



**AUTOSTRADE MERIDIONALI**

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

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
A L 31 MARZO 2008**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DEL 30 APRILE 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

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

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

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

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

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

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

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

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

Presidente	Mario D'ONOFRIO
Componenti	Domenico DE BERARDINIS
	Bruno IACCARINO

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

Coordinatore	Gianpiero GIACARDI
Componenti	Salvatore TURCO
	Orlando VITOLO

**SOMMARIO**

Premessa	pag.	5
Principali aspetti dell'attività del periodo gennaio-marzo 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.	21
- Gestione Finanziaria	pag.	27
Fatti salienti successivi al 31 marzo 2008	pag.	29
Prospettive per l'intero esercizio 2008	pag.	30
Andamento del titolo Autostrade Meridionali	pag.	31
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	pag.	33

## **PREMESSA**

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2008 è stato redatto ai sensi del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154 ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorchè determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2007, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

## PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 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).

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

Nel corso del trimestre 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 nel Gruppo Atlantia.

Inoltre, nell'ambito del quadro complessivo dei progetti organizzativi realizzati in sinergia con Tangenziale di Napoli, nel 1° trimestre dell'anno è stata completata l'implementazione del Call Center Customer-Care con inizio dell'operatività a partire dal mese di gennaio 2008.

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

Nel periodo gennaio – marzo 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 nuovi lavori realizzati nel primo trimestre 2008 ammontano a circa 7,7 milioni di Euro. Nel complesso, il piano di ammodernamento ha comportato, a tutto il 31 marzo 2008, investimenti per nuove opere per circa 253,4 milioni di Euro.

Nel primo trimestre 2008 non sono state liquidate riserve alle imprese appaltatrici; al 31 marzo 2008 risultano iscritte riserve per Euro migliaia 34.499.

La bretella di collegamento tra il nuovo svincolo di Torre del Greco e la via Scappi, realizzata per conto del comune di Torre del Greco che, in base alla convenzione stipulata ne dovrà sostenere il costo, è in attesa del collaudo tecnico ed amministrativo. Tale bretella, aperta al traffico all'inizio di agosto 2005, ha consentito la chiusura del vecchio casello di Torre del Greco.

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

Per quanto riguarda la gestione ordinaria, nel primo trimestre 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 km 33 (opera 256), la sistemazione idraulica del viadotto Vietri, la sistemazione idraulica del viadotto Rotolo.

Sono in corso le procedure di affidamento relative alla messa in sicurezza definitiva del sottopasso ferroviario al km 1 (opera n. 9) nonché l'intervento di ripristino del cavalcavia della Circumvesuviana in prossimità di via G. Ferraris.

Si sono concluse le procedure di affidamento relative al ripristino delle opere d'arte n. 20 -21- 22 -23 (primo stralcio).

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

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

In particolare, nell'ambito del programma di adeguamento ed ammodernamento dell'infrastruttura è stato potenziato il sistema di monitoraggio del traffico e di informazione all'utenza con l'installazione di nuove telecamere, utilizzando durante l'attività di gestione della viabilità il "modulo di simulazione e controllo del traffico" realizzato a seguito del progetto di ricerca cofinanziato dal MIUR. Si ricorda che tale progetto, è stato sviluppato negli esercizi precedenti 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 pari a 70, contro 127 del 1° trimestre 2007; il numero dei feriti è stato pari a 78 contro 68 nel 2007; si sono registrati 2 incidenti mortali con 2 persone decedute mentre non vi erano stati incidenti mortali nel 1° trimestre 2007.

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 18.93 contro un valore di 34.29 rilevato nel corrispondente periodo del 2007.



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

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

Tali contestazioni riguardano gli accertamenti ai fini IVA per gli anni 1993 e 1997. Per l'anno 1993 la Commissione Tributaria Regionale ha confermato l'annullamento dell'accertamento disposto dalla Commissione di prima istanza, confermando la dichiarazione annuale. 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 merito alla verifica contabile generale per l'anno 1999 su II.DD., IRPEG, IVA ed IRAP, iniziata dall'Agenzia delle Entrate in data 6 ottobre 2003 e conclusasi in data 17 novembre 2003 con la redazione del processo verbale di constatazione, in data 2 novembre 2006 è stato notificato un avviso di accertamento per maggiori imposte IRPEG, IVA ed IRAP per un importo di Euro migliaia 5.158 oltre sanzioni ed interessi.

