nei primi giorni del mese di luglio 2008, i rappresentanti dell'AISCAT al fine di individuare un modello convenzionale omogeneo e comune a tutte le concessionarie associate che non hanno ancora sottoscritto tali schemi da stipulare tra Anas e le stesse.

## **NUOVE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI CONCESSIONI AUTOSTRADALI**

Come noto il 29 settembre 2006 il Governo italiano ha emesso il Decreto Legge n. 262/2006, pubblicato nella G.U. il 3 ottobre 2006, il cui art. 12 – successivamente art. 2, commi da 82 a 90 - ha radicalmente modificato, in modo unilaterale, il regime delle concessioni autostradali in Italia. Il decreto legge è stato convertito, con modificazioni, dalla legge 286/2006 del 24 novembre 2006 e successivamente ulteriormente modificato dalla legge n. 296/2006 del 27 dicembre 2006.

La nuova normativa ha introdotto la c.d. Convenzione Unica, che i concessionari sono sostanzialmente obbligati a stipulare (v. in particolare l'art. 2, comma 82) entro un anno dal primo aggiornamento del piano finanziario, ovvero alla prima revisione della convenzione successiva all'entrata in vigore della nuova legislazione.

Ai sensi dell'art. 2, commi 84, 87 e 88, il concessionario può presentare una controproposta allo schema della Convenzione Unica. Tuttavia, qualora la controproposta non fosse accettata, la concessione verrebbe "estinta", salvo "l'eventuale diritto di indennizzo" a favore del concessionario, da determinarsi in base ad un decreto da parte dei Ministeri delle Infrastrutture e dell'Economia e delle Finanze.

Le clausole della Convenzione Unica, ove le relative disposizioni non saranno modificate in sede di stipula della convenzione stessa, dovranno, tra l'altro, attenersi ai seguenti principi:

- l'adeguamento annuale delle tariffe ed il periodico ri-allineamento dovrà basarsi sull'evoluzione del traffico, sulle dinamiche dei costi e sul livello di efficienza e di qualità del concessionario (comma 83, lett. a),
- la destinazione al Concedente della extraprofitabilità generata dall'uso commerciale dei sedimi demaniali (comma 83, lett. b),
- il recupero della parte degli introiti tariffari dovuti per investimenti programmati e non realizzati (comma 83, lett. c),
- l'introduzione di un nuovo regime sanzionatorio in caso di inadempimenti contrattuali (comma 83, lett. h).

La nuova legislazione ha previsto inoltre:

- la possibilità per l'ANAS di definire unilateralmente il livello generale degli standard qualitativi, nonché altri più specifici standard qualitativi relativi ad ogni singola prestazione dei servizi dei concessionari (comma 86, lett. b),
- l'equiparazione dei concessionari autostradali alle Amministrazioni Aggiudicatrici per gli affidamenti di lavori, nonché di servizi e forniture di valore superiore alla soglia comunitaria (comma 85, lett. c). In sostanza viene imposto l'obbligo a tutti i concessionari di adottare procedure ad evidenza pubblica di cui al D. Lgs. 163/2006 per affidamenti aventi ad oggetto qualsiasi lavoro, fornitura o servizio frammisto al lavoro e qualsiasi fornitura e/o servizio di valore poco superiore alla soglia predetta. Con decreto legge 300/2006, convertito con modificazioni dalla legge 17/2007, è stata differita al 1 gennaio 2008 l'efficacia di tale disposizione "limitatamente ai lavori ed alle forniture per la manutenzione dell'infrastruttura",

- l'obbligo di utilizzo di Commissioni ministeriali per l'aggiudicazione dei contratti di cui al punto precedente (comma 85, lett. f).

La nuova legislazione ha previsto sensibili modifiche nella procedura di adeguamento tariffario. Infatti il comma 89 subordina l'applicazione degli incrementi stessi all'approvazione dei Ministeri competenti, su proposta dell'ANAS.

Il comma 90 abolisce il 1° gennaio come data alla quale le tariffe possono subire variazioni, eliminando in tal modo un importante elemento di certezza giuridica garantito dalla precedente normativa.

In relazione a tale nuova normativa il Commissario europeo al Mercato Interno ha avviato il 14 novembre 2006 una procedura di infrazione contro l'Italia per la violazione delle disposizioni del Trattato sulla libera circolazione dei capitali e la libertà di stabilimento.

La Commissione ha più volte ribadito, con riferimento alla normativa di cui al citato D.L. 262/2006, che il fatto che sia possibile intervenire mediante norme legislative su contratti di concessione in corso di validità crea incertezza, sollevando riserve sulla compatibilità della legge.

La procedura è tuttora aperta.

Si segnala infine che l'art. 1, comma 1020, della legge n. 296/2006 ha disposto, con decorrenza dal 1° gennaio 2007, un aumento del canone di concessione che i concessionari devono corrispondere alla controparte pubblica, passato dall' 1% al 2,4% dei proventi netti da pedaggio.

### **La Deliberazione CIPE 1/2007**

La normativa di cui alla citata legge 286/2006 e s.m. è stata successivamente integrata con la Direttiva del CIPE del 26 gennaio 2007, recante "Disposizioni in materia di regolazione economica del settore autostradale". La direttiva ha introdotto criteri e parametri aggiuntivi, per la fissazione delle tariffe autostradali, rispetto a quelli fissati nel comma 83 della legge n. 286/2006.

La direttiva formulata dal CIPE ha introdotto un meccanismo di remunerazione tariffaria di tipo price-cap basato su Regulatory Asset Base (RAB). Tale metodologia fissa un vincolo ai ricavi rideterminando le tariffe ogni cinque anni in base ad una formula secondo la quale i ricavi ammessi per ciascun periodo quinquennale sono sostanzialmente pari alla somma di:

- costi operativi sostenuti dalla società per lo svolgimento dell'attività caratteristica (oggetto di regolamentazione), al netto di un incremento di efficienza determinato dal regolatore;
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali riferibili ai beni strumentali allo svolgimento dell'attività caratteristica;
- remunerazione del capitale investito, pari al tasso di remunerazione del capitale ritenuto "adeguato" dal regolatore, moltiplicato per il capitale investito regolatorio (la RAB) all'inizio del periodo;

al netto dei ricavi derivanti dalle attività accessorie svolte sul sedime in concessione.

Successivamente, nell'ambito di ciascun periodo regolatorio quinquennale, i ricavi, e conseguentemente le tariffe, sono adeguati annualmente in base a:

- tasso di inflazione programmato;
- un ulteriore fattore che consenta la remunerazione dei nuovi investimenti effettuati nel corso dell'ultimo anno, calcolato in base al tasso di remunerazione ritenuto congruo dal regolatore.

Secondo tale schema, al termine di ciascun periodo regolatorio le società devono aggiornare il loro piano economico-finanziario e, sulla base dello stesso, il regolatore aggiorna i parametri di riferimento della formula per il calcolo del vincolo sui ricavi.

La direttiva 1/2007 è stata modificata dallo stesso CIPE con la successiva Direttiva n. 39/2007, al fine di uniformare la relativa disciplina alle indicazioni della Commissione Europea, limitando il campo di applicazione di tale disciplina nei riguardi:

- a) delle nuove concessioni;
- b) delle concessioni in essere:
  - (i) qualora, relativamente alle stesse, il concessionario chieda il riequilibrio del piano economico-finanziario;
  - (ii) fuori dei casi sub (i), limitatamente ai nuovi investimenti non ancora assentiti in concessione alla data del 3 ottobre 2006, ovvero assentiti a tale data ma non ancora inseriti nei piani economico-finanziari.

Le disposizioni contenute nella delibera CIPE non hanno, pertanto, influenzato il bilancio semestrale abbreviato della Società al 30 giugno 2008.

Al fine di completare il quadro di riferimento delle nuove disposizioni in materia di concessioni autostradali si segnala peraltro quanto già indicato dettagliatamente nel precedente paragrafo riguardante i rapporti con l'Ente Concedente, che qui si intende richiamare integralmente.

## Investimenti

La Società è impegnata nella realizzazione del corrente piano di ammodernamento ed ampliamento per adeguare l'infrastruttura in concessione alle considerevoli esigenze di mobilità dell'area servita dall'autostrada.

La riqualificazione dell'autostrada rappresenta un obiettivo primario per la Società, in quanto permetterà di mitigare il fenomeno di congestione del traffico lungo la direttrice Napoli-Pompei-Salerno e consentirà, attraverso la facilitazione negli spostamenti di persone e merci, di fornire un importante contributo allo sviluppo di un vasto comprensorio che include la città di Napoli, i paesi vesuviani, la penisola sorrentina, l'Agro Nocerino – Sarnese e la città di Salerno.

L'investimento complessivo, indicato nel Piano Finanziario originario, allegato alla Convenzione sottoscritta nel 1999, ammonta a Euro migliaia 320.720, di cui Euro migliaia 251.515 per "nuove opere" ed Euro migliaia 69.205 per opere già realizzate od iniziate nelle more del rinnovo della Convenzione.

Gli interventi per lavori in corso, o già conclusi nelle more del rinnovo della Convenzione, riguardano:

- a) svincolo di Torre Annunziata Nord,
- b) svincolo di Torre del Greco,
- c) svincolo e barriera di Nocera Inferiore,
- d) svincolo di Cava de' Tirreni,
- e) terza corsia tra il km. 22+400 ed il km. 25+300 e rampe svincolo Scafati,
- f) allargamento ramo Barra - S. Giovanni,
- g) sistemazione monte S. Liberatore.

Gli interventi per «nuove opere» riguardano:

- a) accesso da Nocera Superiore,
- b) terza corsia tra il km 5+020 ed il km 7+700,
- c) svincolo Portici - Ercolano e terza corsia tra il km 7+700 ed il km 9+000,
- d) terza corsia tra il km 9+000 ed il km 10+525,
- e) terza corsia tra il km 10+525 ed il km 12+035,
- f) terza corsia tra il km 13+010 ed il km 17+092,
- g) terza corsia tra il km 17+658 ed il km 19+269,
- h) svincolo di Angri,
- i) galleria Vesuvio Sud - imbocchi e deviazioni stradali,
- j) terza corsia tra il km 19+269 ed il km 20+049 e svincolo Torre Annunziata Sud,
- k) terza corsia tra il km 20+049 ed il km 22+400,
- l) sistemazione definitiva della collina S. Pantaleone e galleria artificiale dal km 35+060 al km 35+280,
- m) svincolo di Pompei e bretella,
- n) completamento svincolo di Ponticelli.

L'intervento **sub i)**, riguardante la galleria Vesuvio Sud, non sarà più realizzato, essendo stata individuata una diversa soluzione di allargamento in superficie; l'importo originariamente previsto per la costruzione di tale opera è stato destinato a copertura dei maggiori oneri di realizzazione delle restanti opere.

Gli interventi per “nuove opere” di cui ai punti **b**, **c** e **d** sono stati accorpati in un’unica progettazione, analogamente a quanto fatto in sede di approvazione per gli interventi di cui ai punti **j**, **k** e **m** da parte dell’ANAS. Nel primo gruppo di opere rientrano, ad eccezione della sistemazione del monte S. Liberatore, i lavori avviati in seguito alla delibera CIPE del 7 dicembre 1994 nonché i progetti ammessi a cofinanziamento, a valere sui fondi FESR-POP '95-'96, a seguito della delibera della Giunta Regionale della Campania n. 3081 del 30.4.1997. Tali opere sono state già realizzate ed è stato incassato il contributo per un importo complessivo di Euro milioni 23,3.

Si ricorda, inoltre, che nell’allegato B alla vigente Convenzione, è stabilito che i maggiori introiti, derivanti dagli incrementi tariffari e riferibili agli incrementi della variabile “x” inserita nella formula del Prince-Cap, devono essere accantonati nella misura del 20% annuo in un’apposita voce e contabilizzati in deduzione del costo delle “nuove opere”.

Si evidenzia, altresì, che in applicazione delle norme contenute nella Direttiva Interministeriale n. 283 del 20.10.1998, richiamate nell’art. 25 della nuova Convenzione, essendo la durata della Concessione inferiore a quella del Piano Finanziario predisposto dalla Società (anno 2012 contro 2024), si rende possibile, dietro pagamento di un indennizzo, il subentro a fine 2012 di un diverso concessionario prima che il costo delle “nuove opere” realizzate sia ammortizzato.

Ai fini del calcolo dell’indennizzo spettante nel caso di mancato rinnovo della Concessione alla scadenza del 2012, gli ammortamenti dei lavori identificati in Convenzione quali “nuove opere” vengono rapportati alla durata del Piano Finanziario (anno 2024) e non alla durata della Concessione (anno 2012) come avviene per gli altri investimenti in beni devolvibili.

I lavori di ammodernamento ed adeguamento dell’autostrada già realizzati sono i seguenti:

- sistemazione della collina S. Pantaleone,
- nuova barriera terminale ed adeguamento dello svincolo di Nocera Inferiore,
- nuovi svincoli di Cava dei Tirreni ,Torre Annunziata Nord e Sud, Pompei e Torre del Greco,
- ampliamento a tre corsie nel tratto compreso tra gli svincoli di Scafati e Castellammare di Stabia con l’adeguamento delle relative rampe.

Nel corso del 2007 è stato aperto al traffico il tratto a tre corsie dal km 18 +312 al km 22+400 che ha consentito la continuità con il lotto a tre corsie, già in esercizio, fra Castellammare di Stabia e Scafati ed il tratto a tre corsie dal km 5+690 al km 6+300.

Sono in corso i lavori di ampliamento relativamente ai seguenti lotti:

- terza corsia tra il km 5+690 ed il km 10+525 e realizzazione del nuovo svincolo Portici – Ercolano,
- terza corsia tra il km 10+525 ed il km 12+035,
- ampliamento a tre corsie dal km 13+010 al km 17+658,

- terza corsia tra il km 17+658 ed il km 19+269,
- terza corsia tra il km 19+269 ed il km 22+400,
- costruzione del nuovo svincolo di Angri,
- completamento dello svincolo di Ponticelli.

Si rimane in attesa dell'approvazione delle Perizie di Variante relative ai lotti: 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 e svincolo di Torre Annunziata Sud.

Sono in corso le procedure di gara per l'affidamento dei lavori relativi al miglioramento ed adeguamento della viabilità di collegamento tra l'autostrada e la città di Nocera.

Gli investimenti per nuovi lavori realizzati fino a tutto il 30 giugno 2008 ammontano a circa 262,4 milioni di Euro. Nel corso del primo semestre 2008 sono stati realizzati investimenti per nuove opere per circa 16,7 milioni di Euro.

Nel primo semestre 2008 non sono state liquidate riserve alle imprese appaltatrici; al 30 giugno 2008 risultano iscritte riserve per Euro migliaia 44.910 (Euro migliaia 39.517 al 31 dicembre 2007).

## **Rete e Traffico**

### Rete

L'autostrada Napoli-Pompei-Salerno, costruita nel 1928, riveste importanza fondamentale nel sistema dei trasporti delle province di Napoli e Salerno, aree caratterizzate da una delle più elevate densità abitative del Paese, ma scarsamente dotate di adeguate strutture viarie alternative.

Il volume di traffico giornaliero dell'autostrada è pari ad oltre 157.000 veicoli ed è costituito, prevalentemente, da traffico pendolare di viaggiatori (91% circa) e merci (9%).

Significative correnti di traffico sono anche originate dal ruolo di raccordo tra Nord e Sud svolto dall'arteria e dai movimenti di turisti. La Regione Campania offre, infatti, notevoli richiami turistici potendo contare su inestimabili ricchezze archeologiche (Pompei, Ercolano), naturali (costiera sorrentina, costiera amalfitana), religiose (Santuario di Pompei) e termali (Terme di Castellammare di Stabia).

L'autostrada, fatta eccezione per le tratte nelle quali è stata realizzata la terza corsia, è costituita da due carreggiate a doppia corsia di marcia della larghezza di ml 3,50, oltre ad un franco laterale di larghezza variabile, senza corsia di emergenza, con piazzole di sosta.

I dati caratterizzanti l'infrastruttura sono i seguenti:

- lunghezza: Km 51,611
- gallerie: n. 4 per complessivi Km 1,850
- viadotti: n. 15 per complessivi Km 5,700
- stazioni di ingresso: n. 16.

L'autostrada è dotata di un centro operativo per il controllo del traffico e per l'assistenza all'utenza nonché di n.4 "Punto Blu", ubicati presso gli uffici della sede sociale al Centro Direzionale di Napoli, nel centro di Napoli, presso la barriera di Barra e presso lo svincolo di Salerno-Fratte.

Sulla tratta autostradale esistono quattro aree di servizio (due aree per ciascuna direzione di marcia), ubicate a Torre Annunziata ed a Nocera Alfaterna. Tali aree sono gestite in regime di sub-concessione dalle società Autogrill (ristorazione) ed Esso (erogazione carburante).

## Traffico

Nel primo semestre 2008 i transiti totali hanno registrato un decremento dello -0,73% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La diminuzione dei transiti ha interessato sia i veicoli leggeri (-0,38%) che i veicoli pesanti (-4,06%).

