



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

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

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
A L 30 settembre 2008**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DEL 31 OTTOBRE 2008**

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

## AUTOSTRADe MERIDIONALI S.p.A.

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

PRESIDENTE (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 e confermato nella carica dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione del 29/08/2008*

(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 (5)
	Giorgio BENIGNI (6)
	Luca FUSCO
	Carlo ROLANDI
	Roberto TROCCOLI
Sindaci supplenti	Raffaele BINI

(5) *Dimessosi dalla carica con effetto dal 30 agosto 2008.*

(6) *Sindaco effettivo dal 30 agosto 2008 in sostituzione del dimissionario dott. Francesco Mariano Bonifacio.*

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

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

Presidente	Mario D'ONOFRIO	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**

Premessa	pag.	5
Principali aspetti dell'attività del periodo gennaio-settembre 2008	pag.	6
Nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali	pag.	14
Informazioni sugli assetti proprietari	pag.	14
Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria	pag.	15
- Gestione Economica	pag.	17
- Struttura Patrimoniale	pag.	22
- Gestione Finanziaria	pag.	28
Fatti salienti successivi al 30 settembre 2008	pag.	29
Prospettive per l'intero esercizio 2008	pag.	30
Andamento del titolo Autostrade Meridionali	pag.	31
Attestazione ai sensi dell'art. 2.6.2 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	pag.	33
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	pag.	34

## **PREMESSA**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è stato redatto in base a quanto previsto all'art. 154-ter "Relazioni finanziarie" del Testo unico della Finanza (TUF), introdotto dal D. Lgs. 195/2007, in attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Transparency) in materia di informativa periodica, pertanto le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorché determinate sulla base dei criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per il presente documento non hanno subito cambiamenti rispetto a quelli adottati per il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2007.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione contabile.

## **PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 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.

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.

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).

L'ANAS, con lettera del 14 febbraio 2008, ha richiesto alla Società di quantificare nel bilancio di esercizio al 31.12.2007 l'importo pari al beneficio finanziario maturato dal 2000 sino al 31 dicembre 2007 per effetto della traslazione nei tempi di esecuzione degli investimenti rispetto alle previsioni del piano finanziario, al netto del relativo effetto fiscale, mediante apposita riserva denominata "Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti". L'Assemblea degli Azionisti di Autostrade Meridionali S.p.A., riunitasi il giorno 29 agosto 2008, ha pertanto destinato e vincolato in via volontaria una parte di riserva straordinaria di patrimonio netto in misura pari a euro 21.443.000. La riserva è stata denominata "Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti".

L'Assemblea del 29 agosto 2008 ha approvato, inoltre, la nomina dell'ing. Marco Bianchi alla carica di Consigliere di Amministrazione. L'ing. Marco Bianchi era già membro del Consiglio di Amministrazione, in quanto cooptato dallo stesso nella riunione del 6 giugno 2008 come Vice Presidente - Amministratore Delegato a seguito delle dimissioni dell'ing. Roberto Zianna. Il Consiglio di Amministrazione tenutosi successivamente all'assemblea suindicata, in data 29 agosto 2008, ha nuovamente conferito all'ing. Bianchi la carica di Vice Presidente - Amministratore Delegato.

Il Sindaco dott. Francesco Mariano Bonifacio con effetto dalla data 30 agosto 2008 ha rassegnato le proprie dimissioni dal Collegio Sindacale per sopraggiunto limite al cumulo degli incarichi. Ai sensi dell'art. 2401 del codice civile in pari data è subentrato il rag. Giorgio Benigni in qualità di Sindaco effettivo.

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

Nel periodo gennaio -settembre sono proseguiti i rapporti in essere con la altre parti correlate ed in particolare con Autogrill e con la Società Atlantia S.p.A., con la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. e con le consociate: Essediesse S.p.A., Spea S.p.A., TowerCo S.p.A., Pavimental S.p.A., AD Moving S.p.A..

Tali rapporti, tutti regolati a condizioni di mercato, sono ispirati all'ottimizzazione della gestione delle risorse finanziarie, all'acquisizione e condivisione di beni e servizi a condizioni economiche maggiormente favorevoli, nonché all'utilizzo delle professionalità specialistiche presenti nelle società consociate e controllate da Atlantia S.p.A.

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

Nel periodo gennaio – settembre 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 degli svincoli di Torre Annunziata Sud e Pompei;
6. nuovo svincolo di Angri;
7. completamento dello svincolo di Ponticelli.

Gli investimenti per nuovi lavori realizzati nei primi nove mesi del 2008 ammontano a circa 21,9 milioni di Euro. Nel complesso, il piano di ammodernamento ha comportato, a tutto il 30 settembre 2008, investimenti per nuove opere per circa 267,6 milioni di Euro.

Nel periodo gennaio – settembre 2008 non sono state liquidate riserve alle imprese appaltatrici; al 30 settembre 2008 risultano iscritte riserve per Euro migliaia 55.806.

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

Per quanto riguarda la gestione ordinaria, nel periodo gennaio-settembre 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 che 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 concluse le procedure di affidamento relative all'intervento di ripristino del cavalcavia della Circumvesuviana in prossimità di via G. Ferraris e delle opere d'arte n. 20 -21- 22 -23 (primo stralcio), per le quali è stata effettuata la consegna dei lavori.

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

Nel corso del periodo gennaio-settembre 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 (società di ricerca del Gruppo Fiat).

