



## *Comunicato Stampa*

### **APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015**

- **Totale Ricavi del primo semestre 2015 pari a 41,1 milioni di euro, in aumento del 10,4% rispetto allo stesso periodo del 2014 (37,3 milioni di euro), essenzialmente dovuto all'incremento del traffico dei primi sei mesi del 2015, in cui i transiti totali hanno registrato un aumento del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e all'incremento degli altri ricavi per partite non ricorrenti;**
- **Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a 13,5 milioni di euro, in aumento del 9,0% rispetto al primo semestre 2014, per effetto dei maggiori ricavi da pedaggio e ricavi operativi parzialmente compensati dai maggiori costi per servizi di manutenzione;**
- **EBIT pari a 8,8 milioni di euro rispetto a 10,4 milioni di euro realizzati nel primo semestre del 2014 in diminuzione del 15,4%, in relazione all'accantonamento ai fondi rischi;**
- **L'utile del primo semestre 2015 è pari a 4,8 milioni di euro, in aumento di quasi 3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2014 (1,9 milioni di euro); l'incremento è essenzialmente dovuto ai minori oneri finanziari registrati nel 2015 rispetto al 2014 per effetto della diminuzione del tasso di interesse sul finanziamento.**

Napoli, 27 luglio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade Meridionali S.p.A., riunitosi oggi sotto la Presidenza dell'Avv. Pietro Fratta, ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 redatta secondo i Principi Contabili Internazionali (IFRS).

Ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione dei dati semestrali oggetto del presente comunicato stampa.

#### **Risultati**

Il **Totale ricavi** del primo semestre 2015 risulta pari ad Euro migliaia 41.143 contro Euro migliaia 37.258 del 2014 ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 3.885 (+10,4%).

I **Ricavi netti da pedaggio** del primo semestre 2015 sono pari a Euro migliaia 37.617 e presentano un incremento complessivo di Euro migliaia 1.353 (+3,7%) rispetto allo stesso periodo del 2014 (Euro migliaia 36.264), determinato essenzialmente dall'incremento del traffico rilevato nei primi sei mesi del 2015, in cui i transiti totali hanno registrato un aumento del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli **Altri ricavi operativi** ammontano ad Euro migliaia 3.526 contro Euro migliaia 994 registrati nello stesso periodo del 2014 e sono essenzialmente riferibili a ricavi accessori alla gestione operativa, per royalties dai gestori delle aree di servizio. La variazione positiva di Euro migliaia 2.532 deriva essenzialmente dai seguenti ricavi non ricorrenti: (i) riaddebito di costi (iscritti nell'ambito dei "Costi esterni gestionali") per lavorazioni eseguite da imprese appaltatrici, in danno delle imprese originariamente affidatarie dei medesimi lavori, eseguiti in modo difforme rispetto alle relative prescrizione tecniche e (ii) iscrizione del provento relativo al primo semestre 2015 di Euro migliaia 1.009, derivante dal credito per mancata rimodulazione della tariffa differenziata che per indicazione del Concedente, sarà posta a carico del Concessionario subentrante. Si ricorda che per il 2014 tale provento era stato contabilizzato solamente alla fine dell'esercizio, al momento di effettiva formalizzazione, da parte del Concedente, del riconoscimento del diritto vantato dalla Società.

I **Costi esterni gestionali**, pari ad Euro migliaia 9.058 contro Euro migliaia 6.855 del primo semestre 2014, evidenziano un incremento di Euro migliaia 2.203 (+32,1%). Tale variazione deriva essenzialmente dalle maggiori attività di manutenzione effettuate nel primo semestre 2015 rispetto a quelle sviluppate nell'analogo periodo del 2014 nonché dagli oneri per ripristini di opere autostradali in danno di impresa esecutrice (nei cui confronti è intervenuta risoluzione contrattuale), essendo state eseguite in modo difforme rispetto alle relative prescrizione tecniche.

La voce **Oneri concessori** si incrementa di Euro migliaia 215 rispetto al corrispondente periodo del 2014, essenzialmente in relazione all' incremento dei ricavi da pedaggio registrato nei primi sei mesi del 2015, sopra indicato.