Il calo di traffico registrato nel periodo è causato essenzialmente dalla congiuntura economica e dal rallentamento economico registrati nel corso del 2008.

La ripartizione dei transiti per categorie è evidenziata nella presente tabella.

<b>T R A N S I T I   T O T A L I</b>			
<b>Classi di veicolo</b>		<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2008</b>
Veicoli leggeri	migliaia di transiti	26.073	25.973
	var. % su periodo precedente		-0,38%
Veicoli pesanti	migliaia di transiti	2.745	2.633
	var. % su periodo precedente		-4,06%
<b>Totale</b>	migliaia di transiti	<b>28.818</b>	<b>28.606</b>
	var. % su periodo precedente		<b>-0,73%</b>

I transiti corrispondono ad una percorrenza di 781,7 milioni di veicoli /km effettuata lungo l'autostrada.

## Tariffe

Con decorrenza 1° gennaio 2008 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 2,5 millesimi di euro per km per le classi di pedaggio A e B (2,0 millesimi nel 2007) e di 7,5 millesimi di euro per km per le classi di pedaggio 3, 4 e 5 (6,0 millesimi nel 2007).

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, per effetto degli arrotondamenti previsti dalla legge, la variazione delle tariffe per la sola classe 5 da euro 4,80 ad euro 4,90 di pedaggio.

Oltre agli incrementi del sovrapprezzo non sono stati apportati ulteriori adeguamenti alle tariffe in quanto, come già rappresentato, l'ANAS con lettera del 29 dicembre 2007 ha comunicato la sospensione dell'aumento tariffario richiesto da Autostrade Meridionali per l'anno 2008.

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>1/1/2008</b>	<b>1/1/2007</b>
<b>A</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>
<b>B</b>	<b>1,90</b>	<b>1,90</b>
<b>3</b>	<b>3,20</b>	<b>3,20</b>
<b>4</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>
<b>5</b>	<b>4,90</b>	<b>4,80</b>

## **Servizio autostradale**

### Manutenzione

Gli interventi realizzati nel 1° semestre 2008 hanno consentito di mantenere le condizioni di efficienza dell'asse viario assicurando adeguati standard di sicurezza del traffico.

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 3.559.

Oltre alle operazioni ricorrenti, necessarie a garantire le condizioni di sicurezza dell'infrastruttura, nel corso dell'esercizio sono stati effettuati interventi di manutenzione 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 in corso i lavori relativi all'adeguamento del sottovia al km 33+200 ed alla sistemazione idraulica del viadotto di Vietri e del viadotto Rotolo.

Si sono concluse le procedure di affidamento relative all'intervento di ripristino del cavalcavia della Circumvesuviana, in prossimità di via G. Ferraris a Napoli.

Si sono, inoltre, concluse le procedure di affidamento relative alla messa in sicurezza definitiva del sottopasso ferroviario al km 1 (opera 9) ed al ripristino delle opere d'arte n. 20 – 21 – 22 – 23 (primo stralcio).

Sono stati eseguiti lavori di pavimentazione sull'asse autostradale per circa Euro migliaia 800 di cui circa 380 euro migliaia con asfalti drenanti, particolarmente efficaci in termini di sicurezza, in quanto determinano un netto miglioramento della visibilità in caso di pioggia ed un sensibile incremento dell'aderenza pneumatico-strada. La restante parte è stata realizzata con conglomerato bituminoso tradizionale.

## Sicurezza

Nel corso del 1° semestre 2008 la Società ha dato impulso alla realizzazione di iniziative volte a migliorare i livelli di fluidità e sicurezza della circolazione.

In particolare è proseguito il programma di ammodernamento della sede autostradale, finalizzato al miglioramento degli standard caratteristici dell'infrastruttura ed all'adeguamento degli stessi ai notevoli volumi di traffico.

E' stato collaudato ed è entrato in esercizio il "modulo di simulazione e controllo del traffico" realizzato a seguito del progetto di ricerca cofinanziato dal MIUR. Tale progetto è stato sviluppato in collaborazione con l'Università Federico II di Napoli e la Società Elasis (Ricerca Gruppo Fiat).

I dati sull'andamento dell'incidentalità evidenziano un numero totale di sinistri (compresi quelli avvenuti all'interno delle pertinenze) pari a 173, contro i 262 del 1° semestre 2007; il numero dei feriti è pari a 185 contro i 157 registrati nel 1° semestre 2007; il numero delle persone decedute è aumentato di una unità rispetto al valore registrato nel 2007 passando da 4 a 5.

Il tasso globale dell'incidentalità, rappresentato dal numero totale di sinistri ogni 100 milioni di chilometri percorsi, registra una marcata riduzione essendo pari a 22,14 contro un valore di 33,59 rilevato nel corso del 2007.

Anche gli incidenti che vedono coinvolti animali sono nettamente ridotti: una forte azione di monitoraggio della tratta ha ridotto infatti la presenza di animali liberi lungo il tratto autostradale.

## Esazione e sviluppo dell'automazione

Le attività volte all'innovazione dei sistemi di esazione ed alla diffusione della riscossione dinamica con Telepass sono proseguite anche nel 1° semestre 2008, al fine di garantire un migliore servizio alla clientela attraverso la semplificazione delle operazioni di esazione dei pedaggi e la facilitazione dei transiti alle stazioni.

Al 30 giugno 2008 l'esazione dei pedaggi con sistemi di pagamento automatizzati (Telepass L.E. e ricaricabile, Viacard c/c, Viacard scalare, Bancomat, Carte di Credito e Casse Automatiche) rappresentava circa il 53,2% del totale dei transiti.

La quota relativa ai transiti Telepass ha raggiunto il 40,2%, con un incremento di circa 0,7 punti percentuali rispetto a fine 2007.

Sulla tratta di Autostrade Meridionali (e su quella contigua di Tangenziale di Napoli) è in corso, dal 2006, l'adozione del Telepass ricaricabile. La principale caratteristica di questo dispositivo è che non è previsto alcun canone ed al fruitore non è richiesto di essere titolare di un conto corrente. I pedaggi sono prepagati attraverso l'acquisto di una ricarica.

Al 30 giugno 2008 risultano in esercizio 16 stazioni. Le porte di ingresso, ammontanti a n. 73, sono così configurate:

- n. 40 porte manuali, di cui 4 dotate di telepass e 13 di casse automatiche
- n. 33 porte automatiche, così suddivise:
  - 4 casse automatiche dedicate
  - 8 casse automatiche con Telepass
  - 2 Viacard
  - 18 Telepass
  - 1 bimodale (Telepass + Viacard)

## Assistenza al traffico ed alla clientela

La Società ha dedicato, anche nel corso del 1° semestre 2008, una grande attenzione alla qualità del servizio erogato, curando in modo particolare le attività di assistenza al traffico ed alla clientela.

Tali attività risultano di fondamentale importanza anche in considerazione delle difficili condizioni di esercizio dell'autostrada, caratterizzate da notevoli volumi di traffico e dalla presenza di numerosi cantieri per i lavori in corso di ammodernamento e potenziamento.

La Società dispone di personale specializzato che garantisce il costante controllo dell'infrastruttura ed il pronto intervento in caso di eventi anomali, in collaborazione con le pattuglie della Polizia Stradale. In particolare si segnala l'introduzione, nell'ambito dell'attività di vigilanza svolta dalla Polizia Stradale in ambito autostradale, del Reparto di Intervento Polizia Stradale (R.I.P.S.), le cui pattuglie utilizzano prevalentemente motoveicoli con i quali possono rapidamente raggiungere i luoghi di intervento anche in situazioni di traffico congestionato.

Il servizio nasce nell'ambito del "Patto per la sicurezza di Napoli e Provincia" mirato a potenziare i servizi di sicurezza e di intervento sul territorio.

Le attività di assistenza vengono dirette e coordinate attraverso un Centro Operativo, in servizio 24 ore al giorno, che è collegato costantemente con il personale in servizio lungo l'asse autostradale, la Polizia Stradale e le organizzazioni per il soccorso stradale.

Il Centro Operativo è collegato via audio con le colonnine SOS, al fine di poter rispondere con tempestività ad eventuali richieste di soccorso. Presso il Centro Operativo confluiscono le immagini di 38 telecamere installate sull'autostrada che consentono di osservare in tempo reale le condizioni del traffico lungo il tracciato. Il Centro Operativo garantisce, inoltre, la diffusione delle informazioni relative al traffico sui 35 portali a messaggio variabile e provvede all'inoltro delle notizie sulla viabilità al Centro Multimediale della società Autostrade per l'Italia e ad alcune emittenti radio a diffusione regionale.

Il Centro svolge la propria attività presso la Tangenziale di Napoli, che ne cura la gestione ed eroga il servizio su base contrattuale ad Autostrade Meridionali.

Nei locali della Tangenziale di Napoli opera altresì il nuovo Centro Operativo Autostradale (COA) della Polizia Stradale di Napoli, recentemente istituito nel quadro di un più efficace coordinamento tra la Polizia Stradale e le Concessionarie autostradali della Campania.

Le quattro aree di servizio esistenti lungo la tratta consentono alla clientela di fruire di servizi di ristorazione, acquisto di generi alimentari, rifornimento carburanti e lubrificanti. La Società effettua un rilevamento periodico per monitorare la qualità dei servizi erogati nelle suddette aree.

La Società, per soddisfare le esigenze di carattere commerciale della clientela, dispone di quattro Punto Blu, dei quali uno è localizzato lungo l'asse autostradale e precisamente alla stazione di Barra in direzione Sud; i restanti

sono ubicati in ambito cittadino, rispettivamente presso gli uffici della Sede legale al Centro Direzionale di Napoli, nel centro di Napoli in Via M. d'Ayala e nei pressi dello svincolo di Salerno-Fratte.

I "Punto Blu" esplicano le attività di vendita e fatturazione di tessere Viacard a scalare, rimagnetizzazione di tessere a scalare e di c/c, assistenza Viacard, consegna ed assistenza Telepass e informazioni alla clientela.

## Rete telematica e servizi informatici

Nel primo semestre 2008, oltre alle normali attività operative, sono state svolte molteplici attività volte a migliorare l'efficienza dei servizi ed a continuare l'allineamento agli standard di Autostrade per l'Italia.

Le attività più rilevanti hanno riguardato:

- il monitoraggio centralizzato unificato delle piste automatiche di esazione per Autostrade Meridionali e Tangenziale di Napoli,
- il monitoraggio unificato degli impianti per Autostrade Meridionali e Tangenziale di Napoli,
- l'implementazione e ottimizzazione del servizio di Controllo Finanziario del Traffico (CFT),
- il completamento dell'ampliamento ed integrazione del sistema pluviometrico,
- il completamento dell'attività di realizzazione di un' interfaccia grafica per il sistema "MIUR",
- l'avvio del progetto di pagamento differenziato del pedaggio del telepass su sistema aperto,
- l'avvio del progetto per la gestione dei contratti ed appalti.

## Risorse Umane

Nel 1° semestre del 2008, nell'ambito della gestione delle relazioni industriali, è stato completato il progetto innovativo, gestito in sinergia con la Tangenziale di Napoli S.p.A., dei Call Center Customer Care, in service per Autostrade per l'Italia, con sede a Fuorigrotta varato nel mese di gennaio.

Sempre nell'ambito del primo semestre 2008 è stata effettuata una importante riorganizzazione aziendale volta al miglioramento dei presidi delle attività legate ai nuovi investimenti ed all'esercizio, e volta al miglioramento della qualità del servizio offerto al cliente.

L'organico del personale a tempo indeterminato al 30/06/2008 risulta pari a 407 unità con un decremento di 2 unità rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

La tabella seguente evidenzia l'andamento dell'organico di fine periodo distinto per categoria:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Dirigenti</i>	2	2	0
<i>Quadri</i>	17	18	-1
<i>Impiegati</i>	94	89	5
<i>Impiegati P.T.</i>	13	7	6
<i>Esattori F.T.</i>	215	225	-10
<i>Esattori P.T.</i>	42	49	-7
<i>Operai</i>	20	19	1
<i>Operai P.T.</i>	4	0	4
<b>Totale</b>	<b>407</b>	<b>409</b>	<b>-2</b>

Nel primo semestre del 2008, come nello stesso periodo del 2007, non si sono stipulati contratti a tempo determinato.

L'organico medio del periodo è stato di 382,28 unità, evidenziando un incremento dello 0,55%, pari a 2,08 unità, rispetto all'analogo periodo del 2007 (380,20 unità), dovuto principalmente ad assunzioni di ex lavoratori stagionali a seguito di sentenze negative per l'azienda.

L'organico medio, ripartito per categoria, risulta così composto:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Dirigenti</i>	2,00	2,72	- 0,72
<i>Quadri</i>	17,00	18,00	- 1,00
<i>Impiegati</i>	101,04	90,62	+10,42
<i>Esattori F.T.</i>	216,09	225,41	- 9,32
<i>Esattori P.T.</i>	23,31	24,45	- 1,14
<i>Operai</i>	20,00	19,00	+ 1,00
<i>Operai P.T.</i>	2,84	0,00	+ 2,84
<b>Totale</b>	<b>382,28</b>	<b>380,20</b>	<b>+ 2,08</b>

Il costo per il personale al 30 giugno 2008 è risultato pari ad Euro migliaia 11.085 contro Euro migliaia 9.780 dello stesso periodo dell'anno precedente ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 1.305 in termini assoluti e del 13,34 % in termini percentuali. Tale incremento è essenzialmente dovuto alla correzione del valore del TFR effettuata a giugno 2007 per allinearlo alla nuova valutazione attuariale conseguente alla riforma della previdenza complementare, che ha comportato l'iscrizione di un provento pari a Euro migliaia 1.350. In effetti, depurando il costo del lavoro al 30 giugno 2007 di tale provento, il costo del lavoro al 30 giugno 2008 risulta sostanzialmente allineato a quello del periodo precedente.

Il costo medio pro-capite gestionale del periodo passa da Euro migliaia 26,18 dell'anno 2007 ad Euro migliaia 29,14 del 2008, con un incremento di Euro migliaia 2,96 pari al 11,31%. Tale incremento è da ricondurre principalmente al rinnovo del C.C.N.L. di categoria, all'incremento degli oneri contributivi connessi alla mancata decontribuzione dei premi di produzione, all'incremento degli indici di rivalutazione del TFR, alla valutazione dei residui ferie ed alla variazione delle prestazioni straordinarie, che passano dalle 10.241 ore del I° semestre 2007 alle 13.739 ore del I° semestre 2008, pari al 34,16%, dovuta essenzialmente al trasferimento di risorse dal comparto esattoriale a quello impiegatizio (dedicato al call center). Si evidenzia che tale incremento è controbilanciato dai ricavi conseguiti da tale attività.

Per quanto riguarda il contenzioso del lavoro, l'esercizio in corso ha registrato gli effetti residuali inerenti alcune sentenze negative con l'assunzione di 1 unità esattoriale ed il pagamento di somme prelevate dagli accantonamenti registrati al 31.12.2007.

## **Rapporti con Atlantia, Società Controllante e sue Controllate**

Nel corso del 1° semestre 2008 sono stati intrattenuti rapporti con Atlantia S.p.A., con la controllante diretta Autostrade per l'Italia S.p.A. e con le seguenti società consociate:

Essediesse S.p.A.,

Spea S.p.A.,

Tangenziale di Napoli S.p.A.,

TowerCo S.p.A.,

Pavimental S.p.A.,

AD Moving S.p.A.

I rapporti consistono in forniture di materiali (in genere impianti di esazione la cui tecnologia è patrimonio quasi esclusivo della Controllante Autostrade per l'Italia), di servizi connessi alla progettazione ed alla direzione lavori di opere di mantenimento, adeguamento e potenziamento della struttura gestita in concessione, di outsourcing di attività operative di natura tecnica (gestione dei dati di traffico) o, più genericamente, amministrativa (contabilità, auditing, recupero crediti per mancato pagamento pedaggi), di operazioni di finanziamento.

Con riferimento alle specifiche comunicazioni Consob in materia, si precisa che nessuna delle iniziative poste in essere ha natura non ricorrente ovvero carattere di "operazione atipica e/o inusuale", cioè di operazione che per i suoi requisiti di significatività e rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possa dar luogo a dubbi, in ordine alla correttezza ed alla completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

I rapporti intercorsi con le Società sopra elencate, 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.

Il dettaglio di tali rapporti, nonché dei relativi effetti economici, patrimoniali e finanziari e della loro incidenza rispetto a quelli complessivi della Società, è evidenziato nelle Note Esplicative al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 nel paragrafo "Altre Informazioni".

### **Fatti salienti successivi al primo semestre**

E' stato dato avvio ad alcuni incontri all'inizio del mese di luglio 2008 tra i rappresentanti dell'AISCAT al fine di individuare un modello convenzionale omogeneo e comune a tutte le concessionarie associate che non hanno ancora sottoscritto tali schemi da stipulare tra Anas e le stesse.