I dati sull'andamento dell'incidentalità evidenziano un numero totale di sinistri (compresi quelli avvenuti all'interno delle pertinenze) pari a 292, contro 405 del corrispondente periodo dell'anno precedente; il numero dei feriti è stato pari a 271 contro 258 nel 2007; il numero delle persone decedute è aumentato di 2 unità rispetto al valore registrato nel 2007 passando da 4 a 6.

Il TIG (tasso globale dell'incidentalità), rappresentato dal numero totale di sinistri ogni 100 milioni di chilometri percorsi, registra una marcata riduzione risultando pari a 24,71 contro un valore di 33,59 rilevato nel corrispondente periodo del 2007.

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



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 provvisoria 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.

In data 9 ottobre 2008 è stato depositato appello avverso la decisione del Tribunale di Salerno.

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 resa necessaria l'esecuzione di opere di contenimento per il ripristino delle condizioni di sicurezza.

In materia fiscale risultano pendenti alcune contestazioni riguardanti gli accertamenti ai fini IVA per gli anni 1993 e 1997. Per l'anno 1993 la Commissione Tributaria Regionale ha confermato l'annullamento dell'accertamento disposto dalla Commissione di prima istanza, confermando la dichiarazione annuale. 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'Ufficio fiscale ha proposto ricorso per Cassazione, che risulta ancora pendente.

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, tuttora non seguito da accertamento.

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.

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.

Comunque 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.

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

Per quanto riguarda la gestione corrente, nel corso del 2008 sono proseguiti i rapporti con il Concedente, con numerose richieste di dati ed informazioni da parte di quest'ultimo.

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 tratte e sono dotati di apparecchiatura "Telepass".

Tale differenziazione tariffaria, la cui attivazione è subordinata alla realizzazione degli interventi di adeguamento degli impianti di esazione, è concepita in maniera da non apportare variazioni 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 Autostrade Meridionali la sospensione dell'adeguamento tariffario per il 2008, contestando perduranti inadempimenti agli obblighi di convenzione.

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

Nel corso del 2008 l'ANAS ha chiesto alla Società di prevedere negli allegati al bilancio di esercizio 2007 una apposita tabella riepilogativa delle spese per investimenti.

Tale richiesta è stata oggetto di ricorso innanzi al TAR del Lazio notificato all'ANAS il 23 maggio 2008.

Al fine di ridurre il contenzioso in essere con il Concedente e di superare la contestazione di quest'ultimo la Società in data 7 agosto 2008 ha rappresentato ad ANAS l'impegno ad inserire nel bilancio d'esercizio 2008 la tabella sopradescritta.

ANAS, con lettera del 23 settembre 2008, ha comunicato alla Società che, a fronte dell'impegno da quest'ultima assunto, la contestazione di inadempimento è superata.

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 richiesta del 14 febbraio 2008.

L'ANAS con lettera del 27 giugno 2008 ha nuovamente contestato alla Società l'inadempimento all'obbligo di procedere all'accantonamento di cui sopra.

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, tuttora pendenti, innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

La Società, pur non avendo ancora assunto tale obbligo, ha ritenuto opportuno per evitare il protrarsi di contenziosi con ANAS, di procedere in via volontaria alla costituzione di una apposita riserva di patrimonio netto 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.

A tal fine l'Assemblea degli Azionisti della Società, riunitasi il giorno 29 agosto 2008, ha destinato e vincolato in via volontaria una parte di riserva straordinaria di patrimonio netto in misura pari a euro 21.443.000. La riserva è stata denominata "Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti".

L'ANAS, con lettera del 31 gennaio 2008, ha sollecitato la Società a dare avvio all'istruttoria per la definizione di un nuovo schema di Convenzione Unica.

La Società - pur ribadendo all'ANAS che non ricorrono i presupposti per l'avvio, nei termini previsti dal D.L. 262/2006, della definizione di un nuovo schema di Convenzione Unica (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.

L'ANAS ha comunque 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.

Si sono tenuti alcuni incontri con ANAS per verificare la sussistenza dei presupposti per la definizione di una convenzione novativa.

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

Con decorrenza 1° gennaio 2008 la Società, in linea con quanto disposto della Legge Finanziaria 2007, comma 1021, ha variato il sovrapprezzo tariffario a beneficio dell'ANAS, da 2,0 a 2,5 millesimi di euro per km per le classi di pedaggio A e B e da 6,0 a 7,5 millesimi di euro per km per le classi di pedaggio 3, 4 e 5.

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

L'applicazione del sovrapprezzo ha determinato, anche per effetto degli arrotondamenti previsti dalla legge, la variazione delle tariffe per 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>

Nel periodo gennaio-settembre del 2008 i transiti totali hanno registrato un decremento dello 0,73 rispetto allo stesso periodo del 2007. La diminuzione dei transiti ha interessato sia i veicoli leggeri (-0,5%) che i veicoli pesanti (-3,4%).

I ricavi netti da pedaggio nei primi nove mesi del 2008 sono stati pari ad Euro migliaia 49.591 contro Euro migliaia 50.691 conseguiti nel periodo gennaio-settembre 2007 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 1.100 (-2,2%).

Gli altri ricavi della gestione autostradale risultano inferiori rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto della riduzione dei proventi straordinari.

Il costo del lavoro nel periodo gennaio-settembre 2008, al netto delle capitalizzazioni e dei recuperi per il personale distaccato presso altre aziende, comprensivo degli addebiti per il personale di terzi utilizzato dalla Società, è pari ad Euro migliaia 16.609 contro Euro migliaia 15.643 dello stesso periodo del 2007.

Il personale risultante a libro matricola al 30 settembre 2008 è pari a 405 unità contro 408 unità al 30 settembre 2007. L'organico medio nel periodo gennaio-settembre 2008 è stato pari a circa 389,31 unità (+0,70 unità rispetto all'omologo dato dell'anno precedente).