Il **Costo per il personale** del primo semestre 2015 è risultato pari ad Euro migliaia 13.065 contro Euro migliaia 12.714 dello stesso periodo dell'anno precedente ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 351 in termini assoluti e del 2,8% in termini percentuali. Tale incremento è dovuto principalmente alla dinamica del costo unitario medio (+3,1%).

Il **Margine operativo lordo** (EBITDA), pari ad Euro migliaia 13.460, contro Euro migliaia 12.344 dell'analogo periodo del 2014, presenta un incremento pari ad Euro migliaia 1.116 (+9,0%). L'incremento del margine operativo lordo è riconducibile essenzialmente alle dinamiche, già

illustrate in precedenza, di incremento dei ricavi da pedaggio e di aumento degli altri ricavi operativi, parzialmente compensato da maggiori costi per servizi di manutenzione.

Gli **Ammortamenti** ammontano ad Euro migliaia 290 (Euro migliaia 324 nel corrispondente periodo del 2014) e si riferiscono ad ammortamenti stanziati per la quota di competenza del periodo. In particolare i valori si riferiscono agli ammortamenti delle attività materiali per Euro migliaia 274 (Euro migliaia 307 nel 2014) ed all'ammortamento di altre attività immateriali per Euro migliaia 16 (Euro migliaia 17 nel 2014).

Il saldo degli **Accantonamenti a fondi, altri stanziamenti, svalutazioni e ripristini di valore** è negativo per Euro migliaia 4.416, mentre nei primi sei mesi del 2014 presentava un saldo negativo per Euro migliaia 1.668. E' riferito principalmente all'aggiornamento delle stime degli oneri e rischi accantonati negli "Altri fondi per rischi ed oneri", correnti e non correnti, nonché agli effetti derivanti dall'aggiornamento delle consistenze del "Fondo svalutazione crediti finanziari", che tiene conto della stima degli effetti derivanti dalla definizione delle perizie inerenti i lavori di potenziamento dell'infrastruttura in corso di esecuzione.

Il **Risultato Operativo** (EBIT) è pari ad Euro migliaia 8.754 contro Euro migliaia 10.352 dei primi sei mesi del 2014, ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 1.598 (-15,4%), in relazione a quanto precedentemente illustrato.

I **Proventi (Oneri) finanziari** sono negativi per Euro migliaia 1.286, contro Euro migliaia 6.681 dello stesso periodo dell'anno precedente. Il decremento è riferito essenzialmente ai minori oneri finanziari derivanti dalla diminuzione del tasso di interesse sull'indebitamento finanziario in essere.

Il **Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento**, pari ad Euro migliaia 7.468 contro Euro migliaia 3.671 del 2014, presenta un incremento di Euro migliaia 3.797.

L'**Utile del periodo** (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 4.845, ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 2.952 rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 1.893).

Al 30.06.2015 il **Patrimonio netto** risulta pari ad Euro migliaia 115.117 (Euro migliaia 112.016 a fine 2014), ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 3.101, dovuto essenzialmente all'effetto combinato della distribuzione di dividendi dell'esercizio (euro migliaia 1.750) e dell'utile del primo semestre 2015 (euro migliaia 4.845).

Al 30 giugno 2015 la **Posizione finanziaria netta** complessiva della Società, inclusiva delle attività finanziarie non correnti, presenta un saldo positivo per Euro migliaia 146.302, mentre al 31 dicembre 2014 ammontava ad Euro migliaia 148.010. Escludendo le attività finanziarie non correnti, così come raccomandato dall'European Securities and Markets Authority - ESMA (ex CESR), l'indebitamento finanziario netto è positivo per Euro migliaia 146.274, contro Euro migliaia 147.984 al 31 dicembre 2014.

## Lavori

### DEFINIZIONE DEL PROGRAMMA DI MESSA IN SICUREZZA

In data 14 marzo 2015 la Società ha completato i lavori per l'adeguamento della sezione autostradale come previsto dal piano di messa in sicurezza approvato dal MIT.