Successivamente al 30 giugno 2008 non sono emersi ulteriori fatti salienti.

### **Prospettive per l'intero esercizio 2008**

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.

Nel corso del 2008 proseguiranno i lavori di ampliamento a tre corsie relativi ai seguenti 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 e dal km. 13+010 al km. 17+092 del nuovo svincolo di Angri ed il completamento dello svincolo di Ponticelli. Il primo lotto comprende anche la realizzazione del nuovo svincolo di Portici-Ercolano.

Per quanto riguarda la gestione economica va segnalata la possibilità che i ricavi della gestione autostradale non si attestino sugli stessi livelli dell'esercizio precedente a causa della contrazione del traffico; 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.

Nell'anno 2008 la crescita dei tassi d'interesse e la prosecuzione del programma di investimenti per l'ammodernamento dell'autostrada potrebbero determinare un incremento dell'onere per interessi passivi. Va comunque rilevato che parte degli interessi passivi sarà capitalizzata e portata ad incremento delle opere in corso di esecuzione. Inoltre si precisa che, grazie agli accordi stipulati in passato con la controllante, i tassi di interesse sulla provvista finanziaria a medio - lungo termine saranno essenzialmente stabili, pertanto è prevedibile che un incremento di tasso potrà avvenire solo per la provvista finanziaria di breve termine e/o per eventuali anticipazioni.

Il risultato previsto per l'esercizio in corso potrebbe risentire degli effetti innanzi illustrati.

I possibili scenari relativi ai rapporti con l'ente concedente sono subordinati all'evoluzione degli accadimenti commentati nel paragrafo "Rapporti con l'ente concedente", cui si fa rinvio.

## Informazioni sugli assetti proprietari

Il capitale sociale della Società è costituito da n. 4.375.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,07 cadauna, interamente sottoscritte e versate.

Il 58,98% del capitale sociale è detenuto dalla controllante diretta Autostrade per l'Italia S.p.A., a sua volta controllata da Atlantia S.p.A..

La compagine sociale al 30 giugno 2008 risulta così composta:

<b>AZIONISTI</b>	<b>AZIONI</b>	<b>%</b>
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.	2.580.500	58,98%
AMMINISTRAZIONE PROVINCIALE DI NAPOLI	218.925	5,00%
DE CONCILIIS RICCARDO	137.850	3,15%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	91.046	2,08%
FLOTTANTE	1.346.679	30,79%
<b>TOTALE</b>	<b>4.375.000</b>	<b>100,00%</b>

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 delibera Consob N. 11971 del 14.05.1999 (come successivamente modificato), 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.

## Altre informazioni

La Società non possiede, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie, azioni di società controllanti o quote di società controllanti.

Ai sensi dell'art. 79 del regolamento di attuazione del D.L. 24 febbraio 1998 n. 58, si precisa che gli Amministratori ed i Sindaci non detengono azioni della Società.

Si precisa, altresì, che la Società non ha Direttori Generali.

### **Premessa**

Si precisa che i seguenti schemi riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione e che, rispetto agli schemi ufficiali di seguito esposti nel bilancio semestrale abbreviato, presentano alcune differenze. In particolare:

1. il prospetto di "Analisi risultati reddituali" introduce il "Margine Operativo Lordo (EBITDA)", non riportato nel prospetto di conto economico ufficiale. Tale margine è determinato partendo dagli stessi ricavi operativi esposti nel prospetto di conto economico ufficiale e sottraendo a essi tutti i costi operativi a eccezione di ammortamenti, svalutazioni di attività e ripristini di valore, accantonamenti ai fondi e altri stanziamenti rettificativi. Sottraendo al margine operativo lordo tali tipologie di costi si torna quindi allo stesso "Risultato Operativo (EBIT)" riportato nel prospetto di conto economico ufficiale. Sotto il risultato operativo i due schemi non presentano differenze nei valori e nei risultati intermedi, ma si differenziano esclusivamente per la maggior sintesi del prospetto di "Analisi risultati reddituali";
2. il prospetto di "Struttura patrimoniale" ha la stessa impostazione a sezioni contrapposte dello schema di stato patrimoniale ufficiale e si differenzia da quest'ultimo esclusivamente per la maggiore sintesi, non riportando le sottovoci di dettaglio delle voci principali.

(Migliaia di Euro)

### ANALISI RISULTATI REDDITUALI

	30.06.2008	30.06.2007	Assoluta	%
Ricavi netti da pedaggio	32.791	33.483	-692	-2,07
Ricavi per lavori su ordinazione	21	25	-4	-16,00
Altri ricavi operativi	2.380	2.226	154	6,92
<b>Totale ricavi</b>	<b>35.192</b>	<b>35.734</b>	<b>-542</b>	<b>-1,52</b>
Costi per materie e servizi esterni netti	-9.130	-9.925	795	-8,01
Altri costi operativi e (plusvalenze) minusvalenze	-647	-356	-291	81,74
Costo del lavoro	-11.085	-9.780	-1.305	13,34
Costo del lavoro capitalizzato	150	146	4	2,74
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>14.480</b>	<b>15.819</b>	<b>-1.339</b>	<b>-8,46</b>
Ammortamenti	-8.658	-7.014	-1.644	23,44
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-740	-30	-710	2.366,67
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.082</b>	<b>8.775</b>	<b>-3.693</b>	<b>-42,09</b>
Proventi (oneri) finanziari	-1.461	-1.224	-237	19,36
Oneri finanziari capitalizzati	950	674	276	40,95
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>4.571</b>	<b>8.225</b>	<b>-3.654</b>	<b>-44,43</b>
Imposte sul reddito	-2.255	-3.675	1.420	-38,64
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>2.316</b>	<b>4.550</b>	<b>-2.234</b>	<b>-49,10</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>2.316</b>	<b>4.550</b>	<b>-2.234</b>	<b>-49,10</b>

## GESTIONE ECONOMICA

Il "totale ricavi" del 1° semestre 2008 risulta pari ad Euro migliaia 35.192 contro Euro migliaia 35.734 del corrispondente periodo del 2007 ed evidenzia una variazione negativa di Euro migliaia 542 (-1,52%).

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano ad Euro migliaia 32.791 contro Euro migliaia 33.483 registrati nel 1° semestre 2007 (-692 Euro migliaia pari al -2,07%). Tale decremento è relativo ai seguenti fattori:

1. minori transiti registrati nel periodo;
2. maggiore incidenza del sovrapprezzo a favore dell'ANAS a causa del mancato incremento tariffario delle principali classi di pedaggio.

Gli "altri ricavi operativi" ammontano ad Euro migliaia 2.380 contro Euro migliaia 2.226 registrati nel corrispondente periodo del 2007. La variazione in aumento, pari a Euro migliaia 154, è essenzialmente ascrivibile a maggiori ricavi da contributi (MIUR) ed ai corrispettivi per servizi erogati a partire dal secondo trimestre 2007 a favore della Tangenziale di Napoli (CEM ed MCT).

I "Costi per materie e servizi esterni netti", pari ad Euro migliaia 9.130 contro Euro migliaia 9.925 del corrispondente periodo 2007, evidenziano un decremento di Euro migliaia 795. Tale decremento è correlato alla diminuzione dei costi per pavimentazione dell'asse autostradale.

La voce "Altri costi operativi e plusvalenze (minusvalenze)" presenta un saldo negativo di Euro migliaia -647 ed evidenzia una variazione di Euro migliaia -291 rispetto all'analogo periodo del 2007 (Euro migliaia -356).

Il "Costo del lavoro" è pari ad Euro migliaia 11.085 contro Euro migliaia 9.780 del 1° semestre 2007 e presenta un incremento di Euro migliaia 1.305. Tale incremento è essenzialmente dovuto alla correzione del valore del TFR effettuata a giugno 2007 per allinearla alla nuova valutazione attuariale conseguente alla riforma della previdenza complementare, che ha comportato l'iscrizione di un provento pari a Euro migliaia 1.350. In effetti, depurando il costo del lavoro al 30 giugno 2007 di tale provento, il costo del lavoro al 30 giugno 2008 risulta sostanzialmente allineato a quello del periodo precedente.

Il costo del personale tiene conto dei rimborsi per Euro migliaia 351 relativi al personale distaccato e degli addebiti per il personale proveniente da altre imprese del Gruppo Atlantia (Euro migliaia 328).

Di tale costo del lavoro, Euro migliaia 150 sono stati capitalizzati a fronte del personale impegnato nelle attività di ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura autostradale.

Per ulteriori informazioni relative all'andamento dell'organico in forza, pari a 407 unità al 30 giugno 2008 (409 unità al 30 giugno 2007), si rinvia al precedente paragrafo "Risorse umane".

Il "Margine Operativo Lordo" (EBITDA), pari ad Euro migliaia 14.480 contro Euro migliaia 15.819 del periodo gennaio-giugno 2007 presenta un decremento pari ad Euro migliaia 1.339 (8,46%). L'EBITDA al 30 giugno 2007

depurato dell'effetto sopradescritto del beneficio derivante dal calcolo attuariale del TFR è pari a Euro migliaia 14.469.

Gli "Ammortamenti" ammontano ad Euro migliaia 8.658 (Euro migliaia 7.014 nel 1° semestre 2007) e sono stati stanziati per la quota di competenza del periodo. Si riferiscono all'ammortamento di beni devolvibili per Euro migliaia 7.756 (Euro migliaia 6.263 nel 2007), agli ammortamenti delle altre attività materiali per Euro migliaia 471 (Euro migliaia 411 nel 1° semestre 2007) e agli ammortamenti delle attività immateriali per Euro migliaia 431 (Euro migliaia 340 nel 2007).

L'incremento degli ammortamenti relativi ai beni devolvibili è da attribuire alle nuove opere infrastrutturali entrate in esercizio negli ultimi mesi del 2007.

Gli "Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi" sono pari ad Euro migliaia 740 (Euro migliaia 30 nel 1° semestre 2007).

Il "Risultato Operativo"(EBIT), pari ad Euro migliaia 5.082 contro Euro migliaia 8.775 del periodo gennaio-giugno 2007, evidenzia un decremento di Euro migliaia 3.693 (42,09%). L'EBIT al 30 giugno 2007 depurato dell'effetto sopradescritto del beneficio derivante dal calcolo attuariale del TFR è pari a Euro migliaia 7.425.

Il saldo "Proventi (Oneri) finanziari" negativo per Euro migliaia 1.461 contro Euro migliaia 1.224 del 1° semestre 2007, è dovuto prevalentemente agli oneri finanziari sostenuti per l'indebitamento contratto a fronte degli investimenti per i lavori di ammodernamento dell'infrastruttura.

Gli "Oneri finanziari capitalizzati", pari ad Euro migliaia 950 contro Euro migliaia 674 del 1° semestre 2007, si riferiscono 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 2007 è relativo al maggior volume di opere appaltate, in corso di esecuzione.

Il "Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento", pari ad Euro migliaia 4.571 contro Euro migliaia 8.225 del 1° semestre 2007, presenta un decremento di Euro migliaia 3.654 (44,43%).

Le imposte sul reddito del primo semestre 2008 risultano pari ad Euro migliaia 2.255 (imposte correnti per Euro migliaia 2.381, recupero di imposte correnti di esercizi precedenti per Euro migliaia -14 ed imposte anticipate e differite nette per Euro migliaia -140), contro un valore di Euro migliaia 3.675 per il corrispondente periodo 2007. La minore incidenza delle imposte è dovuta al minore imponibile fiscale ed ad una riduzione delle aliquote fiscali così come previsto nella Finanziaria 2008.

L' "Utile del periodo" (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 2.316 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 2.234 rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 4.550).

## TABELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(migliaia di euro)

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazione	
			Assoluta	%
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Materiali	207.902	200.344	7.558	4
Immateriali	2.952	3.274	-322	-10
Partecipazioni	1	1	0	0
Attività finanziarie non correnti	432	425	7	2
Attività per imposte anticipate	2.974	2.833	141	5
Altre attività non correnti	173	173	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>214.434</b>	<b>207.050</b>	<b>7.384</b>	<b>4</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Attività commerciali	14.305	18.756	-4.451	-24
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.358	1.483	-125	-8
Attività per imposte correnti	3.305	2.787	518	19
Altre attività correnti	3.819	2.619	1.200	46
<b>Totale attività correnti</b>	<b>22.787</b>	<b>25.645</b>	<b>-2.858</b>	<b>-11</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>237.221</b>	<b>232.695</b>	<b>4.526</b>	<b>2</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio netto	91.237	92.421	-1.184	-1
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>91.237</b>	<b>92.421</b>	<b>-1.184</b>	<b>-1</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Fondi per accantonamenti non correnti	17.993	19.369	-1.376	-7
Passività finanziarie non correnti	30.000	30.000	-	-
Passività per imposte differite			-	-
Altre passività non correnti	24.948	23.468	1.480	6
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>72.941</b>	<b>72.837</b>	<b>104</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Fondi per accantonamenti correnti	4.662	3.262	1.400	43
Passività commerciali	27.913	24.132	3.781	16
Passività finanziarie correnti	23.208	23.171	37	0
Passività per imposte correnti	2.381		2.381	
Altre passività correnti	14.879	16.872	-1.993	-12
<b>Totale passività correnti</b>	<b>73.043</b>	<b>67.437</b>	<b>5.606</b>	<b>8</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>145.984</b>	<b>140.274</b>	<b>5.710</b>	<b>4</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>237.221</b>	<b>232.695</b>	<b>4.526</b>	<b>2</b>

## STRUTTURA PATRIMONIALE

Le "Attività non correnti" al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro migliaia 214.434 contro Euro migliaia 207.050 al 31 dicembre 2007. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento delle attività "materiali", pari ad Euro migliaia 7.558, conseguente ai lavori effettuati per l'ammodernamento dell'autostrada.

Le attività "materiali", pari ad Euro migliaia 207.902 (Euro migliaia 200.344 al 31 dicembre 2007), sono costituite per Euro migliaia 200.579 da beni gratuitamente devolvibili (Euro migliaia 192.808 al 31 dicembre 2007) e per Euro migliaia 7.323 (Euro migliaia 7.536 al 31 dicembre 2007) dalle attività materiali non devolvibili. Gli investimenti del periodo sono stati pari a circa Euro milioni 16,7 mentre gli ammortamenti pari a circa Euro milioni 8,2.

Le attività "immateriali", pari ad Euro migliaia 2.952 contro Euro migliaia 3.274 al 31 dicembre 2007, si decrementano di Euro migliaia 322 essenzialmente per effetto della quota di ammortamento relativa al progetto co - finanziato dal MIUR entrato in esercizio nel primo semestre 2007.

Le "Altre attività finanziarie non correnti" ammontano ad Euro migliaia 432 (Euro migliaia 425 al 31 dicembre 2007) e sono costituite da prestiti a dipendenti e da depositi cauzionali.

Le "Attività per imposte anticipate" sono pari ad Euro migliaia 2.974 (Euro migliaia 2.833 al 31 dicembre 2007) e sono, essenzialmente, costituite da imposte pagate su fondi per accantonamenti tassati.

Le "Altre attività non correnti" presentano un saldo di Euro migliaia 173, rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2007, e sono costituite da imposte da recuperare e da crediti d'imposta sul TFR.

Le "Attività correnti" sono pari ad Euro migliaia 22.787 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 2.858 rispetto al 31 dicembre 2007.

Le "Attività commerciali", pari ad Euro migliaia 14.305 (rispetto ad Euro migliaia 18.756 al 31 dicembre 2007), sono rappresentate per Euro migliaia 8.225 da crediti commerciali nei confronti della controllante per regolamento di pedaggi non contestuali (Euro migliaia 10.786 al 31 dicembre 2007); includono, inoltre, attività per lavori in corso su ordinazione (bretella di Torre del Greco) per Euro migliaia 3.559, nonché crediti verso clienti per Euro migliaia 1.246 (al netto del fondo svalutazione crediti).

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono pari ad Euro migliaia 1.358 (Euro migliaia 1.483 al 31 dicembre 2007) 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 3.305 (Euro migliaia 2.787 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono per la quasi totalità agli acconti IRES e IRAP dell'esercizio 2007 versati.

Le "Altre attività correnti" ammontano ad Euro migliaia 3.819 (Euro migliaia 2.619 al 31 dicembre 2007), con un incremento di Euro migliaia 1.200, e sono costituite per Euro migliaia 2.008 dal credito nei confronti del MIUR e per Euro migliaia 1.049 da pedaggi in corso di regolazione.