Gli ammortamenti del periodo ammontano ad Euro migliaia 12.979 (Euro migliaia 10.559 nel periodo precedente). L'incremento degli ammortamenti è da attribuire alle nuove opere infrastrutturali entrate in esercizio.

Il risultato prima delle imposte è pari ad Euro migliaia 7.601 (Euro migliaia 14.699 nel 2007); l'utile netto, dopo l'accantonamento delle imposte (saldo tra imposte correnti ed imposte anticipate), risulta pari ad Euro migliaia 4.384 (Euro migliaia 8.235 nel corrispondente periodo dell'anno precedente).

Il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 93.305 rispetto ad Euro migliaia 92.421 al 31 dicembre 2007 ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 884, corrispondente al saldo netto tra la distribuzione dei dividendi (Euro migliaia 3.500) ed il risultato del periodo (Euro migliaia 4.384).

Al 30 settembre 2008 la posizione finanziaria netta della Società risulta negativa per Euro migliaia 48.965, di cui Euro migliaia 49.392 a breve termine, essenzialmente verso la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A., e per contro euro 427 da attività finanziarie non correnti. A fine 2007 la posizione finanziaria netta risultava negativa per Euro migliaia 51.263, di cui Euro migliaia 29.575 a medio termine ed Euro migliaia 21.688 a breve.

Il debito a breve termine deriva dall'utilizzo delle prime due tranches, per un importo pari a Euro migliaia 30.000 (a seguito della riclassifica dalle passività finanziarie non correnti), del contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000, stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A. finalizzato alla copertura del fabbisogno finanziario relativo alle citate opere di ampliamento ed ammodernamento. Si evidenzia che la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. ha già deliberato la proroga / novazione del suddetto contratto di finanziamento ed è in corso la relativa formalizzazione contrattuale.

### **Nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali**

In merito alle nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali si fa rinvio a quanto esposto in sede di bilancio di esercizio 2007.

Il 6 giugno 2008 è stata approvata la legge n. 101 (che ha convertito in legge il D.L. n. 59 dell'8 aprile 2008) al cui art.8-duodecies, comma 2, che prevede fra l'altro la soppressione di un inciso al comma 82 dell'art. 2 del D.L. 262/2006 che lasciava aperta la possibilità di modifiche unilaterali della convenzione unica in occasione dei successivi aggiornamenti del piano finanziario.

### **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 settembre 2008 risulta così composta:

<b>AZIONISTI</b>	<b>AZIONI</b>	<b>%</b>
AUTOSTRAD PER L'ITALIA S.P.A.	2.580.500	58,98%
AMMINISTRAZIONE PROVINCIALE DI NAPOLI	218.925	5,00%
DE CONCILII 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>

## **RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

### **PREMESSA**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 riporta le informazioni previste dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

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

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

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

Relativamente all'IFRIC 12, interpretazione riferita al trattamento contabile dei servizi in concessione, la Società Autostrade Meridionali, 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 a partire dalla data che sarà stabilita in sede di omologazione dello stesso.

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato. I dati economici, finanziari e patrimoniali presentati sono raffrontati con i corrispondenti valori del 2007.

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

In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2008 in conformità ai principi IFRS.

## ANALISI RISULTATI REDDITUALI

	30.09.2008	30.09.2007	Assoluta	%
Ricavi netti da pedaggio	49.591	50.691	-1.100	-2,17
Ricavi per lavori su ordinazione	28	55	-27	-49,09
Altri ricavi operativi	3.586	3.804	-218	-5,73
<b>Totale ricavi</b>	<b>53.205</b>	<b>54.550</b>	<b>-1.345</b>	<b>-2,47</b>
Costi per materie e servizi esterni netti	-14.278	-13.686	-592	4,33
Altri costi operativi e (plusvalenze) minusvalenze	-754	-555	-199	35,86
Costo del lavoro	-16.609	-15.643	-966	6,18
Costo del lavoro capitalizzato	225	217	8	3,69
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>21.789</b>	<b>24.883</b>	<b>-3.094</b>	<b>-12,43</b>
Ammortamenti	-12.979	-10.559	-2.420	22,92
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-379	1.245	-1.624	-130,44
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.431</b>	<b>15.569</b>	<b>-7.138</b>	<b>-45,85</b>
Proventi (oneri) finanziari	-2.174	-1.913	-261	13,64
Oneri finanziari capitalizzati	1.344	1.043	301	28,86
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>7.601</b>	<b>14.699</b>	<b>-7.098</b>	<b>-48,29</b>
Imposte sul reddito	-3.217	-6.464	3.247	-50,23
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>4.384</b>	<b>8.235</b>	<b>-3.851</b>	<b>-46,76</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>4.384</b>	<b>8.235</b>	<b>-3.851</b>	<b>-46,76</b>



## **GESTIONE ECONOMICA**

Il "totale ricavi" nel periodo gennaio-settembre 2008 risulta pari ad Euro migliaia 53.205 contro Euro migliaia 54.550 del corrispondente periodo del 2007, ed evidenzia una variazione negativa di Euro migliaia 1.345 (-2,5%).

I "ricavi da pedaggio" sono ammontati ad Euro migliaia 49.591 contro Euro migliaia 50.691 registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (-1.100 Euro migliaia pari al -2,2%). Tale decremento è relativo all'effetto combinato dato dai minori transiti registrati nel periodo e dalla maggiore incidenza del sovrapprezzo a favore dell'ANAS, in assenza di variazioni tariffarie per l'anno 2008 per le classi significative di pedaggio.