Al riguardo si segnala, come già commentato nel bilancio dell'esercizio 2006, che i termini per tale notifica erano già scaduti il 31 dicembre 2004, in quanto la data limite, di cui all'art. 43 DPR 600/73, non era stata prolungata per effetto della presentazione da parte della Società di dichiarazione integrativa semplice ai sensi della L. 289/2002.

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

La Commissione Tributaria Provinciale di Napoli, con sentenza del 28 giugno 2007, ha accolto il ricorso.

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.

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.

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

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 predisposto in data 26 febbraio 2008 ricorso innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

L'Anas, con lettera del 31 gennaio 2008, ha di nuovo sollecitato la Società a voler dare corso all'istruttoria per la definizione dello schema di Convenzione Unica.

L'Anas, con lettera del 14 febbraio 2008, ha ribadito la richiesta di iscrivere nel bilancio 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.

Peraltro, analoghe richieste da parte dell'Anas erano pervenute alla Società in data 19 luglio 2006 ed in data 16 marzo 2007 con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2005 ed al bilancio al 31 dicembre 2006. Avverso tali richieste la Società ha depositato ricorsi innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio.

Analogo ricorso è stato depositato il 12 aprile 2008 avverso la richiesta del 14 febbraio 2008.

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

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, passato 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>

L'andamento del traffico nei primi tre mesi del 2008 è risultato sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo del 2007 (-0,15%) ed è il prodotto dell' incremento dei transiti dei veicoli leggeri (+ 0,2% ) ed un decremento del traffico commerciale (-3,2%).

I ricavi netti da pedaggio nei primi tre mesi del 2008 sono stati pari ad Euro migliaia 15.539 contro Euro migliaia 15.787 conseguiti nel periodo gennaio-marzo 2007 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 248 (-1,57 %).

I minori ricavi sono da attribuire all'effetto combinato del mancato aumento delle tariffe per quattro classi di pedaggio, pur in presenza dell' incremento del sovrapprezzo tariffario a favore dell'ANAS e del lieve decremento del traffico.

Gli altri ricavi della gestione autostradale risultano superiori rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente a causa dei maggiori ricavi da contributi (MIUR) e dei servizi erogati a partire dal secondo trimestre 2007 a favore della correlata Tangenziale di Napoli (CEM ed MCT).

Il costo del lavoro nel periodo gennaio-marzo, 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 5.263 contro Euro migliaia 5.236 del primo trimestre 2007.

Il personale risultante a libro matricola al 31 marzo 2008 è pari a 407 unità contro 408 unità al 31 marzo 2007. L'organico medio nel periodo gennaio-marzo 2008 è stato pari a circa 383,02 unità (+3,4 unità rispetto all'omologo dato dell'anno precedente). Tale incremento è dovuto principalmente alle assunzioni intercorse a seguito di transazioni e sentenze emesse nel periodo.

Gli "Ammortamenti" del periodo ammontano ad Euro migliaia 4.334 (Euro migliaia 3.357 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 2.062 (Euro migliaia 4.187 nel primo trimestre 2007); l'utile netto, dopo l'accantonamento delle imposte (saldo tra imposte correnti ed imposte anticipate), risulta pari ad Euro migliaia 1.115 (Euro migliaia 2.219 nel corrispondente periodo dell'anno precedente).

Il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 90.036 rispetto ad Euro migliaia 92.421 al 31 dicembre 2007 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 2.385, corrispondente al saldo netto tra la distribuzione dei dividendi (Euro migliaia 3.500) ed il risultato del periodo (Euro migliaia 1.115).

Al 31 marzo 2008 la posizione finanziaria netta della Società risulta negativa per Euro migliaia 54.628, di cui Euro migliaia 29.571 a medio termine ed Euro migliaia 25.057 a breve termine, essenzialmente verso la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. (Euro migliaia 22.743). 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 medio termine deriva dall'utilizzo delle prime due tranches, per un importo pari a Euro migliaia 30.000, del contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000, stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A. finalizzato alla copertura del fabbisogno finanziario relativo alle citate opere di ampliamento ed ammodernamento.

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

Non essendo intervenute nel trimestre gennaio-marzo 2008 nuove normative in materia si fa rinvio a quanto esposto in sede di bilancio di esercizio 2007.