Il "Patrimonio netto" risulta pari ad Euro migliaia 91.237 (Euro migliaia 92.421 a fine 2007) ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 1.184, dovuto al saldo tra i dividendi distribuiti ed il 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
<b>Saldo al 01/01/2007</b>	9.056	70.421	9.329	<b>88.806</b>
<b>Movimenti dell'esercizio 2007</b>				
Distribuzione dividendi			(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		5.829	(5.829)	<b>0</b>
Totale proventi e oneri rilevati in bilancio (vedi tabella seguente)		96	7.019	<b>7.115</b>
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>9.056</b>	<b>76.346</b>	<b>7.019</b>	<b>92.421</b>
<b>Movimenti del primo semestre 2008</b>				
Distribuzione dividendi			(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		3.519	(3.519)	<b>0</b>
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo			2.316	<b>2.316</b>
<b>Saldo al 30/06/2008</b>	<b>9.056</b>	<b>79.865</b>	<b>2.316</b>	<b>91.237</b>

#### PROSPETTO DEI PROVENTI E ONERI RILEVATI NEL PERIODO

(Valori in migliaia di euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Utili (perdite) attuariali da valutazione TFR in base allo IAS 19		156
Imposte su elementi portati direttamente nel Patrimonio Netto		(60)
<b>Utili (Perdite) rilevati direttamente nel Patrimonio Netto</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.316</b>	<b>7.019</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati nel periodo</b>	<b>2.316</b>	<b>7.115</b>

Le "Passività non correnti" sono pari ad Euro migliaia 72.941 (Euro migliaia 72.837 al 31 dicembre 2007).

I "Fondi per accantonamenti non correnti" ammontano ad Euro migliaia 17.993 (Euro migliaia 19.369 al 31 dicembre 2007). Sono composti per Euro migliaia 6.372 da "Fondi per benefici a dipendenti", per Euro migliaia 6.786 dal "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" e per Euro migliaia 4.835 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 1.376, è sostanzialmente dovuta alla quota corrente del "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" iscritta tra le passività correnti.

Le "Passività finanziarie non correnti", pari ad Euro migliaia 30.000, rappresentano il debito a medio-lungo termine verso la controllante Autostrade per l'Italia, e non hanno subito variazioni rispetto al valore presente in bilancio al 31 dicembre 2007. Tale voce rappresenta l'utilizzo di due tranches del contratto di finanziamento, per complessivi Euro migliaia 120.000, stipulato con Autostrade per l'Italia.

Le "Altre passività non correnti" ammontano ad Euro migliaia 24.948 (Euro migliaia 23.468 al 31 dicembre 2007) e rappresentano passività per obblighi convenzionali per Euro migliaia 22.825 (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 2.123 ( di cui Euro migliaia 1.955 relativi al contributo MIUR di competenza futura).

Le "Passività correnti" sono pari ad Euro migliaia 73.043 (Euro migliaia 67.437 al 31 dicembre 2007).

I "Fondi per accantonamenti correnti" ammontano ad Euro migliaia 4.662 (Euro migliaia 3.262 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono per Euro migliaia 4.600 alla quota corrente del "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" e per la rimanente parte (Euro migliaia 62) al fondo per benefici ai dipendenti.

Le "Passività commerciali" ammontano ad Euro migliaia 27.913 (Euro migliaia 24.132 al 31 dicembre 2007) 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 23.208 (Euro migliaia 23.171 al 31 dicembre 2007) e sono costituite: da "finanziamenti a breve termine della Capogruppo" per euro migliaia 23.073 (Euro migliaia 23.056 al 31 dicembre 2007) rappresentate da debiti finanziari a breve per effetto dell'accentramento della tesoreria di Gruppo e da dividendi da pagare per Euro migliaia 135 (Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007).

Le "Passività per imposte correnti" sono pari ad Euro migliaia 2.381 e rappresentano le imposte correnti di competenza del 1° semestre 2008.

Le "Altre passività correnti" ammontano ad Euro migliaia 14.879 (Euro migliaia 16.872 al 31 dicembre 2007). Le poste più rilevanti sono costituite da debiti verso il personale per oneri di competenza (Euro migliaia 2.768), da debiti per espropri per Euro migliaia 7.286, da risconti passivi relativi al contributo MIUR per Euro migliaia 775.

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2008 risulta negativo per Euro migliaia 28.406 (Euro migliaia -20.103 al 31 dicembre 2007). La variazione del circolante netto, pari ad Euro migliaia -8.303, è ascrivibile essenzialmente alle maggiori passività commerciali e alle passività per imposte correnti.

#### ANALISI DEL CAPITALE DI ESERCIZIO

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazione
<b>Attività commerciali</b>	<b>14.305</b>	<b>18.756</b>	<b>(4.451)</b>
Rimanenze	271	271	0
Attività per lavori in corso su ordinazione	3.559	3.537	22
Crediti commerciali	10.475	14.948	(4.473)
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>3.305</b>	<b>2.787</b>	<b>518</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.819</b>	<b>2.619</b>	<b>1.200</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>21.429</b>	<b>24.162</b>	<b>(2.733)</b>
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>(4.662)</b>	<b>(3.262)</b>	<b>(1.400)</b>
<b>Passività commerciali</b>	<b>(27.913)</b>	<b>(24.132)</b>	<b>(3.781)</b>
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>(2.381)</b>		<b>(2.381)</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>(14.879)</b>	<b>(16.871)</b>	<b>1.992</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>(49.835)</b>	<b>(44.265)</b>	<b>(5.570)</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>(28.406)</b>	<b>(20.103)</b>	<b>(8.303)</b>

Al 30 giugno 2008 la posizione finanziaria netta della società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 51.418, sostanzialmente in linea con quella dell'esercizio precedente. Tale saldo è costituito per Euro migliaia 29.568 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 21.850 da indebitamento finanziario netto a breve.

L'indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine riflette l'utilizzo delle tranches pari ad Euro migliaia 30.000 relative al contratto di finanziamento per complessivi Euro migliaia 120.000, stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A..

L'indebitamento finanziario netto a breve termine al 30 giugno 2008 è costituito da debiti finanziari verso la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro migliaia 23.073, e da altre passività per Euro migliaia 135 relative a dividendi non pagati e da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.358.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(23.073)</b>	<b>(23.057)</b>
Scoperti di conto corrente con istituti di credito		(1)
Finanziamenti a breve termine dalla Controllante	(23.073)	(23.056)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.358</b>	<b>1.483</b>
Denaro e valori in cassa	209	427
Depositi bancari e postali	1.149	1.056
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti</b>	<b>(21.715)</b>	<b>(21.574)</b>
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>(135)</b>	<b>(114)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(21.850)</b>	<b>(21.688)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(30.000)</b>	<b>(30.000)</b>
Finanziamenti a medio - lungo termine dalla Controllante	(30.000)	(30.000)
<b>Indeb. Finanz. netto come da raccomandazione CESR</b>	<b>(51.850)</b>	<b>(51.688)</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>432</b>	<b>425</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>(51.418)</b>	<b>(51.263)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)

30.06.2008    30.06.2007

### FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO

<b>Utile dell'esercizio</b>	2.316	4.550
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	8.659	7.014
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzate rettifiche di attività non correnti	-3	1
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-142	946
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	-1.376	-7.185
Variazione del capitale di esercizio	8.303	11.815
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	1.480	113

---

<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>19.237</b>	<b>17.254</b>
--	---------------	---------------

---

### FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Investimenti in attività materiali	-16.668	-15.919
Investimenti in attività immateriali	-106	-11
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	122	52
Variazione di altre attività non correnti		28
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	-7	-43
Variazione dei contributi in conto capitale	760	2.363

---

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-15.899</b>	<b>-13.530</b>
--	----------------	----------------

---

### FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA

Nuovi finanziamenti		
Dividendi corrisposti	-3.479	-3.479
Variazione netta della riserva di conversione e delle altre riserve		
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti		23

---

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>-3.479</b>	<b>-3.456</b>
--	---------------	---------------

---

<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>-141</b>	<b>268</b>
--	-------------	------------

---

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo</b>	<b>-21.574</b>	<b>-17.396</b>
--	----------------	----------------

---

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-21.715</b>	<b>-17.128</b>
--	----------------	----------------

---

### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO

Imposte sul reddito corrisposte	535	551
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	1	6
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	10	-1.032

---

### RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>-21.574</b>	<b>-17.396</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.483	1.485
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-23.057	-18.881
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>-21.715</b>	<b>-17.128</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.358	1.616
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-23.073	-18.744

---

## GESTIONE FINANZIARIA

Al 30 giugno 2008 le Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti evidenziano un saldo negativo di Euro migliaia 21.715, contro un saldo negativo di Euro migliaia 21.574 al 31 dicembre 2007. Considerando le altre passività finanziarie a breve (Euro migliaia 135 contro Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007) e l'indebitamento finanziario a medio lungo termine (pari ad Euro migliaia 29.568) l'esposizione finanziaria netta della Società ammonta ad Euro migliaia 51.418.

Nel corso del primo semestre 2008 si evidenzia un incremento del saldo negativo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari ad Euro migliaia 141 determinato dalle seguenti poste:

- "Flusso di cassa netto generato dalle attività d'esercizio" pari ad Euro migliaia 19.237 (rispetto a Euro migliaia 17.254 del primo semestre 2007). Tale cifra rappresenta il saldo tra l'utile, gli ammortamenti dell'esercizio e il minor fabbisogno di circolante (il capitale d'esercizio evidenzia una diminuzione di Euro migliaia 8.303 rispetto al 31 dicembre 2007), nonché della variazione dei fondi e delle altre passività non correnti;
- "Flusso di cassa netto per attività d'investimento" che evidenzia un fabbisogno pari ad Euro migliaia 15.899 (rispetto a Euro migliaia 13.530 del primo semestre 2007) interamente coperto dal flusso di cassa generato dall'attività d'esercizio;
- "Flusso di cassa netto per attività finanziaria" negativo per Euro migliaia 3.479 (rispetto a Euro migliaia 3.479 del primo semestre del 2007)..

(Valori in migliaia di euro)

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
Denaro e valori in cassa	209	427
Depositi bancari e postali	1.149	1.056
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.358</b>	<b>1.483</b>
Scoperti di conto corrente		(1)
Scoperti di conto corrente per Tesoreria di Gruppo	(23.073)	(23.056)
<b>Totale disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti, saldo negativo</b>	<b>(21.715)</b>	<b>(21.574)</b>

## ANDAMENTO DEL TITOLO AUTOSTRAD E MERIDIONALI S.p.A.

Nel corso del periodo gennaio - giugno 2008 la quotazione del titolo Autostrade Meridionali S.p.A. ha conseguito una variazione negativa del -34,31% passando da euro 21,77 ad euro 14,30.

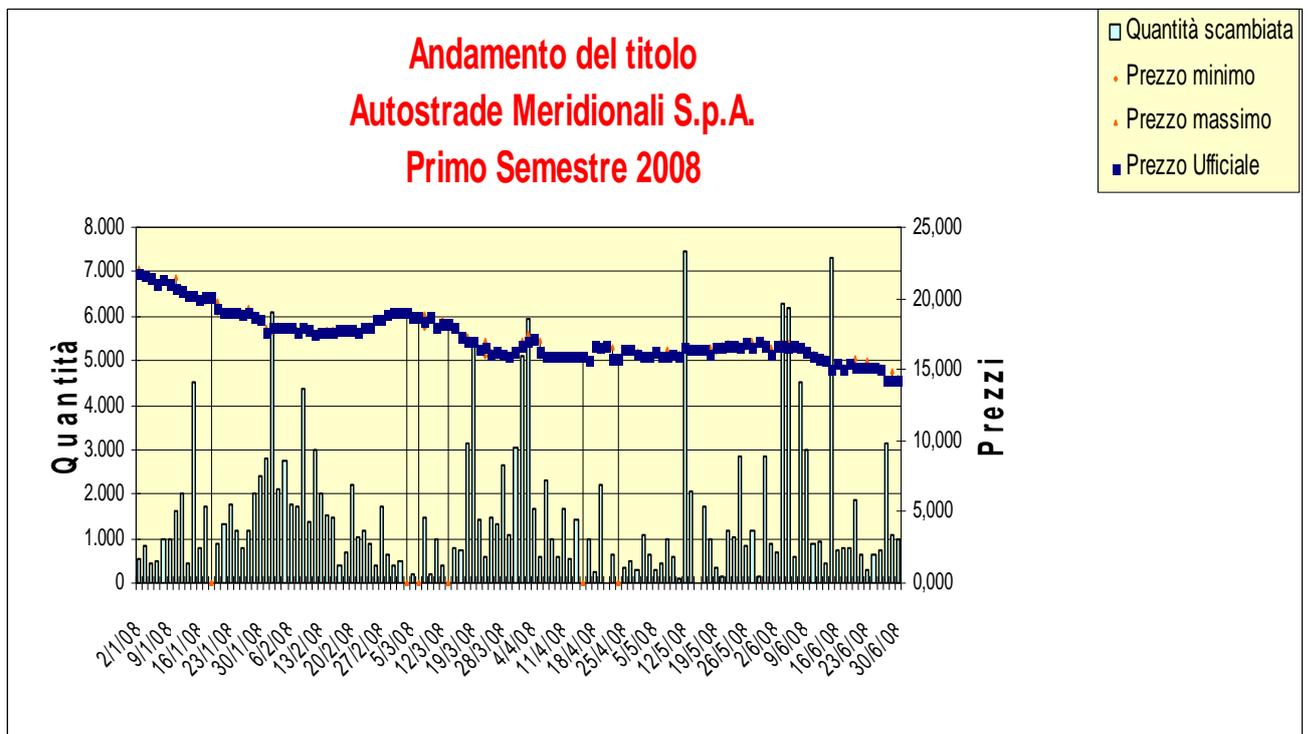
Le variazioni di valore del titolo negli ultimi cinque anni sono state le seguenti:

<u>anni</u>	<u>var.%</u>
2003	+ 31,00
2004	+ 43,00
2005	- 7,50
2006	- 13,10
2007	- 32,80
2008 (1° semestre)	- 34,31

Nel corso del 1° semestre 2008 la quotazione minima è stata registrata il giorno 26 giugno 2008 con un valore di 14,27 euro; quella massima in data 2 gennaio 2008 con un valore di 21,77 euro.

I quantitativi trattati nel 1° semestre 2008 sono stati pari a 189.122 azioni, con una media mensile di 31.520 ed una giornaliera di 1.433 azioni trattate.

Prendendo a riferimento la quotazione al 30 giugno 2008, il valore complessivo di Autostrade Meridionali S.p.A., in termini di capitalizzazione, risulta pari a 62,56 euro/milioni.



**26/06/2008 PREZZO MINIMO: euro 14,27**  
**02/01/2008 PREZZO MASSIMO: euro 21,77**

AUTOSTRADE MERIDIONALI S.P.A.

**BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008**

---

## **PROSPETTI CONTABILI**

<b>Stato Patrimoniale</b>			
<i>euro migliaia</i>		<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	note		
<b>Materiali</b>	<b>4.1</b>	<b>207.902</b>	<b>200.344</b>
Beni devolvibili		200.579	192.808
Immobili impianti e macchinari		7.283	7.495
Investimenti immobiliari		40	41
<b>Immateriali</b>	<b>4.2</b>	<b>2.952</b>	<b>3.274</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>4.3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>4.4</b>	<b>432</b>	<b>425</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>4.5</b>	<b>2.974</b>	<b>2.833</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>4.6</b>	<b>173</b>	<b>173</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>214.434</b>	<b>207.050</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Attività commerciali</b>	<b>4.7</b>	<b>14.305</b>	<b>18.756</b>
Rimanenze		271	272
Attività per lavori in corso su ordinazione		3.559	3.537
Crediti commerciali		10.475	14.947
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>9.219</i>	<i>12.777</i>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>4.8</b>	<b>1.358</b>	<b>1.483</b>
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>4.9</b>	<b>3.305</b>	<b>2.787</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>4.10</b>	<b>3.819</b>	<b>2.619</b>
<b>Totale attività correnti</b>		<b>22.787</b>	<b>25.645</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>237.221</b>	<b>232.695</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.1</b>	<b>91.237</b>	<b>92.421</b>
Capitale emesso		9.056	9.056
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo		79.865	76.346
Utile (perdita) del periodo		2.316	7.019
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>91.237</b>	<b>92.421</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Fondi per accantonamenti non correnti</b>	<b>5.2</b>	<b>17.993</b>	<b>19.369</b>
Fondi per benefici per dipendenti		6.372	6.375
Fondo ripristino e sostituzione beni devolvibili		6.786	7.900
Altri fondi rischi e oneri non correnti		4.835	5.094
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>5.3</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>30.000</i>	<i>30.000</i>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>5.4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>5.5</b>	<b>24.948</b>	<b>23.468</b>
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>72.941</b>	<b>72.837</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>5.6</b>	<b>4.662</b>	<b>3.262</b>
Fondi per benefici per dipendenti		62	62
Altri fondi rischi e oneri		4.600	3.200
<b>Passività commerciali</b>	<b>5.7</b>	<b>27.913</b>	<b>24.132</b>
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>5.727</i>	<i>5.648</i>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>5.8</b>	<b>23.208</b>	<b>23.171</b>
Scoperti di conto corrente		-	1
Altre passività finanziarie correnti		23.208	23.170
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>23.073</i>	<i>23.056</i>
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>5.9</b>	<b>2.381</b>	<b>-</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>5.10</b>	<b>14.879</b>	<b>16.872</b>
<b>Totale passività correnti</b>		<b>73.043</b>	<b>67.437</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>145.984</b>	<b>140.274</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>237.221</b>	<b>232.695</b>