Gli "altri ricavi operativi" sono ammontati ad Euro migliaia 3.586 contro Euro migliaia 3.804 registrati nel corrispondente periodo del 2007. La variazione in diminuzione pari a Euro migliaia 218, è essenzialmente attribuibile alla riduzione dei proventi straordinari.

I "Costi per materie e servizi esterni netti", pari ad Euro migliaia 14.278 contro Euro migliaia 13.686 del corrispondente periodo 2007, evidenziano un incremento di Euro migliaia 592. Tale variazione è dovuta principalmente a maggiori oneri sostenuti per i servizi prestati, sulla nostra rete autostradale, dal Centro Operativo Autostradale (COA) e dal reparto di intervento Polizia Stradale (RIPS).

La voce "Altri costi operativi e (plusvalenze) minusvalenze" presenta un saldo negativo di Euro migliaia 754 contro Euro migliaia 555 registrato nell'analogo periodo del 2007. L'incremento rispetto lo scorso periodo è dovuto a maggiori oneri straordinari.

Il costo del lavoro dei primi nove mesi del 2008 è risultato pari a Euro migliaia 16.609, al netto delle capitalizzazioni e presenta un incremento di Euro migliaia 966 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 15.643). Tale incremento è essenzialmente dovuto all'effetto combinato dell'iscrizione di un provento pari a 1.350 euro migliaia rilevato nel corrispondente periodo del 2007 in seguito alla correzione del valore del TFR (effettuata per allinearlo alla nuova valutazione attuariale conseguente alla riforma della previdenza complementare), nonché di minori costi sostenuti per incentivi all'esodo e maggiori costi relativi a salari e stipendi come di seguito commentati.

Il costo del personale tiene conto dei rimborsi per Euro migliaia 521 relativi al personale distaccato e degli addebiti per il personale proveniente da altre imprese del Gruppo (Euro migliaia 536).

Il costo del lavoro capitalizzato è pari ad Euro migliaia 225 ed è dovuto a fronte del personale impegnato nelle attività di ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura autostradale.

L'organico del personale a tempo indeterminato al 30/09/2008 risulta pari a 405 unità con un decremento di 3 unità rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

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

	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Dirigenti</i>	2	2	0
<i>Quadri</i>	17	18	-1
<i>Impiegati</i>	95	87	8
<i>Impiegati P.T.</i>	12	9	3
<i>Esattori F.T.</i>	214	224	-10
<i>Esattori P.T.</i>	42	49	-7
<i>Operai</i>	19	19	0
<i>Operai P.T.</i>	4	0	4
<b>Totale</b>	<b>405</b>	<b>408</b>	<b>-3</b>

I contratti a tempo determinato stipulati nel periodo sono stati pari a 2,13 unità anno/uomo con un incremento di 0,67 unità rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (1,46).

L'organico medio del periodo è stato di 389,31 unità, evidenziando un incremento dello 0,18%, pari a 0,70 unità, rispetto all'analogo periodo del 2007 (388,61 unità), dovuto principalmente ad assunzioni di ex stagionali a seguito di sentenze negative per l'azienda.

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

	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Dirigenti</i>	2,00	2,25	- 0,25
<i>Quadri</i>	17,00	18,00	- 1,00
<i>Impiegati</i>	93,33	86,80	+6,53
<i>Impiegati P.T.</i>	8,72	4,29	+4,43
<i>Esattori F.T.</i>	215,50	226,40	- 10,90
<i>Esattori P.T.</i>	30,07	31,87	- 1,80
<i>Operai</i>	19,67	19,00	+ 0,67
<i>Operai P.T.</i>	3,02	0,00	+ 3,02
<b>Totale</b>	<b>389,31</b>	<b>388,61</b>	<b>+ 0,70</b>

Il costo per il personale al 30.9.2008 (al netto dei compensi agli amministratori, incentivi all'esodo, attualizzazione TFR e costi personale distaccato) è risultato pari ad Euro migliaia 16.487 contro Euro migliaia

15.761 dello stesso periodo dell'anno precedente ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 726 pari al 4,61%.

Il costo gestionale, comprensivo dei costi del personale distaccato, invece, evidenzia un incremento di Euro migliaia 909 (da Euro migliaia 15.593 del periodo gennaio - settembre 2007 ad Euro migliaia 16.502 dello stesso periodo del 2008), pari al 5,83%, come conseguenza dei maggiori costi sostenuti a seguito di servizi comuni erogati.

Il costo medio pro-capite del periodo passa da Euro migliaia 40,56 del periodo gennaio-settembre 2007 ad Euro migliaia 42,35 del gennaio-settembre 2008, con un incremento di Euro migliaia 1,79 pari al 4,41%. 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 ed alla variazione delle prestazioni straordinarie, che passano dalle 20.872 ore del 2007 alle 29.191 ore del 2008, pari ad un incremento del 39,86%, dovuto essenzialmente al trasferimento di risorse dal comparto esattoriale a quello impiegatizio.

Per quanto riguarda il contenzioso, il periodo in esame ha registrato gli effetti residuali inerenti alcune sentenze negative con l'assunzione di 1 unità esattoriale nel primo semestre dell'anno ed il pagamento di somme prelevate dagli accantonamenti registrati al 31.12.2007.