### **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. (già Autostrade S.p.A.). Il 50,1% del capitale di quest'ultima è controllato da un nucleo di azionisti stabili riuniti in Schemaventotto S.p.A.. Alla data di predisposizione del presente bilancio la controllante ultima è Ragione S.A.p.A..

La compagine sociale al 31 marzo 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>100,000%</b>

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

### **PREMESSA**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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, non sono intervenute novità rispetto al 2007. Pertanto si conferma che pur in presenza di una decorrenza applicativa fissata dall'IFRIC a partire dal 1° gennaio 2008, 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, se applicabile, 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 tre mesi chiuso al 31 marzo 2008 in conformità ai principi IFRS.

## ANALISI RISULTATI REDDITUALI

	31.03.2008	31.03.2007	Assoluta	%
Ricavi netti da pedaggio	15.539	15.787	-248 -	1,57
Ricavi per lavori su ordinazione	20	18	2	11,11
Altri ricavi operativi	1.106	898	208	23,16
<b>Totale ricavi</b>	<b>16.665</b>	<b>16.703</b>	<b>-38 -</b>	<b>0,23</b>
Costi per materie e servizi esterni netti	-3.962	-3.816	-146	3,83
Altri costi operativi e (plusvalenze) minusvalenze	-401	-107	-294	274,77
Costo del lavoro	-5.340	-5.309	-31	0,58
Costo del lavoro capitalizzato	77	73	4	5,48
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>7.039</b>	<b>7.544</b>	<b>-505 -</b>	<b>6,69</b>
Ammortamenti	-4.334	-3.357	-977	29,10
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-379	452	-831 -	183,85
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2.326</b>	<b>4.639</b>	<b>-2.313 -</b>	<b>49,86</b>
Proventi (oneri) finanziari	-714	-626	-88	14,06
Oneri finanziari capitalizzati	450	174	276	158,62
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>2.062</b>	<b>4.187</b>	<b>-2.125 -</b>	<b>50,75</b>
Imposte sul reddito	-947	-1.968	1.021 -	51,88
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>1.115</b>	<b>2.219</b>	<b>-1.104 -</b>	<b>49,75</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>1.115</b>	<b>2.219</b>	<b>-1.104 -</b>	<b>49,75</b>



## **GESTIONE ECONOMICA**

Il "totale ricavi" nel primo trimestre 2008 risulta pari ad Euro migliaia 16.665 contro Euro migliaia 16.703 del corrispondente periodo del 2007, ed evidenzia una variazione negativa di Euro migliaia 38 (- 0.2%).

I "ricavi da pedaggio" sono ammontati ad Euro migliaia 15.539 contro Euro migliaia 15.787 registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (-248 Euro migliaia pari al -1,6%). Tale decremento è relativo all'effetto combinato dato dai minori transiti registrati nel periodo e dalla maggiore incidenza del sovrapprezzo a favore dell'ANAS.

Gli "altri ricavi operativi" sono ammontati ad Euro migliaia 1.106 contro Euro migliaia 898 registrati nel corrispondente periodo del 2007. La variazione in aumento, pari a Euro migliaia 208, 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 3.962 contro Euro migliaia 3.816 del corrispondente periodo 2007, evidenziano un incremento di Euro migliaia 146.

La voce "Altri costi operativi e plusvalenze/minusvalenze" presenta un saldo negativo di Euro migliaia 401 contro Euro migliaia 107 registrato nell'analogo periodo del 2007. L'incremento rispetto lo scorso periodo è dovuto a maggiori oneri straordinari.

Il costo del lavoro del primo trimestre 2008 è risultato pari a Euro migliaia 5.263, al netto delle capitalizzazioni, e presenta un incremento di Euro migliaia 27, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 5.236).

Il costo del personale tiene conto dei rimborsi per Euro migliaia 173 relativi al personale distaccato e degli addebiti per il personale proveniente da altre imprese del Gruppo (Euro migliaia 163).

Il costo del lavoro capitalizzato è pari ad Euro migliaia 77 ed è a fronte del personale impegnato nelle attività di ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura autostradale.