<b>Conto Economico</b>			
<i>Valori in migliaia di Euro</i>			
	<b>note</b>	<b>giu-08</b>	<b>giu-07</b>
<b>RICAVI</b>			
Ricavi netti da pedaggio	<b>6.1</b>	32.791	33.483
Ricavi per lavori su ordinazione	<b>6.2</b>	21	25
Altri ricavi operativi	<b>6.3</b>	2.380	2.226
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>1.020</i>	<i>823</i>
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>35.192</b>	<b>35.734</b>
<b>COSTI</b>			
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	<b>6.4</b>	-391	-255
Acquisti di materiali		-391	-277
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci		-	22
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>-20</i>	<i>-17</i>
Costi per servizi	<b>6.5</b>	-7.716	-8.599
Costi per servizi		-7.716	-8.599
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>-1.802</i>	<i>-1.557</i>
Costo per il personale netto	<b>6.6</b>	-10.935	-9.634
Costo per il personale		-11.085	-9.780
Costo per il personale capitalizzato		150	146
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>-62</i>	<i>-128</i>
Altri costi operativi	<b>6.7</b>	-2.031	-1.427
Canoni di concessione		-861	-881
Costi per godimento beni di terzi		-161	-190
Variazione fondo spese ripristino e sostituzione beni devolvibili		-286	
Accantonamenti per rischi		-75	
Altri costi operativi		-648	-356
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>-16</i>	<i>-4</i>
Ammortamenti	<b>6.8</b>	-8.658	-7.014
Ammortamenti beni devolvibili		-7.756	-6.263
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari		-471	-411
Ammortamenti altre attività immateriali		-431	-340
Svalutazioni e ripristini di valore	<b>6.9</b>	-379	-30
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>-30.110</b>	<b>-26.959</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>5.082</b>	<b>8.775</b>
<b>Proventi da attività finanziarie</b>			
Proventi finanziari	<b>6.10</b>	-	15
<i>di cui v/parti correlate:</i>		-	2
<b>Oneri finanziari netti</b>			
Oneri finanziari	<b>6.11</b>	-1.461	-1.239
Oneri finanziari capitalizzati		950	674
<i>di cui v/parti correlate:</i>		<i>-1.302</i>	<i>-1.079</i>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>		<b>-511</b>	<b>-550</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>4.571</b>	<b>8.225</b>
<b>(Oneri) proventi fiscali</b>			
Imposte correnti	<b>6.12</b>	-2.381	-2.870
Differenze su imposte correnti esercizi precedenti		-14	141
Imposte anticipate e differite		140	-946
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>2.316</b>	<b>4.550</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>2.316</b>	<b>4.550</b>
<b>(Euro)</b>			
<b>Utile base per azione</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
di cui:		<b>0,53</b>	<b>1,04</b>
da attività in funzionamento		0,53	1,04
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>0,53</b>	<b>1,04</b>
di cui:			
da attività in funzionamento		0,53	1,04

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	note	30.6.2008	30.6.2007
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>			
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>2.316</b>	<b>4.550</b>
<b>Rettificato da:</b>			
Ammortamenti	6.8	8.659	7.014
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività non correnti		-2	1
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite		-142	946
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	5.2	-1.376	-7.185
Variazione del capitale di esercizio		8.302	11.815
di cui v/ parti correlate		19.581	619
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre		1.480	113
<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]</b>		<b>19.237</b>	<b>17.254</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in attività materiali	4.1	-16.668	-15.919
Investimenti in attività immateriali	4.2	-106	-11
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali		122	52
Variazione di altre attività non correnti			28
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a		-7	-43
Variazione dei contributi in conto capitale	4.1	760	2.363
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>		<b>-15.899</b>	<b>-13.530</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Dividendi corrisposti		-3.479	-3.479
di cui v/ parti correlate		-2.064	-2.064
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti			23
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>		<b>-3.479</b>	<b>-3.456</b>
<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>		<b>-141</b>	<b>268</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo</b>		<b>-21.574</b>	<b>-17.396</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>		<b>-21.715</b>	<b>-17.128</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
		<b>30.6.2008</b>	<b>30.6.2007</b>
Imposte sul reddito corrisposte		535	551
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati		1	6
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti		10	-1.032
<b>RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI</b>			
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>		<b>-21.574</b>	<b>-17.396</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti		1.483	1.485
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista		-23.057	-18.881
di cui v/ parti correlate		-23.056	-18.880
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo</b>		<b>-21.715</b>	<b>-17.128</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti		1.358	1.616
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista		-23.073	-18.744
di cui v/ parti correlate		-23.073	-18.742

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO**

*(Valori in migliaia di euro)*

	<b>Capitale emesso</b>	<b>Riserve e utili portati a nuovo</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 01/01/2007</b>	9.056	70.421	9.329	<b>88.806</b>
<b><u>Movimenti dell'esercizio 2007</u></b>				
Distribuzione dividendi			(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		5.829	(5.829)	<b>0</b>
Totale proventi e oneri rilevati in bilancio (vedi tabella seguente)		96	7.019	<b>7.115</b>
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>9.056</b>	<b>76.346</b>	<b>7.019</b>	<b>92.421</b>
<b><u>Movimenti del primo semestre 2008</u></b>				
Distribuzione dividendi			(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		3.519	(3.519)	<b>0</b>
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo			2.316	<b>2.316</b>
<b>Saldo al 30/06/2008</b>	<b>9.056</b>	<b>79.865</b>	<b>2.316</b>	<b>91.237</b>

**PROSPETTO DEI PROVENTI E ONERI RILEVATI NEL PERIODO**

*(Valori in migliaia di euro)*

	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Utili (perdite) attuariali da valutazione TFR in base allo IAS 19		156
Imposte su elementi portati direttamente nel Patrimonio Netto		(60)
<b>Utili (Perdite) rilevati direttamente nel Patrimonio Netto</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.316</b>	<b>7.019</b>
<b><u>Totale proventi e oneri rilevati nel periodo</u></b>	<b>2.316</b>	<b>7.115</b>

## **NOTE ESPLICATIVE**

## 1. ASPETTI DI CARATTERE GENERALE

Autostrade Meridionali S.p.A. ha come scopo sociale principale la progettazione, la costruzione e l'esercizio di tratte autostradali. La Società ha sede legale in Napoli, Via G. Porzio, 4, e non ha sedi secondarie.

Il 58,98% del capitale sociale è detenuto dalla controllante diretta Autostrade per l'Italia S.p.A., a sua volta controllata dalla Atlantia S.p.A.. Alla data di predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato la controllante ultima è Ragione S.A.p.A..

La Società è titolare della Concessione per l'esercizio dell'autostrada A3 nella tratta Napoli – Pompei – Salerno, con scadenza al 31 dicembre 2012, ai sensi della Convenzione sottoscritta con l'Ente concedente ANAS S.p.A. in data 11 ottobre 1999 e registrata dalla Corte dei conti in data 17 aprile 2000.

La Concessione prevede la costruzione, gestione e mantenimento in pristino della tratta autostradale. In base a quanto stabilito all'art. 14 della Convenzione, che recepisce il disposto dalla Legge 24 dicembre 1993 n. 537, la Società è soggetta al pagamento di un canone annuo dell'1% sui proventi netti da pedaggio; dal primo gennaio 2007 tale canone è stato elevato al 2,4%, in forza della Legge 27 dicembre 2006 n. 296. Inoltre, a norma dell'art. 15 della Convenzione la Società è tenuta a corrispondere un canone annuo nella misura del 2% dei proventi riscossi in relazione alle subconcessioni accordate e ad altre attività collaterali.

L'equilibrio economico e finanziario della gestione della tratta è garantito da un piano finanziario allegato all'atto concessorio.

A fronte delle attività espletate, che comportano l'intera assunzione dei rischi legati alla costruzione e gestione della tratta, la Società incamera gli introiti da pedaggio, pagati dagli utenti, al netto di una quota obbligatoriamente destinata alla copertura economica e finanziaria degli investimenti. Le tariffe dei pedaggi variano sulla base di una formula tariffaria stabilita dal CIPE, in relazione all'andamento dell'inflazione, al fattore di produttività concordato nonché alla qualità dei servizi resi e verificati dall'ANAS.

Alla scadenza la concessione non è oggetto di rinnovo automatico, ma nuovamente assegnata attraverso gara pubblica, così come stabilito dalla vigente normativa; a tal fine, tutte le opere autostradali realizzate (cosiddetti "beni devolvibili") devono essere gratuitamente trasferiti in efficienza all'Ente concedente che provvede al trasferimento al nuovo concessionario, salvo il caso delle opere realizzate ai sensi della Direttiva Interministeriale n. 283/1988, per le quali è previsto il pagamento, da parte del concessionario subentrante, del valore residuo contabile dei beni devolvibili.

Si ricorda 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 delibera Consob N. 11971 del 14.05.1999 (come successivamente modificato), 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.

Il presente bilancio semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 23 luglio 2008.

## 2. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Il bilancio semestrale abbreviato di Autostrade Meridionali S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2008 è stato redatto ai sensi dei commi 2 e 3 dell'art 154-ter "Relazioni finanziarie" del Testo Unico della Finanza (TUF), introdotto dal D. Lgs. 195/2007 (in attuazione della Direttiva 2004/109/CE, cosiddetta Direttiva Transparency), e dell'art. 81 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), e in particolare allo IAS 34 "Bilanci intermedi" (applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale), emanati dall'International Accounting Standard Board ed omologati dalla Commissione Europea, in vigore alla data di chiusura del periodo, 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 alla stessa data. Per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni di riferimento sopra elencati sono di seguito definiti come gli "IFRS".

Il bilancio semestrale abbreviato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle presenti note esplicative, prevedendo un'informativa di bilancio sintetica in termini di forma e contenuto, come consentito dal citato IAS 34, ed applicando il criterio generale del costo, salvo ove diversamente previsto.

Lo stato patrimoniale è presentato in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività correnti e non correnti, mentre nel prospetto di conto economico i costi sono presentati utilizzando la classificazione basata sulla natura degli stessi. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

L'applicazione degli IFRS è stata effettuata coerentemente con le indicazioni fornite nel "Framework for the preparation and presentation of financial statements" e non si sono evidenziate criticità che abbiano comportato il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 17.

Si evidenzia che la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), con Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006, ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio siano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste nello IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate, nonché, relativamente al conto economico, i componenti positivi e/o negativi di reddito derivanti da eventi ed operazioni il cui accadimento non risulta ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando diversamente indicato. L'euro rappresenta sia la valuta funzionale che quella di presentazione.

### 3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Nella predisposizione del bilancio semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2008 sono stati utilizzati i medesimi principi contabili e criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, ove tali principi e criteri sono analiticamente descritti, cui pertanto si rinvia.

Nel 2008 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili o interpretazioni, né modifiche ai principi contabili e interpretazioni già in vigore che abbiano avuto un effetto significativo sul bilancio.

Come previsto dagli IFRS, la redazione del bilancio richiede l'elaborazione di stime e valutazioni, che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività, nonché delle informazioni fornite nelle note esplicative, anche in riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura del periodo. Tali stime sono utilizzate, in particolare, per la determinazione degli ammortamenti, dei test di impairment delle attività (compresa la valutazione dei crediti), dei fondi per accantonamenti, dei benefici per i dipendenti, dei fair value delle attività e passività finanziarie, delle imposte anticipate e differite.

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

Nel presente bilancio semestrale abbreviato non sono state effettuate riclassificazioni delle attività, passività costi e ricavi rispetto a quanto già presentato e pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2007 e/o nel bilancio intermedio al 30 giugno 2007.

Si evidenzia, infine, che rispetto a quanto già illustrato nella nota 3 delle note esplicative del bilancio al 31 dicembre 2007 non sono intervenute rilevanti novità circa l'iter di omologazione, da parte della Commissione Europea, dell'Interpretazione IFRIC 12, relativa alle modalità di rilevazione e valutazione dei contratti di concessione tra un soggetto pubblico e un'impresa privata (con particolare riferimento alle modalità di rappresentazione dei beni devolvibili, delle attività di gestione di tali beni, nonché degli obblighi di ripristino e manutenzione degli stessi).

In relazione a ciò, si ribadisce che pur in presenza di una decorrenza applicativa fissata dall'IFRIC a partire dal 1° gennaio 2008, il Gruppo Atlantia, coerentemente all'impostazione generale di applicazione degli IFRS solo a seguito della loro omologazione e pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, adotterà l'IFRIC 12, se applicabile, a partire dalla data che sarà stabilita in sede di omologazione dello stesso.

#### 4. INFORMAZIONI SULLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

Nel seguito sono illustrate le informazioni delle più rilevanti voci dello stato patrimoniale al 30 giugno 2008, con l'indicazione del corrispondente valore al 31 dicembre 2007, indicato tra parentesi.

##### **4.1 ATTIVITÀ materiali / Euro migliaia      207.902 (200.344)**

Al 30 giugno 2008 le attività materiali presentano un saldo pari a Euro migliaia 207.902, superiore di Euro migliaia 7.558 rispetto al 31 dicembre 2007.

La variazione del periodo è essenzialmente riferibile ai nuovi investimenti effettuati, al netto degli ammortamenti del periodo.

Nella TABELLA n. 1 *Attività Materiali* sono riportate le consistenze delle attività materiali ad inizio e fine periodo con le relative movimentazioni intercorse.

Nel corso del semestre non sono intervenute variazioni delle vita utile stimata dei cespiti.

Con riferimento alla recuperabilità dei valori iscritti, si evidenzia che nel corso del periodo non ci sono state indicazioni di riduzione del valore, né sono intercorse variazioni significative dei parametri utilizzati nell'ultimo test effettuato.

BENI DEVOLVIBILI / Euro migliaia    200.579    (192.808)

***Beni in esercizio / Euro migliaia      125.450 (133.966)***

La voce comprende il valore dei beni devolvibili relativi al corpo autostradale.

Il valore in essere alla chiusura del periodo ricomprende la seguente tipologia di investimenti:

- i beni realizzati fino al 31 dicembre 1992, pari a Euro migliaia 39.366, completamente ammortizzati;
- i beni realizzati a partire dal 1° gennaio 1993, che al termine della concessione, fissata al 31 dicembre 2012, saranno ceduti a titolo gratuito all'Ente concedente (ANAS);
- i cespiti indicati come "nuove opere" nella nuova Convenzione sottoscritta nel 1999 con l'ANAS che, in applicazione delle norme contenute nella Direttiva Interministeriale n. 283 del 20.10.1998, richiamate nell'art. 25 della nuova Convenzione, al termine della concessione daranno luogo ad un indennizzo per la parte di costo non ancora recuperata.

I beni sono evidenziati al netto dei relativi fondi di ammortamento ed al netto dei contributi ( FESR-POP '95-'96 per Euro migliaia 23.333, Legge 488 per Euro migliaia 489, maggiori introiti da variabile "X" per Euro migliaia 8.633 e Regione Campania per Euro migliaia 780).

I beni devolvibili realizzati a partire dal 1° gennaio 1993, al 30 giugno 2008 risultano pari ad Euro migliaia 273.572 al lordo del fondo di ammortamento (Euro migliaia 114.887), e dei contributi incassati (Euro migliaia 33.235).

Il relativo fondo ammortamento si è incrementato di Euro migliaia 7.756 quale quota del semestre.

#### ***Beni in costruzione / Euro migliaia 75.129 (58.842)***

Tale voce accoglie gli investimenti in corso relativi ai beni reversibili. E' costituita da costi per espropri e da costi relativi ai lavori per terze corsie. Ricomprende, inoltre, la patrimonializzazione degli oneri finanziari e dei costi del personale relativi ai nuovi lavori in corso di espletamento.

Il conto si incrementa di Euro migliaia 16.412 per gli investimenti effettuati nel periodo.

#### **RISERVE**

La Società, in relazione all'attività di investimento autostradale, ha riserve per lavori da definire con le imprese appaltatrici pari a Euro migliaia 44.910. Sulla base dei confronti e delle verifiche in corso con le imprese interessate e alla luce delle risultanze del recente passato si ritiene che la Società potrebbe sostenere parte di tali oneri, con percentuali di riconoscimento variabili a favore dell'appaltatore a seconda delle tipologie di lavorazioni effettuate. Gli impegni eventualmente riconosciuti saranno imputati ad incremento del costo delle attività materiali e successivamente ammortizzati.

#### **IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA**

Al 30 giugno 2008 risultano in essere impegni di acquisto per Euro migliaia 84.475 riflettenti contratti in essere per acquisti o prestazioni che saranno eseguiti nei prossimi esercizi, essenzialmente riferibili ad investimenti in opere autostradali.

#### **IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI / Euro migliaia 7.283 (7.495)**

In tale voce sono rappresentati gli investimenti strumentali effettuati dalla Società attraverso l'acquisizione diretta di beni.