Gli "Ammortamenti" ammontano ad Euro migliaia 12.979 (Euro migliaia 10.559 nel corrispondente periodo dell'anno precedente) e sono stati stanziati per la quota di competenza del periodo. Si riferiscono all'ammortamento di beni devolvibili per Euro migliaia 11.633 (Euro migliaia 9.403 nel 2007), agli ammortamenti delle altre attività materiali per Euro migliaia 699 (Euro migliaia 641 nel 2007) e agli ammortamenti delle attività immateriali per Euro migliaia 647 (Euro migliaia 515 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.

Il saldo degli "Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi" è negativo per Euro migliaia 379, e rappresenta la svalutazione dei crediti dei Rapporti di Mancato Pagamento, mentre nel 2007 è positivo per Euro migliaia 1.245 a fronte dell' utilizzo del Fondo di ripristino e sostituzione dei beni devolvibili.

Il "Risultato Operativo" (EBIT) è pari ad Euro migliaia 8.431 contro Euro migliaia 15.569 del periodo gennaio-settembre 2007 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 7.138, che riflette sostanzialmente i maggiori ammortamenti e stanziamenti rettificativi, oltre alla citata diminuzione nei ricavi da pedaggio.

Il saldo "Proventi (Oneri) finanziari", negativo per Euro migliaia 2.174 contro Euro migliaia 1.913 del corrispondente periodo dell'anno precedente è dovuto prevalentemente agli oneri finanziari sostenuti a fronte degli investimenti per i lavori di ammodernamento dell'infrastruttura.

Gli "Oneri finanziari capitalizzati", pari ad Euro migliaia 1.344 contro Euro migliaia 1.043 del periodo gennaio-settembre 2007, sono relativi alla quota parte di oneri finanziari relativi alle opere infrastrutturali in corso di esecuzione, che costituiscono un onere accessorio delle stesse. L'incremento rispetto al 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 7.601 contro Euro migliaia 14.699 del corrispondente periodo dell'anno precedente, presenta un decremento di Euro migliaia 7.098 (-48.3%).

Le imposte sul reddito del periodo risultano pari ad Euro migliaia 3.217 (imposte correnti per Euro migliaia 3.456, recupero di imposte correnti di esercizi precedenti per Euro migliaia 15 ed imposte anticipate per Euro migliaia 254), contro un valore di Euro migliaia 6.464 per il corrispondente periodo 2007.

L' "Utile del periodo" (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 4.384 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 3.851 rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 8.235).

## TABELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(migliaia di euro)

	30 settembre 2008	31 dicembre 2007	Variazione	
			Assoluta	%
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Materiali	210.568	200.344	10.224	5
Immateriali	2.849	3.274	-425	-13
Partecipazioni	1	1	0	0
Attività finanziarie non correnti	427	425	2	0
Attività per imposte anticipate	3.087	2.833	254	9
Altre attività non correnti	173	173	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>217.105</b>	<b>207.050</b>	<b>10.055</b>	<b>5</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Attività commerciali	14.233	18.756	-4.523	-24
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.550	1.483	67	5
Attività per imposte correnti	3.306	2.787	519	19
Altre attività correnti	2.792	2.619	173	7
<b>Totale attività correnti</b>	<b>21.881</b>	<b>25.645</b>	<b>-3.764</b>	<b>-15</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>238.986</b>	<b>232.695</b>	<b>6.291</b>	<b>3</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio netto	93.305	92.421	884	1
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>93.305</b>	<b>92.421</b>	<b>884</b>	<b>1</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Fondi per accantonamenti non correnti	19.399	19.369	30	0
Passività finanziarie non correnti		30.000	-30.000	-100
Altre passività non correnti	25.994	23.468	2.526	11
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>45.393</b>	<b>72.837</b>	<b>-27.444</b>	<b>-38</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Fondi per accantonamenti correnti	2.862	3.262	-400	-12
Passività commerciali	27.940	24.132	3.808	16
Passività finanziarie correnti	50.942	23.171	27.771	120
Passività per imposte correnti	3.456		3.456	
Altre passività correnti	15.088	16.872	-1.784	-11
<b>Totale passività correnti</b>	<b>100.288</b>	<b>67.437</b>	<b>32.851</b>	<b>49</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>145.681</b>	<b>140.274</b>	<b>5.407</b>	<b>4</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>238.986</b>	<b>232.695</b>	<b>6.291</b>	<b>3</b>

## STRUTTURA PATRIMONIALE

Le "Attività non correnti" al 30 settembre 2008 ammontano ad Euro migliaia 217.105 ed evidenziano un incremento netto di Euro migliaia 10.055 rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento delle attività "materiali", pari a Euro migliaia 10.224, di cui gran parte relativo ai lavori effettuati per l'ammodernamento dell'autostrada.

Le attività "materiali" pari ad Euro migliaia 210.568 (Euro migliaia 200.344 al 31 dicembre 2007), sono costituite per Euro migliaia 203.227 da beni devolvibili (Euro migliaia 192.807 al 31 dicembre 2007) e da attività materiali non devolvibili che ammontano ad Euro migliaia 7.341 (Euro migliaia 7.537 al 31 dicembre 2007).

Le attività "immateriali", pari ad Euro migliaia 2.849, si riferiscono soprattutto alle attività relative al progetto di monitoraggio dell'infrastruttura autostradale, in parte co - finanziato dal MIUR. Rispetto al 31 dicembre 2007 tale voce si decrementa di Euro migliaia 425 essenzialmente per gli ammortamenti relativi al MIUR.

Le "Altre attività finanziarie non correnti" ammontano ad Euro migliaia 427 (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 3.087 (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 invariato rispetto al 31 dicembre 2007. Sono costituite da imposte da recuperare e da crediti d'imposta sul TFR.