L'organico del personale a tempo indeterminato al 31.03.2008 risulta pari a 407 unità ed evidenza, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un decremento di 1 unità. Nella tabella che segue è riportato l'andamento distinto per categoria:

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>Diff. dal 31.03.2007</u>
Dirigenti	3	2	2	- 1
Quadri	18	17	17	- 1
Impiegati	84	90	94	+ 10
Impiegati P.T.	7	9	13	+ 6
Esattori F.T.	228	218	215	- 13
Esattori P.T.	49	45	42	- 7
Operai	19	20	20	+ 1
Operai P.T.	0	5	4	+ 4
<b>Totale</b>	<b>408</b>	<b>406</b>	<b>407</b>	<b>- 1</b>

L'organico medio del periodo è stato di 383,02 unità, evidenziando un incremento dello 0,90%, pari a 3,40 unità, rispetto allo stesso periodo del 2007 (379,62). Tale incremento è dovuto principalmente alle assunzioni intercorse a seguito di transazioni e sentenze emesse nel periodo.

Nella tabella che segue è riportato l'andamento distinto per categoria, dove sono evidenti le trasformazioni di qualifica realizzate relative al potenziamento delle attività di supporto al core-business:

<b>Organico medio</b>	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>Diff. dal 31.03.2007</u>
Dirigenti	3,00	2,19	2,00	- 1,00
Quadri	18,00	17,92	17,00	- 1,00
<b>IMPIEGATI</b>	<b>88,82</b>	<b>91,82</b>	<b>98,67</b>	<b>+ 9,85</b>
<b>ESATTORI F.T.</b>	<b>226,00</b>	<b>224,87</b>	<b>217,17</b>	<b>- 8,83</b>
Esattori P.T.	24,80	30,32	25,19	+ 0,39
Operai	19,00	19,72	22,99	+ 3,99
<b>Totale</b>	<b>379,62</b>	<b>386,84</b>	<b>383,02</b>	<b>+ 3,40</b>

Il costo unitario registra un incremento di Euro migliaia 0,36 passando da Euro migliaia 13,60 del 2007 ad Euro migliaia 13,96 del 2008. Tale incremento è da ricondurre principalmente al Rinnovo del C.C.N.L. di categoria ed all'incremento delle prestazioni straordinarie, che passano dalle 5.146 ore del I° trimestre 2007 alle 5.792 ore del I° trimestre 2008, pari al 12,55% dovuto essenzialmente al trasferimento di risorse dal comparto esattoriale a quello impiegatizio.

Gli "Ammortamenti" ammontano ad Euro migliaia 4.334 (Euro migliaia 3.357 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 3.889 (Euro migliaia 3.154 nel 2007) ed agli ammortamenti delle altre attività materiali ed attività immateriali per Euro migliaia 445 (Euro migliaia 203 nel periodo gennaio – marzo 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 Mancato Pagamento, mentre nel 2008 è positivo per Euro migliaia 452 a fronte dell' utilizzo del Fondo di ripristino e sostituzione dei beni devolvibili.

Il "Risultato Operativo" (EBIT) è pari ad Euro migliaia 2.326 contro Euro migliaia 4.639 del periodo gennaio-marzo 2007 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 2.313, che riflette sostanzialmente i maggiori ammortamenti e stanziamenti rettificativi.

Il saldo "Proventi ed Oneri finanziari", al netto degli oneri capitalizzati, è negativo per Euro migliaia 264, contro Euro migliaia 452 del corrispondente periodo dell'anno precedente. I minori oneri sono dovuti prevalentemente alla capitalizzazione di maggiori oneri finanziari sostenuti a fronte degli investimenti per i lavori di ammodernamento dell'infrastruttura.

Il "Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento", pari ad Euro migliaia 2.062 contro Euro migliaia 4.187 del corrispondente periodo dell'anno precedente, presenta un decremento di Euro migliaia 2.125 (-50.8%).

Le imposte sul reddito del trimestre risultano pari ad Euro migliaia 947 (imposte correnti per Euro migliaia 1.208 e rilascio di imposte anticipate per Euro migliaia 261), contro un valore di Euro migliaia 1.968 per il corrispondente periodo 2007.

L' "Utile del periodo" (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 1.115 ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 1.104 rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 2.219).