I beni in oggetto sono ammortizzati sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione.

La variazione del primo semestre è essenzialmente relativa agli acquisti (Euro migliaia 257) e gli ammortamenti del periodo (Euro migliaia 471).

#### **INVESTIMENTI IMMOBILIARI / Euro migliaia 40 (41)**

La voce accoglie investimenti non strumentali, valutati al costo. Nel primo semestre 2008 hanno generato proventi per affitti pari a Euro migliaia 8.

Per tali investimenti il relativo fair value è stimato in Euro migliaia 822 per i fabbricati ed Euro migliaia 51 per i terreni, sulla base di una perizia redatta da un esperto indipendente.

TABELLA N° 1  
(Euro migliaia)

Attività materiali

AL 30.06.2008

	Costo	Contributi	Ammortamenti	Valore Netto	Costo			Contributi	Ammortamenti	Costo	Contributi	Ammortamenti	Valore Netto
	SALDO INIZIALE				Investimenti a titolo oneroso	Passaggi in esercizio	Alienazioni e dismissioni	Incrementi per accertamenti a CE	Incrementi per accertamenti a CE	SALDO FINALE			
<b>Beni devolvibili in esercizio:</b>													
Terreni	24.266		-1.740	22.526					-663	24.266		-2.403	21.863
Fabbricati	2.035		-2.035	0						2.035		-2.035	0
Costruzioni leggere	597		-43	554					-16	597		-59	538
Opere d'arte fisse	222.916	-32.445	-91.601	98.870			760	-5.938		222.916	-33.205	-97.539	92.172
Altre opere d'arte	10.004		-4.371	5.633				-564		10.004	0	-4.935	5.069
Impianti esazione pedaggi	13.754	-30	-7.341	6.383				-575		13.754	-30	-7.916	5.808
<b>Totale</b>	<b>273.572</b>	<b>-32.475</b>	<b>-107.131</b>	<b>133.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>760</b>	<b>-7.756</b>	<b>273.572</b>	<b>-33.235</b>	<b>-114.887</b>	<b>125.450</b>
<b>Beni gratuitamente devolvibili in corso e acconti:</b>													
Beni gratuitamente devolvibili in corso	57.838			57.838	16.360					74.198			74.198
Acconti beni gratuitamente devolvibili	1.004			1.004	52		124			931			931
<b>Totale</b>	<b>58.842</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.842</b>	<b>16.412</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>-7.756</b>	<b>75.129</b>			<b>75.129</b>
<b>Totale beni gratuitamente devolvibili</b>	<b>332.414</b>	<b>-32.475</b>	<b>-107.131</b>	<b>192.808</b>	<b>16.412</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>760</b>	<b>-7.756</b>	<b>348.701</b>	<b>-33.235</b>	<b>-114.887</b>	<b>200.579</b>
<b>Immobili, impianti e macchinari:</b>													
Terreni	1.306		0	1.306						1.306		0	1.306
Fabbricati	8.242		-3.553	4.689				-163	3	8.242		-3.713	4.529
Attrezzature industriali e commerciali	1.700		-1.270	430	90			-75	-1	1.790		-1.346	444
Altri beni	4.467		-3.397	1.070	167			-233		4.634		-3.630	1.004
Immobilizzazione materiali in corso e acconti	0			0						0			0
<b>Totale</b>	<b>15.715</b>	<b>0</b>	<b>-8.220</b>	<b>7.495</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-471</b>	<b>2</b>	<b>15.972</b>	<b>0</b>	<b>-8.689</b>	<b>7.283</b>
Investimenti immobiliari (terreni)	40			40						40			40
Investimenti immobiliari (fabbricati)	69		-68	1					-1	69		-69	0
<b>Totale</b>	<b>109</b>		<b>-68</b>	<b>41</b>						<b>109</b>		<b>-68</b>	<b>40</b>
<b>Totale attività materiali</b>	<b>348.238</b>	<b>-32.475</b>	<b>-115.419</b>	<b>200.344</b>	<b>16.669</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>760</b>	<b>-8.227</b>	<b>364.782</b>	<b>-33.235</b>	<b>-123.645</b>	<b>207.902</b>

## 4.2 ATTIVITA' IMMATERIALI / EURO MIGLIAIA 2.952 (3.274)

La voce si riferisce, principalmente, al progetto, co - finanziato dal MIUR, per la messa a punto di un "sistema di monitoraggio, controllo ed informazione per la gestione attiva della sicurezza su un'infrastruttura autostradale". Si evidenzia che lo stesso è entrato in esercizio nel corso del 2007 e sarà ammortizzato in 5 anni.

Nella TABELLA n. 2 *Altre attività Immateriali* sono riportate le movimentazioni del periodo.

TABELLA N° 2  
(Euro migliaia)

### ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

	Costo	Ammortamenti cumulati	Valore Netto	Costo originario			Ammortamento			Costo	Ammortamenti cumulati	Valore N etto
	Saldo iniziale			Investimenti	Riclassifiche	Amm.to	Riclassifiche	Rettifiche	Saldo finale			
<b>Altre attività immateriali:</b>												
Costi di sviluppo	4.099	( 825 )	3.274	106		( 431 )		3	4.205	( 1.253 )	2.952	
<b>Totale</b>	<b>4.099</b>	<b>( 825 )</b>	<b>3.274</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>( 431 )</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>4.205</b>	<b>( 1.253 )</b>	<b>2.952</b>	

La variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007, pari ad Euro migliaia 322, deriva essenzialmente all'effetto combinato di nuovi investimenti per acquisto di software per Euro migliaia 106 e dell'ammortamento di periodo per Euro migliaia 431 ed una rettifica di Euro migliaia 3.

## 4.3 PARTECIPAZIONI / EURO MIGLIAIA 1 (1)

L'importo rappresenta la quota di partecipazione ( 1,19%) nel Consorzio Autostrade Italiane Energia.

## 4.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI / EURO MIGLIAIA 432 (425)

La voce comprende i crediti di natura finanziaria a medio-lungo termine, e si riferisce a prestiti pluriennali ai dipendenti, erogati a tassi di mercato, e a crediti per cauzioni.

## 4.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE / EURO MIGLIAIA 2.974 (2.833)

Rappresenta il saldo tra il valore delle imposte anticipate e delle imposte differite relative a differenze temporanee tra i valori contabili ed i corrispondenti valori fiscali.

La voce accoglie essenzialmente imposte anticipate su fondi tassati e imposte differite su altre differenze temporanee e presenta una variazione netta in aumento di Euro migliaia 141, derivante essenzialmente dall'aggiornamento delle differenze temporanee esistenti.

Nella TABELLA n. 3 *Imposte Anticipate e Differite* sono riportate le consistenze a inizio e fine periodo nonché le movimentazioni intervenute.



#### **4.6 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI / EURO MIGLIAIA 173 (173)**

La voce include Imposte da recuperare per Euro migliaia 173 relativi a crediti d'imposta IRPEG e ILOR per gli anni 1983 e 1985 (Euro migliaia 161) e crediti d'imposta 1992 (Euro migliaia 12).

#### **4.7 ATTIVITÀ COMMERCIALI / EURO MIGLIAIA 14.305 (18.756)**

RIMANENZE / Euro migliaia 271 (272)

Trattasi di scorte di materiali necessari alla funzionalità degli impianti e delle opere autostradali.

La valorizzazione, effettuata con il metodo del costo medio ponderato, risulta inferiore al corrispondente costo di sostituzione.

ATTIVITÀ PER LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE / Euro migliaia 3.559 (3.537)

L'importo si riferisce al lavoro di costruzione della bretella di collegamento tra il nuovo svincolo di Torre del Greco e la viabilità comunale, che è attualmente in corso di realizzazione per conto del Comune di Torre del Greco.

La realizzazione avviene in base ad apposita convenzione sottoscritta con detta amministrazione locale ed approvata dall'ANAS in data 12 dicembre 2003. Tale convenzione prevede che il corrispettivo a favore della Società è rappresentato dal costo sostenuto per la realizzazione delle opere, senza alcun margine di commessa. Infatti, gli oneri connessi alla realizzazione, compresi gli oneri aggiuntivi conseguenti alla variante apportata al progetto, sono a totale carico del Comune di Torre del Greco.

CREDITI COMMERCIALI / Euro migliaia 10.475 (14.947)

La voce comprende essenzialmente:

##### **a) Crediti verso clienti / Euro migliaia 1.247 (2.128)**

Trattasi, prevalentemente, di crediti verso terzi relativi a:

- crediti verso utenti per mancato pagamento pedaggi per Euro migliaia 628;
- crediti contrattuali per sub-concessioni, canoni per attraversamenti e fitti attivi per Euro migliaia 1.008.

L'importo in essere al 30 giugno 2008 è al netto del relativo fondo svalutazione crediti, che presenta la seguente movimentazione:

*(Migliaia di Euro)*

<i>Saldo al 31/12/07</i>	<i>incrementi</i>	<i>decrementi</i>	<i>Saldo al 30/06/08</i>
30	379	20	389

L'incremento intercorso nel semestre del fondo svalutazione crediti è relativo all'aggiornamento delle stime di recupero dei crediti in oggetto.

**b) Crediti verso controllanti e Altre società del Gruppo / Euro migliaia 9.108 (12.671)**

Sono costituiti principalmente da crediti per rapporti commerciali con la controllante Autostrade per l'Italia per regolamento di pedaggi non contestuali.

**c) Risconti Attivi Commerciali / Euro migliaia 120 (148)**

Sono costituiti da costi di competenza futura.

**4.8 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI / EURO MIGLIAIA 1.358 (1.483)**

La voce comprende:

**a) Denaro e valori in cassa**, complessivamente pari a Euro migliaia 209, costituiti essenzialmente da pedaggi in corso di conta incassati negli ultimi giorni del periodo e per i quali era in corso l'accredito da parte delle banche;

**b) Depositi bancari e postali liberi**, pari a Euro migliaia 1.149, costituiti da disponibilità finanziarie esistenti, a fine semestre, presso le Banche e presso l'Amministrazione P.T., di cui Euro migliaia 730 relativi alle disponibilità liquide vincolate presso banche a garanzia di alcuni dipendenti per contenziosi del lavoro.

**4.9 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI / EURO MIGLIAIA 3.305 (2.787)**

La voce accoglie essenzialmente il credito per gli acconti versati nel primo semestre 2008 per imposte IRES ed IRAP.

**4.10 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI / EURO MIGLIAIA 3.819 (2.619)**

La voce è costituita principalmente da:

a) credito nei confronti del MIUR per Euro migliaia 1.870 relativo al residuo contributo maturato a fronte del Progetto già descritto nella nota 4.2, cui si rinvia;

b) credito nei confronti del MIUR per Euro migliaia 138 relativo al residuo contributo maturato a fronte dei costi per formazione del personale dipendente, sostenuti in esercizi precedenti, nell'ambito del Progetto di cui al punto precedente;

c) pedaggi in corso di regolazione per Euro migliaia 1.049;

d) crediti v/Amministrazioni pubbliche per Euro migliaia 371.

## **5. Informazioni sulle voci dello Stato Patrimoniale – Patrimonio netto e Passività**

### **5.1 PATRIMONIO NETTO / EURO MIGLIAIA 91.237 (92.421)**

Le variazioni intervenute nel primo semestre 2008 per le principali voci del patrimonio netto sono riportate analiticamente nel seguente prospetto.

TABELLA N° 4  
(Migliaia di euro)

#### **Patrimonio Netto**

	<b>Capitale emesso</b>	<b>Riserve e utili portati a nuovo</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	9.056	76.346	7.019	<b>92.421</b>
<b><u>Movimenti del 1° semestre 2008</u></b>				
Distribuzione dividendi			(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		3.519	(3.519)	-
Utili (perdite) attuariali da valutazione TFR		-	-	-
Risultato del periodo			2.316	<b>2.316</b>
<b>Saldo al 30/06/2008</b>	9.056	79.865	2.316	<b>91.237</b>

Il Capitale Sociale, costituito da n. 4.375.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,07 cadauna, interamente sottoscritte e versate, non risulta variato ed è pari ad Euro migliaia 9.056.

Le Riserve e Utili portati a nuovo ammontano a Euro migliaia 79.865 (76.346 al 31 dicembre 2007).

Le riserve sono rappresentate dalle seguenti tipologie:

**a) *Riserve di rivalutazione / Euro migliaia 4.940 (4.940)***

L'importo è relativo per Euro migliaia 4.080 alla riserva per la Legge 19 marzo 1983 n. 72, e per Euro migliaia 860 alla riserva per la Legge 30 dicembre 1991 n. 413.

**b) *Riserva legale / Euro migliaia 1.839 (1.839)***

La riserva rimane immutata, avendo raggiunto il quinto del capitale sociale come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

**c) *Altre riserve / Euro migliaia 73.999 (70.480)***

Sono costituite da:

- RISERVA STRAORDINARIA / Euro migliaia 70.799 (67.280)

Si tratta della riserva disponibile formata con utili di esercizi precedenti. La variazione in aumento di Euro migliaia 3.519 è data dalla destinazione dell'utile residuo dell'esercizio 2007, dopo la distribuzione del dividendo, così come disposto dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 marzo 2008 che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2007.

- RISERVA PER INVESTIMENTI / Euro migliaia 3.200 (3.200)

Rappresenta la destinazione di parte dell'utile 2003, disposta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 5 aprile 2004, a garanzia della realizzazione del piano di investimenti previsto nella convenzione vigente con l'ANAS.

**d) *Utili (Perdite) portati a nuovo / Euro migliaia -913 (-913)***

Rappresenta il saldo residuo delle rettifiche apportate direttamente al patrimonio in relazione (i) alla prima adozione degli IFRS (Euro migliaia -811), nonché (ii) agli utili e perdite accumulati derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale dei piani a benefici definiti per i dipendenti, rappresentati dal Trattamento di Fine Rapporto maturato fino al 31 dicembre 2006 (Euro migliaia -102, di cui Euro migliaia 96 quale effetto 2007, al netto dell'effetto fiscale di Euro migliaia 60).

## **5.2 FONDI PER ACCANTONAMENTI NON CORRENTI / EURO MIGLIAIA 17.993 (19.369)**

La voce è composta dalla seguente tipologia di fondi:

FONDI PER BENEFICI PER DIPENDENTI / Euro migliaia 6.372 (6.375)

Al 30 giugno 2008 la voce è composta essenzialmente dal trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato nei confronti del personale dipendente, da liquidare alla cessazione del rapporto di lavoro.

Il TFR complessivo, comprensivo sia della quota corrente, classificata tra i "fondi per accantonamento" delle passività correnti (Euro migliaia 62), sia di quella non corrente (Euro migliaia 6.372), ammonta a Euro migliaia 6.434, contro un valore di Euro migliaia 6.437 al 31 dicembre 2007.

Il decremento di Euro migliaia 3 è dovuto all'effetto combinato di:

- a) accantonamenti operativi e finanziari (complessivamente pari a Euro migliaia 138);
- b) riclassifiche incrementative per Euro migliaia 19;
- c) utilizzi dell'esercizio per liquidazioni ed anticipi, pari a Euro migliaia 160.

Si segnala che la determinazione della passività al 30 giugno relativa al TFR si basa su una valutazione stimata e non puntuale da parte dell'attuario. Per tale stima sono state considerate le ipotesi finanziarie e demografiche già utilizzate in occasione del calcolo della passività al 31 dicembre 2007.

L'aggiornamento puntuale del calcolo attuariale verrà effettuato in occasione della redazione del bilancio di fine anno.

FONDO RIPRISTINO E SOSTITUZIONE BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI / EURO MIGLIAIA 6.786 (7.900)

Il "Fondo di ripristino e sostituzione beni devolvibili", coerentemente con gli obblighi convenzionali riflessi nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione, riflette, alla data di chiusura del periodo, gli accantonamenti relativi alle spese di ripristino da effettuare in futuro e finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza del corpo autostradale. Gli accantonamenti a tale fondo sono determinati in funzione dell'utilizzo dei beni reversibili e dell'usura, maturata e già manifestatasi alla data di chiusura del bilancio, tenendo conto, qualora significativa, della componente finanziaria legata al trascorrere del tempo.

Al 30 giugno 2008 il fondo complessivo, comprensivo sia della quota corrente sia di quella non corrente, risulta pari a Euro migliaia 11.386 (Euro migliaia 11.100 al dicembre 2007). Di tale importo, Euro migliaia 6.786 risultano classificati nella presente voce (Euro migliaia 7.900 al 31 dicembre 2007), mentre Euro migliaia 4.600 risultano classificati tra i "fondi per accantonamenti" delle passività correnti (Euro migliaia 3.200 al 31 dicembre 2007). I movimenti complessivi intervenuti nel periodo sono costituiti dall'utilizzo per Euro migliaia 3.257 e dall'accantonamento per Euro migliaia 3.543.