Le "Attività correnti" sono pari ad Euro migliaia 21.881 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 3.764 rispetto al 31 dicembre 2007.

Le "Attività commerciali", pari ad Euro migliaia 14.233 (rispetto ad Euro migliaia 18.756 al 31 dicembre 2007), sono rappresentate: per Euro migliaia 7.068 da crediti commerciali nei confronti della controllante per regolamento di pedaggi non contestuali; per Euro migliaia 389 da crediti verso altre società del Gruppo; per Euro migliaia 3.565 da attività per lavori in corso su ordinazione (bretella realizzata per conto del Comune di Torre del Greco); per Euro migliaia 3.211 da crediti verso clienti.

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono pari ad Euro migliaia 1.550 (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 3.306 (Euro migliaia 2.787 al 31 dicembre 2007).

Le "Altre attività correnti" ammontano ad Euro migliaia 2.792 (Euro migliaia 2.619 al 31 dicembre 2007), con un incremento di Euro migliaia 173.

Il "Patrimonio netto" risulta pari ad Euro migliaia 93.305 (Euro migliaia 92.421 a fine 2007) ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 884, corrispondente al saldo netto tra la distribuzione dei dividendi (Euro migliaia 3.500) ed il risultato del periodo (Euro migliaia 4.384).

#### 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 periodo</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			4.384	<b>4.384</b>
<b>Saldo al 30/09/2008</b>	<b>9.056</b>	<b>79.865</b>	<b>4.384</b>	<b>93.305</b>

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

(Valori in migliaia di euro)

	30/09/2008	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>4.384</b>	<b>7.019</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati nel periodo</b>	<b>4.384</b>	<b>7.115</b>

Le "Passività non correnti" sono pari ad Euro migliaia 45.393 (Euro migliaia 72.837 al 31 dicembre 2007). Il decremento pari ad Euro migliaia 27.444 è riconducibile essenzialmente alla riclassifica tra le "Passività correnti" del finanziamento di 30 milioni di Euro verso la Controllante.

I "Fondi per accantonamenti non correnti" ammontano ad Euro migliaia 19.399 (Euro migliaia 19.369 al 31 dicembre 2007). Sono composti per Euro migliaia 6.375 da "Fondi per benefici a dipendenti", per Euro migliaia 8.300 dal "Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" e per Euro migliaia 4.724 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).

Le "Passività finanziarie non correnti", risultano azzerate per effetto della riclassifica tra le "Passività finanziarie correnti" del debito verso la controllante Autostrade per l'Italia di 30 milioni di Euro.

Le "Altre passività non correnti" ammontano ad Euro migliaia 25.994 (Euro migliaia 23.468 al 31 dicembre 2007) e rappresentano passività per obblighi convenzionali per Euro migliaia 24.082 (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), risconti passivi per Euro migliaia 1.746 relativi al contributo MIUR di competenza futura e depositi cauzionali per Euro migliaia 166.

Le "Passività correnti" sono pari ad Euro migliaia 100.288 (Euro migliaia 67.437 al 31 dicembre 2007).

I "Fondi per accantonamenti correnti" ammontano ad Euro migliaia 2.862 (Euro migliaia 3.262 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alla quota corrente del fondo per benefici ai dipendenti per Euro migliaia 62 e per Euro migliaia 2.800 del fondo per ripristino e sostituzione dei beni devolvibili.

Le "Passività commerciali" ammontano ad Euro migliaia 27.940 (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 50.942 (Euro migliaia 23.171 al 31 dicembre 2007) e sono costituite da: debiti verso banche per "scoperti di conto corrente" per Euro migliaia 1 (Euro migliaia 1 al 31 dicembre 2007); da "finanziamenti a breve termine della Capogruppo" per euro migliaia 20.424 (Euro migliaia 23.056 al 31 dicembre 2007) rappresentate da debiti finanziari a breve per effetto dell'accantonamento della tesoreria di Gruppo; da dividendi da pagare per Euro migliaia 135 (Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007), da ratei passivi euro migliaia 382 e dal finanziamento verso la controllante, riclassificato dalle "passività finanziarie non correnti", per Euro migliaia 30.000. Come su indicato si precisa che la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. ha già deliberato la proroga / novazione del suddetto contratto di finanziamento ed è in corso la relativa formalizzazione contrattuale.

Le "Passività per imposte correnti" sono pari ad Euro migliaia 3.456 e rappresentano le imposte correnti di competenza del periodo gennaio – settembre 2008.



Le "Altre passività correnti" ammontano ad Euro migliaia 15.088 (Euro migliaia 16.872 al 31 dicembre 2007) e sono costituite da debiti diversi. Le poste più rilevanti sono costituite da risconti passivi per Euro migliaia 1.072 relativi al contributo MIUR di competenza del successivo esercizio, da debiti verso il personale per oneri di competenza per Euro migliaia 2.391, da debiti per espropri per Euro migliaia 7.286.

Il capitale di esercizio al 30 settembre 2008 risulta negativo per Euro migliaia 29.014 (Euro migliaia - 20.103 al 31 dicembre 2007). La variazione del capitale circolante netto, pari ad Euro migliaia - 8.911, è ascrivibile essenzialmente alle maggiori passività commerciali, alle maggiori passività per imposte correnti e minori attività commerciali.