## TAVOLE DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

Periodi di confronto: valori al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007

(migliaia di euro)

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	Variazione	
			Assoluta	%
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Materiali	204.516	200.344	4.172	2
Immateriali	3.150	3.274	-124	-4
Partecipazioni	1	1	0	0
Attività finanziarie non correnti	429	425	4	1
Attività per imposte anticipate	3.094	2.833	261	9
Altre attività non correnti	173	173	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>211.363</b>	<b>207.050</b>	<b>4.313</b>	<b>2</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Attività commerciali	15.032	18.756	-3.724	-20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.305	1.483	-178	-12
Attività per imposte correnti	2.785	2.787	-2	0
Altre attività correnti	3.877	2.619	1.258	48
<b>Totale attività correnti</b>	<b>22.999</b>	<b>25.645</b>	<b>-2.646</b>	<b>-10</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>234.362</b>	<b>232.695</b>	<b>1.667</b>	<b>1</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio netto	90.036	92.421	-2.385	-3
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>90.036</b>	<b>92.421</b>	<b>-2.385</b>	<b>-3</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Fondi per accantonamenti non correnti	19.386	19.369	17	0
Passività finanziarie non correnti	30.000	30.000	-	-
Altre passività non correnti	24.472	23.468	1.004	4
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>73.858</b>	<b>72.837</b>	<b>1.021</b>	<b>1</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Fondi per accantonamenti correnti	3.262	3.262	0	0
Passività commerciali	25.095	24.132	963	4
Passività finanziarie correnti	26.362	23.171	3.191	14
Passività per imposte correnti	1.208		1.208	-
Altre passività correnti	14.541	16.872	-2.331	-14
<b>Totale passività correnti</b>	<b>70.468</b>	<b>67.437</b>	<b>3.031</b>	<b>4</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>144.326</b>	<b>140.274</b>	<b>4.052</b>	<b>3</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>234.362</b>	<b>232.695</b>	<b>1.667</b>	<b>1</b>

## STRUTTURA PATRIMONIALE

Le "Attività non correnti" al 31 marzo 2008 ammontano ad Euro migliaia 211.363 ed evidenziano un incremento netto di Euro migliaia 4.313 rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento delle attività "materiali", pari a Euro migliaia 4.172, di cui gran parte relativo ai lavori effettuati per l'ammodernamento dell'autostrada.

Le attività "materiali" pari ad Euro migliaia 204.516 (Euro migliaia 200.344 al 31 dicembre 2007), sono costituite per Euro migliaia 197.054 da beni devolvibili (Euro migliaia 192.808 al 31 dicembre 2007) e da attività materiali non devolvibili che ammontano ad Euro migliaia 7.462 (Euro migliaia 7.537 al 31 dicembre 2007).

Le attività "immateriali", pari ad Euro migliaia 3.150, 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 124 essenzialmente per gli ammortamenti relativi al MIUR.

Le "Altre attività finanziarie non correnti" ammontano ad Euro migliaia 429 (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 3.094 (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 22.999 ed evidenziano un decremento di Euro migliaia 2.646 rispetto al 31 dicembre 2007.

Le "Attività commerciali", pari ad Euro migliaia 15.032 (rispetto ad Euro migliaia 18.756 al 31 dicembre 2007), sono rappresentate principalmente: per Euro migliaia 8.065 da crediti commerciali nei confronti della controllante per regolamento di pedaggi non contestuali; per Euro migliaia 790 da crediti verso altre società del Gruppo; per Euro migliaia 3.557 da attività per lavori in corso su ordinazione (bretella realizzata per conto del Comune di Torre del Greco); per Euro migliaia 2.221 da crediti verso clienti.

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono pari ad Euro migliaia 1.305 (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 2.785 (Euro migliaia 2.787 al 31 dicembre 2007).

Le "Altre attività correnti" ammontano ad Euro migliaia 3.877 (Euro migliaia 2.619 al 31 dicembre 2007), con un incremento di Euro migliaia 1.258.

Il "Patrimonio netto" risulta pari ad Euro migliaia 90.036 (Euro migliaia 92.421 a fine 2007) ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 2.385, corrispondente al saldo netto tra la distribuzione dei dividendi (Euro migliaia 3.500) ed il risultato del periodo (Euro migliaia 1.115).

#### 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 31/12/2006</b>	9.056	70.421	9.329	<b>88.806</b>
Modifica saldi di apertura				0
<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)	0
Totale proventi e oneri rilevati in bilancio (vedi allegato)		96	7.019	7.115
<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 trimestre 2008</b>				
Distribuzione dividendi			(3.500)	<b>(3.500)</b>
Destinazione utili residui		3.519	(3.519)	0
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo (vedi allegato)			1.115	1.115
<b>Saldo al 31/12/2007 IFRS</b>	<b>9.056</b>	<b>79.865</b>	<b>1.115</b>	<b>90.036</b>

#### PROSPETTO DEI COSTI E RICAVI RILEVATI NELL'ESERCIZIO

(Valori in migliaia di euro)

	31/03/2008	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>1.115</b>	<b>7.019</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati in bilancio</b>	<b>1.115</b>	<b>7.115</b>

Le "Passività non correnti" sono pari ad Euro migliaia 73.858 (Euro migliaia 72.837 al 31 dicembre 2007).