ALTRI FONDI RISCHI E ONERI NON CORRENTI/ EURO MIGLIAIA 4.835 (5.094)

Sono rappresentati dagli accantonamenti effettuati per rischi ed oneri in relazione, essenzialmente, a vertenze e contenziosi in essere alla data di chiusura del primo semestre 2008 (principalmente contenziosi e vertenze di lavoro, fiscali e civili).

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto all'aggiornamento delle stime effettuate dalla Società, tenuto conto del giudizio dei legali e consulenti che la assistono.

Si ricorda che 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.

La verifica si è conclusa in data 27 dicembre 2007 con la redazione del processo verbale di constatazione.

Tale verbale, oltre ad alcune riprese a tassazione di trascurabile entità, contiene un rilievo in merito alla natura di contributo in conto impianti dei maggiori introiti da pedaggio collegabili all'effetto della variabile "X" nella formula del price cap, accantonati nel passivo nella misura del 20% e destinati al finanziamento delle opere di ammodernamento previste nel Piano Finanziario allegato alla Convenzione vigente.

Il verbale contiene, altresì, un rilievo in merito all'ammortamento finanziario effettuato dalla Società per quei beni che a fine concessione saranno oggetto di devoluzione a fronte del riconoscimento di un indennizzo pari ai costi sostenuti e non ancora recuperati.

A fronte di tali rilievi la Società, confortata da pareri di esperti in materia fiscale, non ha ravvisato l'insorgere di potenziali passività e, pertanto, non ha effettuato accantonamenti al fondo rischi.

Nella tabella seguente sono riportate le consistenze ad inizio e fine periodo e le movimentazioni del primo semestre 2008 dei fondi per accantonamenti, con evidenza della quota non corrente e di quella corrente.

TABELLA N° 5

## FONDI PER ACCANTONAMENTI

	Saldo 31/12/07	VARIAZIONI DEL PERIODO						Saldo 30/06/08	Di cui non corrente	Di cui corrente	
		Incrementi per accertamenti a CE	Incrementi attualizzazione finanziaria	Riclassifiche	Decremento per attualizzazione finanziaria	Decremento per utilizzo fondi	Decrementi per liquidazioni e anticipazione TFR				Decrementi per imposta sostitutiva TFR
<b>Fondi per benefici per dipendenti:</b>											
Trattamento di fine rapporto	6.437	-12	150	19			-153	-7	6.434	6.372	62
	<b>6.437</b>	<b>-12</b>	<b>150</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-153</b>	<b>-7</b>	<b>6.434</b>	<b>6.372</b>	<b>62</b>
<b>Fondo ripristino e sostituzione beni gratuitamente devolvibili</b>	<b>11.100</b>	<b>3.543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.386</b>	<b>6.786</b>	<b>4.600</b>
<b>Altri fondi rischi</b>	<b>5.094</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.835</b>	<b>4.835</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>22.631</b>	<b>3.606</b>	<b>150</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-3.591</b>	<b>-153</b>	<b>-7</b>	<b>22.655</b>	<b>17.993</b>	<b>4.662</b>

### **5.3 PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI / EURO MIGLIAIA 30.000 (30.000)**

Rappresenta il debito relativo alle tranche del finanziamento oneroso a medio/lungo termine erogato dalla Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A..

Relativamente a tali tranche di finanziamento, il tasso d'interesse risulta pari a 5 %, fisso per tutta la durata del finanziamento stesso, il cui rimborso è stabilito in rata unica in data 10 giugno 2009. Il Consiglio di Amministrazione in data 6 giugno 2008 ha prorogato al 31 dicembre 2009 il termine ultimo di utilizzo del contratto di finanziamento.

Tale passività, valutata al costo ammortizzato, presentava un fair value al 30 giugno 2008 pari a Euro migliaia 30.037; tale fair value è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento.

## **ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE**

### **Posizione finanziaria netta**

La tabella seguente evidenzia l'ammontare della posizione finanziaria netta della Società con il dettaglio delle sue principali componenti e delle posizioni di debito e credito verso parti correlate, come richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Al 30 giugno 2008 la posizione finanziaria netta della Società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 51.418, sostanzialmente in linea con quella dell'esercizio precedente. Tale saldo è costituito per Euro migliaia 29.568 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 21.850 da indebitamento finanziario netto a breve.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(23.073)</b>	<b>(23.057)</b>
Scoperti di conto corrente con istituti di credito		(1)
Finanziamenti a breve termine dalla Controllante	(23.073)	(23.056)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.358</b>	<b>1.483</b>
Denaro e valori in cassa	209	427
Depositi bancari e postali	1.149	1.056
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti</b>	<b>(21.715)</b>	<b>(21.574)</b>
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>(135)</b>	<b>(114)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(21.850)</b>	<b>(21.688)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(30.000)</b>	<b>(30.000)</b>
Finanziamenti a medio - lungo termine dalla Controllante	(30.000)	(30.000)
<b>Indeb. Finanz. netto come da raccomandazione CESR</b>	<b>(51.850)</b>	<b>(51.688)</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>432</b>	<b>425</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>(51.418)</b>	<b>(51.263)</b>

L'indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine riflette l'utilizzo per Euro migliaia 30.000 delle tranche del contratto di finanziamento per complessivi Euro migliaia 120.000, stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A., i cui termini contrattuali sono illustrati nel successivo paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" della presente nota.

L'indebitamento finanziario netto a breve termine al 30 giugno 2008 è costituito da debiti finanziari verso la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro migliaia 23.073, da altre passività per Euro migliaia 135 (dividendi non pagati) e da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.358.

### Rendiconto finanziario

Al 30 giugno 2008 le Disponibilità liquide nette e mezzi finanziari equivalenti evidenziano un saldo negativo di Euro migliaia 21.715, contro un saldo negativo di Euro migliaia 21.574 al 31 dicembre 2007. Considerando le altre passività finanziarie a breve (Euro migliaia 135 contro Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007) e l'indebitamento finanziario a medio lungo termine (pari ad Euro migliaia 29.568) l'esposizione finanziaria netta della Società ammonta ad Euro migliaia 51.418.

Nel corso del primo semestre 2008 si evidenzia un incremento del saldo negativo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari ad Euro migliaia 141 determinato dalle seguenti poste:

- "Flusso di cassa netto generato dalle attività d'esercizio" pari a Euro migliaia 19.237. Tale cifra rappresenta il saldo tra l'utile, gli ammortamenti dell'esercizio e il minor fabbisogno di circolante (il

capitale d'esercizio evidenzia una diminuzione di Euro migliaia 8.302), nonché della variazione dei fondi e delle altre passività non correnti;

- "Flusso di cassa netto per attività d'investimento" che evidenzia un fabbisogno pari ad Euro migliaia 15.899 interamente coperto dal flusso di cassa generato dall'attività d'esercizio;
- "Flusso di cassa netto per attività finanziarie" negativo per Euro migliaia 3.479.

### **Gestione dei rischi finanziari**

Per quanto riguarda l'esposizione ai rischi finanziari della Società, si può affermare che il principale rischio identificato è quello di tasso di interesse. Non risultano invece rilevanti altri rischi finanziari quali quelli di prezzo, credito o cambio.

A riguardo si rende noto che la società intrattiene un rapporto di conto corrente con la Controllante Autostrade per l'Italia, attivato a seguito dell'adesione alla Tesoreria Centralizzata di Gruppo. Il rapporto debitorio è regolato ad un tasso variabile pari Euribor +0,40. Tale rapporto di conto corrente consente di far fronte a tutte le esigenze di liquidità che si possono manifestare nella normale gestione operativa. Tale rapporto di finanziamento non è soggetto a scadenza.

Per quanto riguarda, invece, l'esposizione al rischio di variabilità del fair value, la Società a fronte degli investimenti in corso (attività con un lungo periodo di recupero) ha stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine a tasso fisso (5,080%) con la Controllante Autostrade per l'Italia. Tale finanziamento per un ammontare complessivo pari a Euro migliaia 120.000, prevede la possibilità di utilizzo in più tranche in base alle necessità finanziarie della Società ed un rimborso fissato in 5 anni dalla erogazione della tranche richiesta. Alla data del 30 giugno 2008 l'ammontare utilizzato è pari a Euro migliaia 30.000; il rimborso di tale importo è fissato in un'unica soluzione nel 2009.

Al 30 giugno 2008, l'incidenza delle passività fruttifere a tasso variabile sul totale delle passività fruttifere risulta di circa il 43%, così come al 31 dicembre 2007.

In considerazione delle citate fonti di finanziamento, che assicurano una struttura finanziaria adeguata agli impieghi in essere, in termini di durata e di esposizione al rischio tassi di interesse, non si è ritenuto di dover stipulare contratti derivati di copertura.

L'analisi di sensitività condotta rispetto ai tassi di interesse è basata sull'esposizione ai tassi per gli strumenti finanziari in essere alla data di bilancio, ipotizzando uno shift della curva dei tassi di 100 bps all'inizio dell'anno.

In base alle analisi effettuate una inattesa e sfavorevole variazione di 100 bps dei tassi di mercato avrebbe determinato un incremento di oneri a conto economico pari a circa Euro migliaia 114 (oneri infragruppo).

### **Garanzie finanziarie**

Al 30 giugno 2008 risultano in essere alcune garanzie rilasciate da terzi, emesse da istituti bancari e assicurativi per un ammontare pari a Euro migliaia 445.892.

#### **5.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE / EURO MIGLIAIA - (-)**

Come stabilito dallo IAS 12, le passività per imposte differite sono classificate a riduzione delle attività per imposte anticipate. Pertanto si rinvia alle informazioni fornite nella nota 4.5.

#### **5.5 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI / EURO MIGLIAIA 24.948 (23.468)**

Sono costituite da:

**a) *Passività per obbligazioni convenzionali ("Fondo accantonamento maggiori introiti da variabile X") / Euro migliaia 22.825 (21.133)***

Si tratta della passività stabilita nell'allegato "B" della Convenzione registrata dalla Corte dei Conti in data 17 aprile 2000 ed in ossequio al disposto dell'art. 5 della Direttiva Interministeriale n. 283/98. Recepisce il 20% della quota parte dei pedaggi incassati per incrementi tariffari ("X investimenti" ricompresa nella formula di revisione tariffaria "price cap" approvata con delibera CIPE 20 dicembre 1996 e successive modifiche) avente natura di contributo agli investimenti per il potenziamento del corpo autostradale. Tali importi, al momento del completamento delle relative opere e della loro entrata in esercizio, sono portati a riduzione del costo delle opere stesse e quindi a riduzione delle relative quote di ammortamento.

Gli importi accantonati fino al 2002, nell'attesa di chiarimenti da parte del Ministero competente, erano stati sottoposti a tassazione ed, a fronte delle imposte pagate, era stato iscritto il relativo credito per imposte anticipate. A decorrere dall'esercizio 2003 tale accantonamento, in applicazione della risoluzione ministeriale n. 231/E del 29.12.2003, è stato effettuato in sospensione d'imposta.

Nel corso del primo semestre 2008 tale passività si è incrementata per Euro migliaia 2.452 (a fronte degli incassi del periodo riferibili alla Variabile X) e si è ridotta per Euro migliaia 760 (quale riduzione del costo delle nuove opere entrate in esercizio).

**b) *Risconti passivi / Euro migliaia 2.123 (2.335)***

La voce si riferisce essenzialmente (Euro migliaia 1.955) alla quota non corrente del contributo maturato sul progetto di ricerca iscritto tra le attività immateriali (cui si rinvia), co-finanziato dal MIUR. Tale contributo è accreditato tra i ricavi del conto economico, coerentemente con l'ammortamento dei costi cui è riferito.

#### **5.6 FONDI PER ACCANTONAMENTI CORRENTI / EURO MIGLIAIA 4.662 (3.262)**

La voce è relativa alle quote correnti dei fondi per accantonamenti già descritti in dettaglio nella nota 4.2, cui si rinvia.

Il valore al 30 giugno 2008 è composto dalle seguenti tipologie:

**a) *Fondi per benefici per dipendenti***, per 62 migliaia di euro;

**b) *Fondo ripristino***, per 4.600 migliaia di euro.

## **5.7 PASSIVITÀ COMMERCIALI / EURO MIGLIAIA 27.913 (24.132)**

La voce è costituita da:

- a) *Debiti commerciali*, derivanti principalmente da debiti verso fornitori per l'esecuzione di contratti d'appalto per manutenzioni e per lavori relativi alle nuove opere, da acquisti e da prestazioni di servizi, professionali ed altre ( Euro migliaia 27.225)
- b) *Ritenute a garanzia* su lavori appaltati ( Euro migliaia 518)
- c) *Ratei e risconti passivi commerciali*, relativi a risconti per canoni di locazione incassati nel periodo ma di competenza di futuri esercizi ( Euro migliaia 170)

## **5.8 PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI / EURO MIGLIAIA 23.208 (23.171)**

Rappresenta per Euro migliaia 23.073 il saldo del rapporto di conto corrente intrattenuto con la Controllante diretta Autostrade per l'Italia S.p.A., attivato a seguito dell'adesione alla Tesoreria Centralizzata di Gruppo, e per Euro migliaia 135 il debito verso azionisti per dividendi non riscossi.

## **5.9 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI / EURO MIGLIAIA 2.381 (-)**

Riguarda il debito relativo allo stanziamento delle imposte correnti sul reddito del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2008. Si evidenzia che tra le attività correnti, nella voce "Attività per imposte correnti", risultano contabilizzati gli acconti per imposte sul reddito versati dalla Società.

## **5.10 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI / EURO MIGLIAIA 14.879 (16.872)**

La voce comprende essenzialmente:

- a) debiti verso il personale per retribuzioni e competenze accessorie (Euro migliaia 2.768)
- b) debiti per espropri (Euro migliaia 7.286)
- c) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale (Euro migliaia 1.161)
- d) altri debiti tributari (Euro migliaia 1.300)
- e) risconti passivi a breve termine del contributo Miur (Euro migliaia 755)

## **6. INFORMAZIONI SULLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

Si riporta di seguito l'analisi della composizione e delle principali variazioni dei valori economici del primo semestre del 2008, ed i corrispondenti valori del 1° semestre 2007 (indicati tra parentesi)

### **6.1 RICAVI NETTI DA PEDAGGIO / EURO MIGLIAIA    32.791    (33.483)**

I ricavi da pedaggio evidenziano un decremento di Euro migliaia 692 rispetto al primo semestre dell'anno precedente (-2,07%). Tale decremento è dovuto essenzialmente all'effetto combinato del decremento dei transiti registrato nel periodo e dalla maggiore incidenza del sovrapprezzo a favore dell'ANAS.

Tali ricavi sono al netto della componente tariffaria riferibile alla contribuzione per nuove opere, pari a Euro migliaia 2.452 (Variabile X), così come descritto nella nota 5.5.

### **6.2 RICAVI PER LAVORI SU ORDINAZIONE / EURO MIGLIAIA    21    (25)**

I ricavi per lavori su ordinazione sono pari a quelli derivanti dalle opere sviluppate nel semestre per la costruzione di una bretella di collegamento tra il nuovo svincolo di Torre del Greco e la viabilità comunale, oramai completata ed in attesa di collaudo. Tale bretella è stata realizzata sulla base di una convenzione stipulata con il Comune di Torre del Greco ed approvata dall'ANAS in data 12 dicembre 2003. Come stabilito in tale convenzione, il costo dell'opera è a carico del Comune.

### **6.3 ALTRI RICAVI OPERATIVI / EURO MIGLIAIA    2.380    (2.226)**

Nella presente voce sono ricompresi i ricavi accessori alle gestione operativa, rappresentati principalmente da ricavi per royalties dai gestori delle aree di servizio.

La voce accoglie, inoltre, la quota di contributo maturata sul progetto MIUR, già commentato nella nota 4.2 cui si rinvia.

### **6.4. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI / EURO MIGLIAIA    391    (255)**

*Acquisti di materiali /Euro migliaia    391    (277)*

Questa voce comprende i costi sostenuti per acquisti di materiali e prodotti edili, elettrici ed elettronici, cartacei e simili e per consumi energetici, di carburanti e lubrificanti.

*Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci / Euro migliaia    -    (- 22)*

Le scorte rispetto al periodo precedente non sono significativamente variate.

## **6.5. COSTI PER SERVIZI / EURO MIGLIAIA 7.716 (8.599)**

Trattasi di costi per lavori di manutenzione, assicurazioni, prestazioni professionali, emolumenti a Sindaci ed altri.

La voce presenta un decremento di Euro migliaia 883 rispetto al primo semestre 2007 dovuto, principalmente, ai minori oneri sostenuti per le pavimentazioni dell'asse autostradale.

## **6.6 COSTO PER IL PERSONALE NETTO / EURO MIGLIAIA 10.935 (9.634)**

*Costo per il personale / Euro migliaia 11.085 (9.780)*

Il costo del personale, compreso l'accantonamento del trattamento di fine rapporto, si incrementa rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente di Euro migliaia 1.305, evidenziando una variazione in aumento del 13,34%. Tale incremento è essenzialmente dovuto alla correzione del valore del TFR effettuata a giugno 2007 per allinearli alla nuova valutazione attuariale conseguente alla riforma della previdenza complementare, che ha comportato l'iscrizione di un provento pari a Euro migliaia 1.350. In effetti, depurando il costo del lavoro al 30 giugno 2007 di tale provento, il costo del lavoro al 30 giugno 2008 risulta sostanzialmente allineato a quello del periodo precedente.