### Analisi del capitale di esercizio

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2008	31/12/2007	Variazione
<b>Attività commerciali</b>	<b>14.233</b>	<b>18.756</b>	<b>(4.523)</b>
Rimanenze	271	271	0
Attività per lavori in corso su ordinazione	3.565	3.537	28
Crediti commerciali	10.397	14.948	(4.551)
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>3.306</b>	<b>2.787</b>	<b>519</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>2.792</b>	<b>2.619</b>	<b>173</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>20.331</b>	<b>24.162</b>	<b>(3.831)</b>
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(3.262)</b>	<b>400</b>
<b>Passività commerciali</b>	<b>(27.940)</b>	<b>(24.132)</b>	<b>(3.808)</b>
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>(3.456)</b>	<b>(3.456)</b>	<b>(3.456)</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>(15.087)</b>	<b>(16.871)</b>	<b>1.784</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>(49.345)</b>	<b>(44.265)</b>	<b>(5.080)</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>(29.014)</b>	<b>(20.103)</b>	<b>(8.911)</b>

Al 30 settembre 2008 la posizione finanziaria netta della società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 48.965, costituito per Euro migliaia 49.392 da indebitamento finanziario netto a breve e per Euro migliaia 427 da attività finanziarie non correnti.

L'indebitamento finanziario netto a breve pari ad Euro migliaia 30.000 (a seguito della riclassifica dalle "Passività finanziarie non correnti") riflette l'utilizzo delle due tranches relative al contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000 stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A..

L'indebitamento finanziario netto a breve termine al 30 settembre 2008 è costituito da debiti finanziari verso la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro migliaia 20.424, da debiti verso le banche per Euro migliaia 1, da altre passività finanziarie per Euro migliaia 30.517 ( debiti verso la controllante per Euro migliaia 30.000 e dividendi non pagati e ratei passivi per Euro migliaia 517) e da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.550.

La Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. ha già deliberato la proroga / novazione del suddetto contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000, di cui è in corso la formalizzazione contrattuale.

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(20.425)</b>	<b>(23.057)</b>
Scoperti di conto corrente con istituti di credito	(1)	(1)
Finanziamenti a breve termine dalla Controllante	(20.424)	(23.056)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.550</b>	<b>1.483</b>
Denaro e valori in cassa	194	427
Depositi bancari e postali	1.356	1.056
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti</b>	<b>(18.875)</b>	<b>(21.574)</b>
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>(30.517)</b>	<b>(114)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(49.392)</b>	<b>(21.688)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>0</b>	<b>(30.000)</b>
Finanziamenti a medio - lungo termine dalla Controllante		(30.000)
<b>Indeb. Finanz. netto come da raccomandazione CESR</b>	<b>(49.392)</b>	<b>(51.688)</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>427</b>	<b>425</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>(48.965)</b>	<b>(51.263)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)

30.09.2008    30.09.2007

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

<b>Utile dell'esercizio</b>	4.384	8.235
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	12.979	10.559
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzate rettifiche di attività non correnti	-3	1
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-254	847
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	1.863	-8.554
Variazione del capitale di esercizio	4.917	16.579
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	4.861	458

---

<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>28.747</b>	<b>28.125</b>
--	---------------	---------------

---

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

Investimenti in attività materiali	-23.471	-24.654
Investimenti in attività immateriali	-220	-27
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	155	112
Variazione di altre attività non correnti	-173	40
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	-2	-35
Variazione dei contributi in conto capitale	760	3.061

---

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-22.951</b>	<b>-21.503</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	382	363

---

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>-3.097</b>	<b>-3.116</b>
--	---------------	---------------

---

<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>2.699</b>	<b>3.506</b>
--	--------------	--------------

---

Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo	-21.574	-17.396
---	---------	---------

---

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-18.875</b>	<b>-13.890</b>
--	----------------	----------------

---

### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO

Imposte sul reddito corrisposte	535	555
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	1	7
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	1.316	-1.259

---

### 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>-18.875</b>	<b>-13.890</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.549	1.630
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-20.424	-15.520

---

## GESTIONE FINANZIARIA

Al 30 settembre 2008 le Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti evidenziano un saldo negativo di Euro migliaia 18.875, contro un saldo negativo di Euro migliaia 21.574 al 31 dicembre 2007. Considerando le altre passività finanziarie a breve (Euro migliaia 30.517 contro Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007) e le attività finanziarie non correnti (pari ad Euro migliaia 427 contro Euro migliaia 29.575 di indebitamento non corrente al 31 dicembre 2007) l'esposizione finanziaria netta della Società ammonta ad Euro migliaia 48.965.

Rispetto al 31 dicembre 2007, nei primi nove mesi dell'esercizio in corso si evidenzia un decremento della posizione debitoria pari ad Euro migliaia 2.699, determinato dai seguenti flussi:

- "Flusso di cassa netto generato dalle attività d'esercizio" pari a Euro migliaia 28.747. 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 8.911), nonché della variazione dei fondi e delle altre passività non correnti;
- "Flusso di cassa netto per attività di investimento", che evidenzia un impiego di risorse pari a Euro migliaia 22.951;
- "Flusso di cassa netto per attività finanziaria" negativo per Euro migliaia 3.097 (rispetto a Euro migliaia 3.116 del periodo gennaio – settembre 2007).

*(Valori in migliaia di euro)*

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
Denaro e valori in cassa	194	427
Depositi bancari e postali	1.356	1.056
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.550</b>	<b>1.483</b>
Scoperti di conto corrente	(1)	(1)
Scoperti di conto corrente per Tesoreria di Gruppo	(20.424)	(23.056)
<b>Totale disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti, saldo negativo</b>	<b>(18.875)</b>	<b>(21.574)</b>

## **FATTI SALIENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2008**

Non si ravvisano fatti salienti successivi al 30 settembre 2008.