I “Fondi per accantonamenti non correnti” ammontano ad Euro migliaia 19.386 (Euro migliaia 19.369 al 31 dicembre 2007). Sono composti per Euro migliaia 6.392 da “Fondi per benefici a dipendenti”, per Euro migliaia 7.900 dal “Fondo per spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili” e per Euro migliaia 5.094 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”, pari ad Euro migliaia 30.000, rappresentano il debito verso la controllante Autostrade per l’Italia e non ha subito variazioni rispetto al valore presente in bilancio al 31 dicembre 2007. Tale voce rappresenta l’utilizzo di tranches del contratto di finanziamento per complessivi Euro 120.000.000.

Le “Altre passività non correnti” ammontano ad Euro migliaia 24.472 (Euro migliaia 23.468 al 31 dicembre 2007) e rappresentano passività per obblighi convenzionali per Euro migliaia 22.295 (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 2.177 relativi al contributo MIUR di competenza futura.

Le “Passività correnti” sono pari ad Euro migliaia 70.468 (Euro migliaia 67.437 al 31 dicembre 2007).

I “Fondi per accantonamenti correnti” ammontano ad Euro migliaia 3.262 (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 3.200 del fondo per ripristino e sostituzione dei beni devolvibili.

Le “Passività commerciali” ammontano ad Euro migliaia 25.095 (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 26.362 (Euro migliaia 23.171 al 31 dicembre 2007) e sono costituite da: debiti verso banche per “scoperti di conto corrente” per Euro migliaia 5 (Euro migliaia 1 al 31 dicembre 2007); da “finanziamenti a breve termine della Capogruppo” per euro migliaia 22.743 (Euro migliaia 23.056 al 31 dicembre 2007) rappresentate da debiti finanziari a breve per effetto dell’accentramento della tesoreria di Gruppo; da dividendi da pagare per Euro migliaia 3.614 (Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007).

Le “Passività per imposte correnti” sono pari ad Euro migliaia 1.208 e rappresentano le imposte correnti di competenza del periodo gennaio – marzo 2008.

Le "Altre passività correnti" ammontano ad Euro migliaia 14.541 (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 789 relativi al contributo MIUR di competenza del successivo esercizio, da debiti verso il personale per oneri di competenza per Euro migliaia 1.491, da debiti per espropri per Euro migliaia 7.286.

Il capitale di esercizio al 31 marzo 2008 risulta negativo per Euro migliaia 22.412 (Euro migliaia - 20.103 al 31 dicembre 2007). La variazione del circolante netto, pari ad Euro migliaia - 2.309, è essenzialmente ascrivibile alla variazione intercorsa nelle attività di esercizio (Euro migliaia - 2.468) ed in particolare nei crediti commerciali.

### Analisi del capitale di esercizio

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2008	31/12/2007	Variazione
<b>Attività commerciali</b>	<b>15.032</b>	<b>18.756</b>	<b>(3.724)</b>
Rimanenze	270	271	(1)
Attività per lavori in corso su ordinazione	3.558	3.537	21
Crediti commerciali	11.204	14.948	(3.744)
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>2.785</b>	<b>2.787</b>	<b>(2)</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.877</b>	<b>2.619</b>	<b>1.258</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>21.694</b>	<b>24.162</b>	<b>(2.468)</b>
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>(3.262)</b>	<b>(3.262)</b>	<b>0</b>
<b>Passività commerciali</b>	<b>(25.095)</b>	<b>(24.132)</b>	<b>(963)</b>
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>(1.208)</b>		<b>(1.208)</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>(14.541)</b>	<b>(16.871)</b>	<b>2.330</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>(44.106)</b>	<b>(44.265)</b>	<b>159</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>(22.412)</b>	<b>(20.103)</b>	<b>(2.309)</b>

Al 31 marzo 2008 la posizione finanziaria netta della società presenta un saldo negativo di Euro migliaia 54.628, costituito per Euro migliaia 29.571 da indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine e per Euro migliaia 25.057 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 relativi 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 31 marzo 2008 è costituito da debiti finanziari verso la Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro migliaia 22.743, da debiti verso le banche per Euro migliaia 5 e da altre passività per Euro migliaia 3.614 relative a dividendi non pagati e da disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro migliaia 1.305.