Il costo del personale è al netto di rimborsi relativi al personale distaccato (per Euro migliaia 351) ed include gli addebiti per il personale proveniente da altre imprese del Gruppo Atlantia (Euro migliaia 328).

Il costo per il personale risulta così ripartito:

(valori in Euro migliaia)

	<u>1° semestre 2008</u>	<u>1° semestre 2007</u>
Salari e stipendi	8.139	7.793
Oneri sociali	2.257	2.006
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	492	-1.192
Incentivi pluriennali	-	27
Incentivi all'esodo (al Netto dei recuperi)	-	839
Compensi ad Amministratori	159	110
Personale distaccato	-23	44
Altri costi	61	153
	<u>11.085</u>	<u>9.780</u>

L'organico medio, suddiviso per categorie, è così composto:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Dirigenti</i>	2,00	2,72	- 0,72
<i>Quadri</i>	17,00	18,00	- 1,00
<i>Impiegati</i>	101,04	90,62	+10,42
<i>Esattori F.T.</i>	216,09	225,41	- 9,32
<i>Esattori P.T.</i>	23,31	24,45	- 1,14
<i>Operai</i>	20,00	19,00	+ 1,00
<i>Operai P.T.</i>	2,84	0,00	+ 2,84
<b>Totale</b>	<b>382,28</b>	<b>380,20</b>	<b>+ 2,08</b>

*Costo per il personale capitalizzato / Euro migliaia*    -150    (- 146)

Rappresenta la quota di costo per il personale capitalizzato nel periodo a seguito dei lavori in corso per l'ampliamento ed il potenziamento dell'autostrada.

## **6.7    ALTRI COSTI OPERATIVI / EURO MIGLIAIA    2.031    (1.427)**

*Canoni di concessione / Euro migliaia*    861    (881)

Rappresenta la quota a carico del semestre del canone di concessione, pari all'2,4% dei ricavi da pedaggio, e dei canoni per subconcessioni, pari al 2% delle royalties spettanti.

*Costi per godimento beni di terzi*    161    (190)

Comprendono essenzialmente i costi per il noleggio di automezzi utilizzati per la gestione operativa.

*Variazione fondo spese ripristino e sostituzione*    286    (-)

La consistenza del fondo è ritenuta congrua in relazione alle necessità degli interventi di ripristino da effettuarsi nel residuo periodo della concessione in funzione dell'utilizzo dei beni reversibili e dell'usura maturata e già manifestatasi alla data di chiusura dell'esercizio. Il piano di interventi è stato aggiornato a seguito dell'analisi tecnica, effettuata dalle competenti strutture aziendali, con il duplice obiettivo di mantenere l'infrastruttura autostradale nelle migliori condizioni di efficienza e sicurezza per gli utenti e di riconsegnare al termine della concessione l'autostrada all'ente Concedente in buono stato di conservazione, così come previsto all'art. 3 della vigente concessione.

*Accantonamenti per rischi / Euro migliaia*    75    (-)

Rappresenta lo stanziamento a carico dell'esercizio effettuato al fine di adeguare il fondo per rischi diversi per la copertura di eventuali oneri derivanti da contenziosi e vertenze.

*Altri costi operativi / Euro migliaia*    648    (356)

La voce riguarda principalmente costi per quote e contributi associativi, risarcimenti, transazioni e tributi diversi.

## **6.8    AMMORTAMENTI / EURO MIGLIAIA    8.658    (7.014)**

*Ammortamenti beni devolvibili / Euro migliaia*    7.756    (6.263)

Rappresentano gli ammortamenti dei beni devolvibili in esercizio. Si ricorda che per i beni che saranno devoluti a fine concessione, la quota a carico dell'esercizio è commisurata alla residua possibilità di utilizzazione, considerata in relazione sia alla durata della concessione sia alla durata del piano finanziario (per le opere oggetto di indennizzo a fine concessione), al netto dei relativi contributi.

*Ammortamento immobili, impianti e macchinari / Euro migliaia*    471    (411)

Rappresenta la quota di ammortamento di tali beni, calcolata in funzione della vita utile dei cespiti.

*Ammortamento altre attività immateriali / Euro migliaia*    431    (340)

L'ammortamento delle attività immateriali è relativo al Progetto Miur, entrato in esercizio nel primo semestre 2007, come descritto nella nota 4.2, cui si rinvia.

## **6.9    SVALUTAZIONI E RIPRISTINI DI VALORE / EURO MIGLIAIA    379    (30)**

La voce si riferisce agli accantonamenti necessari per rettificare il valore dei crediti commerciali per RMPP (Rapporto Mancato Pagamento Pedaggio) in relazione al rischio di parziale inesigibilità degli stessi, con incremento del fondo svalutazione crediti indicato nella nota 4.7.

## **6.10    PROVENTI DA ATTIVITA' FINANZIARIE / EURO MIGLIAIA    -    (15)**

Sono relativi principalmente ad interessi attivi su depositi bancari, a rivalutazione per crediti d'imposta su anticipi TFR ed a interessi su prestiti a dipendenti.

## **6.11    ONERI FINANZIARI NETTI / EURO MIGLIAIA    -511    (565)**

*Oneri finanziari / Euro migliaia*    1.461    (1.239)

Sono rappresentati essenzialmente dagli interessi passivi (Euro migliaia 758) sul finanziamento a m/l termine di Euro migliaia 30.000 concesso dalla Controllante, dagli interessi passivi (Euro migliaia 543) sull'esposizione a

breve verso la stessa per tesoreria di Gruppo e verso le banche, già commentati nella voce "Passività finanziarie" (note 5.3 e 5.8). Inoltre, sono ricompresi gli oneri finanziari relativi al TFR, pari ad Euro migliaia 150.

*Oneri finanziari capitalizzati / Euro migliaia*      950    (-674)

Sono relativi alla quota parte degli oneri finanziari sostenuti in relazione alle opere infrastrutturali in corso di esecuzione, che costituiscono un onere accessorio alle stesse. L'incremento rispetto al 2007 è relativo al maggior volume di opere appaltate, in corso di esecuzione.

## **6.12 ONERI (PROVENTI FISCALI) / EURO MIGLIAIA      2.255      (3.675)**

Rappresenta il saldo tra le imposte correnti, le imposte anticipate e le differenze su imposte correnti di esercizi precedenti, così come nel seguito esposto.

*Imposte correnti / Euro migliaia*      2.381    (2.870)

Rappresentano la stima del carico fiscale maturato nel primo semestre 2008.

*Differenze su imposte correnti esercizi precedenti / Euro migliaia*      14    (- 141)

Si tratta di rettifiche alle imposte correnti stanziata in esercizi precedenti.

*Imposte anticipate e differite / Euro migliaia*      -140    (946)

La voce è relativa alla variazione netta intercorsa nel semestre nelle attività per imposte anticipate e nelle passività per imposte differite, come descritte nella nota 4.5, cui si rinvia.

## **7. ALTRE INFORMAZIONI**

### **7.1 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nel corso del primo semestre 2008 sono stati intrattenuti con Atlantia S.p.A. e con la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A., rapporti finanziari regolati a mezzo di conti correnti di corrispondenza, remunerati a tasso di mercato. Attraverso i conti di cui sopra, avviene il regolamento delle partite finanziarie e dei servizi resi o ricevuti nonché la regolazione delle quote di pedaggi riscossi con sistemi automatici di esazione (apparecchiature Telepass e tessere VIACARD rilasciate da Autostrade per l'Italia S.p.A. e utilizzate sull'Autostrada A3 Napoli - Salerno).

La controllante Autostrade per l'Italia nel semestre ha fornito, in base ad appositi contratti, l'attività di internal auditing ed il servizio di Tesoreria Centralizzato.

Nel corso del primo semestre 2008 la Società si è rivolta ad Autostrade per l'Italia anche per l'acquisizione di beni e servizi. Infatti, la Controllante ha fornito materiali ed ha provveduto, sulla base di un contratto di service, alla gestione dei dati di traffico.

Autostrade Meridionali ha stipulato nel 2003 un contratto con Autostrade per l'Italia per l'ottenimento di un finanziamento a medio termine per l'importo complessivo di 120 milioni di euro, utilizzabile in più tranches. Una prima tranche di tale finanziamento è stata erogata a giugno 2004 ed una nuova tranche per Euro migliaia 10.000 è stata erogata nel 2006.

La Essediesse, società di servizi del Gruppo, ha gestito in outsourcing le attività amministrative di Autostrade Meridionali ed il service per la gestione dei rapporti di mancato pagamento pedaggi. Autostrade Meridionali ha gestito per conto di Essediesse il call center dedicato ai rapporti con la clientela per la risoluzione di problemi relativi ai rapporti di mancato pagamento pedaggi.

La SPEA, società di ingegneria del Gruppo, ha intrattenuto con Autostrade Meridionali rapporti per quanto riguarda incarichi di progettazione, direzione lavori ed attività di sorveglianza delle opere d'arte e delle pendici incombenti sulla sede autostradale.

Nel periodo gennaio – giugno 2008 sono proseguiti i rapporti con la Tangenziale di Napoli S.p.A., già avviati negli

esercizi precedenti, al fine di approfondire e mettere a frutto le sinergie con l'altra società del Gruppo Atlantia operante sul territorio campano e, conseguentemente, ottimizzare i costi di gestione. In particolare, a seguito dell'accordo con le Rappresentanze Sindacali delle due società raggiunto nel 2006, nel corso del primo semestre 2007 è stata realizzata, dal punto di vista tecnico, l'unificazione di alcuni importanti settori operativi (Centro Radio Informativo, Monitoraggio Centralizzato delle Piste Automatiche di Esazione e Centro Monitoraggio Impianti), che 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.

Con la Società TowerCo è in essere una convenzione avente ad oggetto la cessione in affitto a tale società di aree, o infrastrutture già esistenti, che siano idonee alla realizzazione di impianti di telecomunicazioni radiomobili.

Inoltre, per effetto delle variazioni intercorse nei patti parasociali di Schemaventotto e nella struttura del suo azionariato, agli effetti dello IAS 24 è da considerare parte correlata anche la società Autogrill S.p.A., indirettamente controllata da Ragione S.A.p.A.. Per quanto attiene ai rapporti intercorsi tra Autostrade Meridionali ed Autogrill S.p.A., sono stati intrattenuti nel corso del primo semestre 2008 i seguenti rapporti:

- la gestione delle attività di ristorazione nelle quattro aree di servizio esistenti lungo la tratta autostradale Napoli-Salerno. Tale gestione, disciplinata da apposita convenzione, ha generato nei primi sei mesi del 2008 ricavi per royalties ammontanti ad Euro migliaia 177;
- la gestione, su base contrattuale, del Servizio Titoli. Nel primo semestre 2008 il corrispettivo del periodo per tale attività è ammontato ad Euro migliaia 67.

Relativamente al key management personnel, si precisa che nel primo semestre 2008 gli emolumenti e gli altri benefici all'Amministratore Delegato di Autostrade Meridionali S.p.A. e al Presidente di Autostrade Meridionali S.p.A. ammontano rispettivamente a complessivi Euro migliaia 66 e Euro migliaia 33 .

Di seguito sono indicati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

## Rapporti commerciali e diversi

I rapporti commerciali e diversi del primo semestre 2008 sono di seguito analizzati:

### RAPPORTI COMMERCIALI DIVERSI

Denominazione	30.6.2008		31.12.2007	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
- Atlantia				61
- Autostrade per l'Italia	8.225	695	10.786	737
- ADM AD Moving	19		17	
- Spea	17	4.248	42	3.707
- Pavimental	1	1	1	1
- EsseDiesse	153	89	81	82
- Tangenziale di Napoli	623	694	1.581	1.060
- Autogrill	110		105	
- TowerCo	71		164	
<b>TOTALE VERSO PARTI CORRELATE</b>	<b>9.219</b>	<b>5.727</b>	<b>12.777</b>	<b>5.648</b>
<b>TOTALE RAPPORTI COMMERCIALI IN ESSERE</b>	<b>14.305</b>	<b>27.913</b>	<b>18.756</b>	<b>24.132</b>
<b>INCIDENZA PERCENTUALE</b>	<b>64,4</b>	<b>20,5</b>	<b>68,1</b>	<b>23,4</b>

(Importi in Euro migliaia)

Denominazione	30.6.2008		30.6.2007	
	Costi dell'esercizio	Ricavi dell'esercizio	Costi dell'esercizio	Ricavi dell'esercizio
- Atlantia			62	
- Autostrade per l'Italia	1.039	3	974	
- ADM AD Moving		15		15
- Spea	197	24	325	119
- Pavimental				
- EsseDiesse	320	245	272	216
- Tangenziale di Napoli	344	418	73	202
- Autogrill		244		207
- TowerCo		72		63
<b>TOTALE VERSO PARTI CORRELATE</b>	<b>1.900</b>	<b>1.021</b>	<b>1.706</b>	<b>822</b>
<b>TOTALE COSTI E RICAVI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>30.110</b>	<b>35.192</b>	<b>26.958</b>	<b>35.734</b>
<b>INCIDENZA PERCENTUALE</b>	<b>6,3</b>	<b>2,9</b>	<b>6,3</b>	<b>2,3</b>

(Importi in Euro migliaia)

Tra le garanzie esistono fidejussioni per Euro migliaia 19.785 rilasciate dalla Spea a garanzia di impegni contrattuali.

## Rapporti finanziari

I rapporti finanziari del primo semestre 2008 sono di seguito analizzati:

### RAPPORTI FINANZIARI

Denominazione	30.6.2008		31.12.2007	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
- Atlantia				
- Autostrade per l'Italia		53.073		53.056
- ADM AD Moving				
- Spea				
- Pavimental				
- EsseDiesse				
- Tangenziale di Napoli				
- Autogrill				
- Altre				
<b>TOTALE VERSO PARTI CORRELATE</b>	-	53.073	-	53.056
<b>TOTALE RAPPORTI FINANZIARI IN ESSERE</b>	1.790	53.208	1.909	53.171
<b>INCIDENZA PERCENTUALE</b>		99,7		99,8

(Importi in Euro migliaia)

Denominazione	30.6.2008		30.06.2007	
	Oneri	Proventi	Oneri	Proventi
- Atlantia	758		44	
- Autostrade per l'Italia	544		1.035	2
- ADM AD Moving				
- Spea				
- Pavimental				
- EsseDiesse				
- Tangenziale di Napoli				
- Autogrill				
- Altre				
<b>TOTALE VERSO PARTI CORRELATE</b>	1.302		1.079	2
<b>TOTALE ONERI E PROVENTI FINANZIARI</b>	1.461		1.239	15
<b>INCIDENZA PERCENTUALE</b>	89,1		87,1	13,3

(Importi in Euro migliaia)

## Incidenza delle operazioni e posizioni con parti correlate sui flussi finanziari

L'incidenza dei flussi finanziari con parti correlate è indicata nella seguente tabella di sintesi:

	30.6.2008			30.6.2007		
	Totale	Entità correlate	Incidenza %	Totale	Entità correlate	Incidenza %
<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio</b>	19.237	19.581	101,8	17.254	6.860	39,8
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento</b>	- 15.899	-	-	- 13.530	-	-
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria</b>	- 3.479	- 2.064	59,3	- 3.456	- 2.064	59,7

(Importi in Euro migliaia)

Nota: per i dettagli si rinvia al rendiconto finanziario

## 7.2 EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2008

Per gli eventi di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2008 si fa rimando a quanto esposto nella Relazione Intermedia sulla gestione che accompagna il presente bilancio semestrale abbreviato.

## 7.3 RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE E NUOVE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI CONCESSIONI AUTOSTRADALI

Per quanto riguarda l'informativa relativa ai "Rapporti con l'Ente Concedente " ed alle "Nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali" si intende richiamare interamente l'informativa riportata nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

## **Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Marco Bianchi e Arnaldo Musto, in qualità di Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autostrade Meridionali S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2008 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Autostrade Meridionali S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai commi 2 e 3 dell'art. 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene altresì informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

23 Luglio 2008

Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Marco Bianchi

Arnaldo Musto



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Francesco Caracciolo, 17  
80122 NAPOLI NA

Telefono 081 660785  
Telefax 081 662752  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Autostrade Meridionali S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal prospetto dei proventi ed oneri rilevati in bilancio, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Autostrade Meridionali S.p.A. al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Autostrade Meridionali S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 marzo 2008 e in data 13 settembre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Autostrade Meridionali S.p.A. al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

- 4 Si richiama l'attenzione sull'informativa fornita dagli amministratori nella relazione intermedia sulla gestione, richiamata nelle note esplicative, in merito alle "Nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali".

Napoli, 4 agosto 2008

KPMG S.p.A.



Giovanni Enrico Esposito  
Socio