## **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.

In considerazione dei minori volumi di traffico nei primi nove mesi dell'anno sull'autostrada in Concessione e in relazione all'entrata in esercizio di nuove opere con conseguenti maggiori ammortamenti dei beni devolvibili, si configura per l'esercizio 2008 una contrazione dei risultati della Società.

Nell'anno 2008 è destinato a crescere l'onere per interessi passivi, dato dal duplice impatto di crescita dei tassi d'interesse e dall'effetto determinato dalla prosecuzione del programma di investimenti per l'ammodernamento dell'autostrada. Va comunque rilevato che parte degli interessi passivi sarà capitalizzata e portata ad incremento delle opere in corso di esecuzione. Inoltre si precisa che, grazie agli accordi stipulati in passato con la controllante ed alla proroga / novazione del contratto di finanziamento in fase di formalizzazione, 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 dovrebbe ragionevolmente risentire degli effetti innanzi illustrati.

## ANDAMENTO DEL TITOLO AUTOSTRADE MERIDIONALI

Nel corso del periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 la quotazione del titolo Autostrade Meridionali ha conseguito una variazione negativa del 46,47% passando da 21,77 a 11,65 euro.

La quotazione minima è stata registrata il giorno 30 settembre 2008 con un valore di 11,65 euro e quella massima in data 2 gennaio 2008 con un valore di 21,77 euro.

I quantitativi trattati sono stati pari a 740.057 azioni, con una media giornaliera di circa 3.738 azioni trattate al giorno.

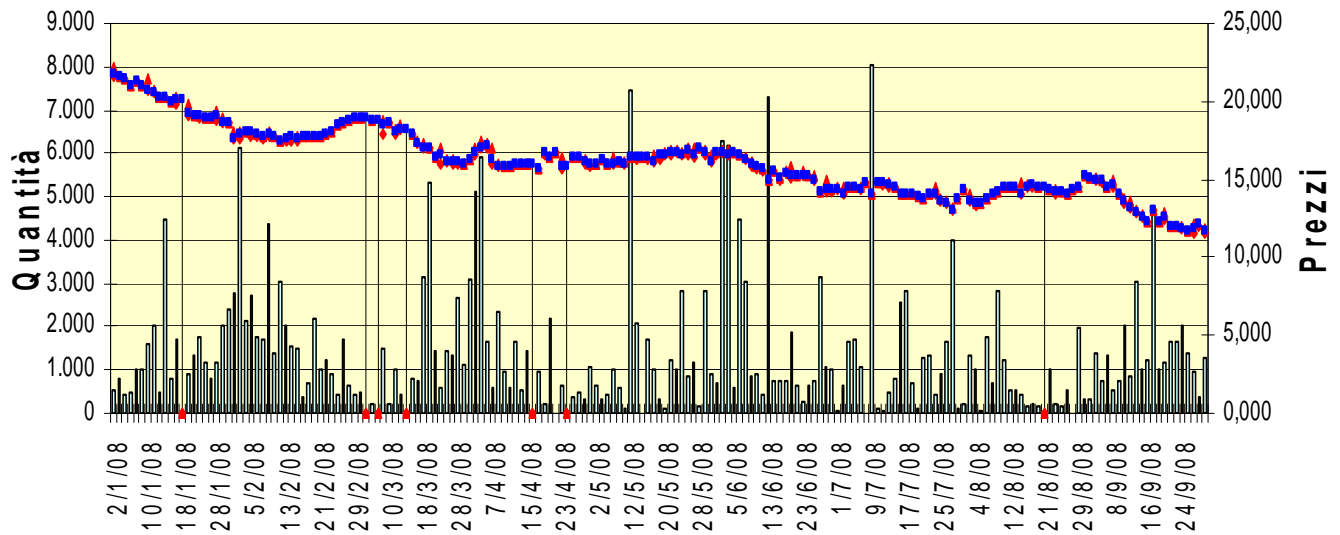
Le variazioni di valore del titolo negli ultimi cinque anni sono state le seguenti:

<u>anni</u>	<u>var. %</u>
2003	+ 31,0
2004	+ 43,0
2005	- 7,5
2006	- 13,1
2007	- 32,8
2008 (3°trimestre)	- 46,4

Prendendo a riferimento la quotazione di inizio anno 2008, il valore complessivo della Società Autostrade Meridionali, in termini di capitalizzazione, risultava pari ad euro milioni 95,24, mentre al 30 settembre 2008 era pari ad euro milioni 50,99.

**Andamento del Titolo  
Autostrade Meridionali S.p.A.  
al 30 settembre 2008**

- Quantità scambiata
- ◆ Prezzo minimo
- ▲ Prezzo massimo
- Prezzo ufficiale



**30/09/2008 PREZZO MINIMO: euro 11,65**

**02/01/2008 PREZZO MASSIMO: euro 21,77**



**Attestazione ai sensi dell'art. 2.6.2 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.**

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dell'art. 37 del Regolamento Mercati n.16191 del 29/10/2007 di Consob, attesta l'inesistenza di condizioni che inibiscono la quotazione delle azioni della società in quanto sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Autostrade per l'Italia S.p.A..

In particolare, con riferimento al comma 1 lett. c) dell'art. 37 del citato Regolamento, il Consiglio di Amministrazione dichiara che il rapporto di Tesoreria accentrata instaurato con la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. è rispondente all'interesse sociale in quanto regolato a condizioni di mercato ed è ispirato all'ottimizzazione della gestione delle risorse finanziarie.

31 ottobre 2008

Il Consiglio di Amministrazione

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Arnaldo Musto, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2008" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Napoli, 31 ottobre 2008

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Arnaldo Musto