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(22.748)</b>	<b>(23.057)</b>
Scoperti di conto corrente con istituti di credito	(5)	(1)
Finanziamenti a breve termine dalla Controllante	(22.743)	(23.056)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.305</b>	<b>1.483</b>
Denaro e valori in cassa	202	427
Depositi bancari e postali	1.103	1.056
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti</b>	<b>(21.443)</b>	<b>(21.574)</b>
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>(3.614)</b>	<b>(114)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(25.057)</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>(55.057)</b>	<b>(51.688)</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>429</b>	<b>425</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>(54.628)</b>	<b>(51.263)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)

31.03.2008    31.03.2007

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

Utile dell'esercizio	1.115	2.219
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	4.334	3.357
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-261	812
Variazione netta dei fondi per accantonamenti non correnti	17	-3.999
Variazione del capitale di esercizio	2.308	7.422
Variazione netta altre passività non finanziarie non correnti ed altre variazioni	1.004	1.168

---

<b>Flusso di cassa netto generato da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>8.517</b>	<b>10.979</b>
--	--------------	---------------

---

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

Investimenti in attività materiali	-8.349	-6.782
Investimenti in attività immateriali	-87	
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali e immateriali	54	32
Variazione di altre attività non correnti		7
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	-4	-22

---

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-8.386</b>	<b>-6.765</b>
--	---------------	---------------

---

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

Nuovi finanziamenti		
Dividendi corrisposti		
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti		375

---

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>0</b>	<b>375</b>
--	----------	------------

---

<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>131</b>	<b>4.589</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>-21.443</b>	<b>-12.807</b>
--	----------------	----------------

---

### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO

Imposte sul reddito corrisposte		
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	1	2
Interessi passivi ed altri oneri finanziari corrisposti	4	5

---

### 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>-21.443</b>	<b>-12.807</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	1.305	1.086
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-22.748	-13.893

---

## GESTIONE FINANZIARIA

Al 31 marzo 2008 le Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti evidenziano un saldo negativo di Euro migliaia 21.443, contro un saldo negativo di Euro migliaia 21.574 al 31 dicembre 2007. Considerando le altre passività finanziarie a breve (Euro migliaia 3.614 contro Euro migliaia 114 al 31 dicembre 2007) e l'indebitamento finanziario a medio lungo termine (pari ad Euro migliaia 29.571) l'esposizione finanziaria netta della Società ammonta ad Euro migliaia 54.628.

Rispetto al 31 dicembre 2007, nei primi tre mesi dell'esercizio in corso si evidenzia un decremento della posizione debitoria pari ad Euro migliaia 131, determinato dai seguenti flussi:

- “Flusso di cassa netto generato dalle attività d'esercizio” pari a Euro migliaia 8.517. 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 2.308), 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 8.386;

Il flusso generato dalle attività d'esercizio ha consentito l'integrale copertura del fabbisogno per investimenti ed ha contribuito alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto a breve. Inoltre si precisa che sul piano delle capacità di autofinanziamento la società conferma il trend dello scorso esercizio. Infatti, la sommatoria dell'utile di periodo, gli ammortamenti e gli accantonamenti sono sostanzialmente allo stesso livello del trimestre precedente.

Rispetto alla variazione positiva registrata al 31 marzo 2008 pari ad Euro migliaia 131, sopra commentata, nello stesso periodo dell'anno precedente la posizione debitoria si era decrementata per Euro migliaia 4.589.

(Valori in migliaia di euro)

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
Denaro e valori in cassa	202	427
Depositi bancari e postali	1.103	1.056
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.305</b>	<b>1.483</b>
Scoperti di conto corrente	(5)	(1)
Scoperti di conto corrente per Tesoreria di Gruppo	(22.743)	(23.056)
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti, saldo negativo</b>	<b>(21.443)</b>	<b>(21.574)</b>

## **FATTI SALIENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008**

Come già esposto in precedenza, l'Anas, con lettera del 14 febbraio 2008, ha ribadito la richiesta di iscrivere nel bilancio 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.

Il 12 aprile 2008 è stato depositato un ricorso avverso la richiesta del 14 febbraio 2008 presso il TAR del Lazio.

Non si ravvisano ulteriori fatti salienti successivi al 31 marzo 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.

Per quanto riguarda la gestione economica va segnalata la possibilità che i ricavi della gestione autostradale probabilmente non si attesteranno su gli stessi livelli dell'esercizio precedente; 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 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, 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. L'evoluzione prevedibile della gestione potrà eventualmente risentire del mutando quadro normativo riguardante l'intero comparto autostradale.

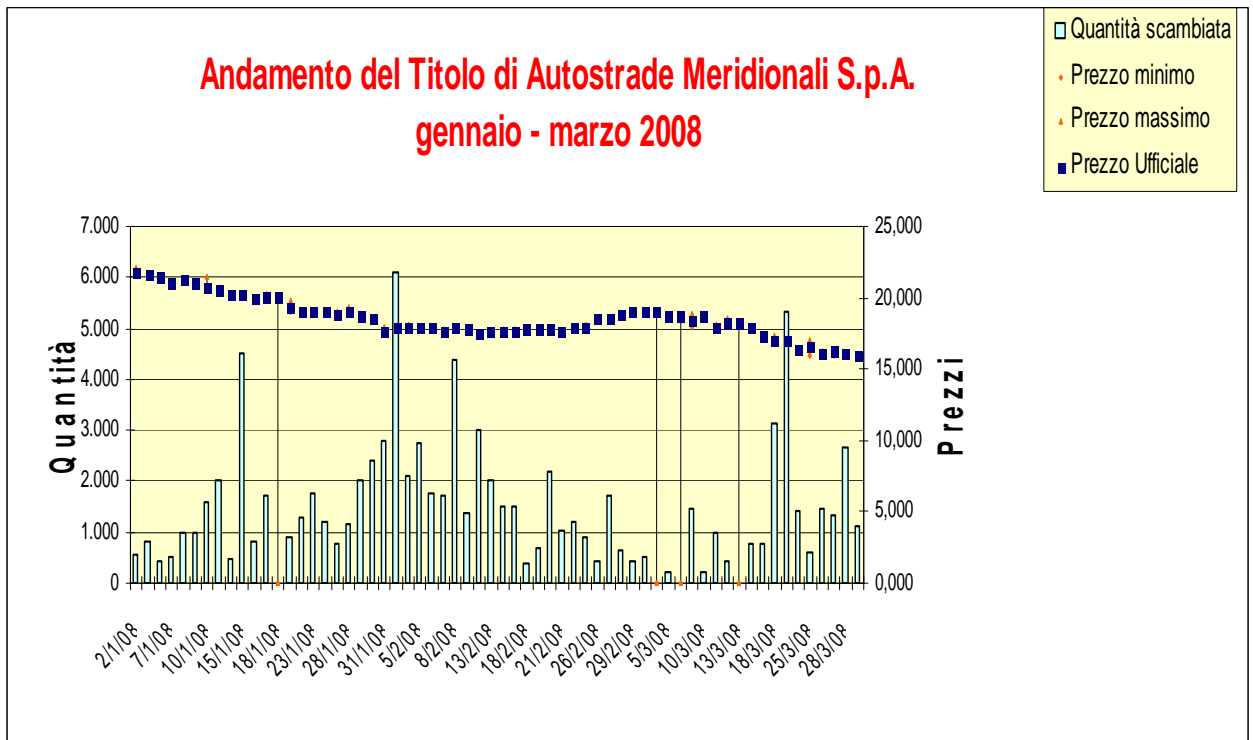
## ANDAMENTO DEL TITOLO AUTOSTRADE MERIDIONALI

Nel corso del periodo 1° gennaio – 31 marzo 2008 la quotazione del titolo Autostrade Meridionali ha conseguito una variazione negativa del 26,46% passando da 21,77 euro a 16,01 euro.

La quotazione minima è stata registrata il giorno 31 marzo con un valore di 16,01 euro e quella massima in data 2 gennaio con un valore di 21,77 euro.

I quantitativi trattati sono stati pari a 89.766 azioni, con una media giornaliera di circa 1.360 azioni trattate al giorno.

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 31 marzo 2008 era pari ad euro milioni 70,04.



**31/03/2008 PREZZO MINIMO: euro 16,01**

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



**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 31/03/2008" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Arnaldo Musto