Riguardo il programma unitario di pavimentazioni lo stesso è stato completato.

Relativamente all'agibilità dei lotti si illustra che:

- è stata conseguita l'agibilità in data 29 gennaio 2013 del lotto relativo al nuovo svincolo di Angri;
- è stata conseguita l'agibilità in data 29 luglio 2014 del lotto relativo all'ampliamento della Stazione di Barra Ponticelli;
- è stata conseguita l'agibilità in data 27 gennaio 2015 del lotto relativo alla terza corsia tra il km 17+658 e il km 19+269;
- è stato avviato il percorso funzionale ad ottenere l'agibilità per il lotto relativo alla terza corsia tra il km 19+269 e il km 22+400.

### DEFINIZIONE DELLE PERIZIE INERENTI I PROGETTI IN CORSO DI ESECUZIONE

La Società – in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione - ha presentato al MIT nel giugno del 2013 delle nuove perizie che definiscono e valorizzano le opere compiute (come da Programma di Messa in sicurezza approvato dal Concedente) quale sottoinsieme rispetto a quelle previste nei progetti precedentemente approvati con i provvedimenti amministrativi che erano stati oggetto di impugnativa da parte della Società.

Le anzidette perizie sono state successivamente riformulate e ripresentate al MIT nel mese di dicembre 2013 a seguito di chiarimenti ed indicazioni nel frattempo fornite dallo stesso Concedente circa i criteri di formulazione ed esposizione delle medesime.

In data 28 gennaio 2014, a seguito di un incontro con il Concedente in merito allo stato di attuazione degli investimenti, è emersa la necessità di provvedere alla realizzazione dello strato di usura della pavimentazione (non già previsto nel programma di messa in sicurezza) .

La Società ha quindi predisposto un Progetto Unitario della pavimentazione da realizzare su tutti i lotti poi approvato con nota prot. SVCA 9629 del 30/10/2014 da parte del Concedente Ministero

delle Infrastrutture e dei Trasporti – Struttura di Vigilanza Concessionari Autostradali in linea con le stesse valorizzazioni già presenti nei progetti di potenziamento dell'autostrada.

Secondo quanto richiesto dal Concedente si è provveduto a redigere i progetti di completamento dei lotti consistenti nella specificazione degli interventi già assentiti in concessione alla Società e che non sono già stati eseguiti tra le opere portate a termine a tutto il 31 dicembre 2012 o previste e realizzate nell'ambito del progetto di messa in sicurezza come sopra definito.

I predetti progetti di completamento sono demandati, per quanto attiene alla relativa realizzazione, al concessionario subentrante come previsto anche dal bando di gara per l'individuazione del nuovo concessionario.

Nel mese di maggio del 2015 il Ministero ha emesso i provvedimenti di approvazione delle perizie presentate.

L'approvazione delle perizie presentate nel 2014 - intervenuta prima della pronuncia da parte del TAR sui ricorsi precedentemente proposti – li ha resi improcedibili in quanto i provvedimenti impugnati sono stati, di fatto, sostituiti dai nuovi provvedimenti di approvazione delle perizie ripresentate dalla società.

A seguito di ciò i ricorsi a suo tempo presentati sono stati abbandonati.

In relazione ai provvedimenti di approvazione delle perizie di variante presentate da SAM nel dicembre del 2014 ed approvati dal MIT nel maggio del corrente anno è stata valutata la condivisibilità dei contenuti dei provvedimenti approvativi disposti dal Concedente evidenziandosi la sostanziale rispondenza degli stessi rispetto alle perizie da ultimo presentate dalla concessionaria.

#### INVESTIMENTI IN CORSO D'ANNO

Gli investimenti realizzati nel periodo gennaio – giugno 2015 ammontano a circa 7,9 milioni di Euro (riferiti per 5,1 milioni di euro a lavori e 2,8 milioni per Somme a Disposizione).

#### **Scadenza del contratto di concessione e bando di gara per l'affidamento in concessione dell'autostrada A3 Napoli – Pompei – Salerno**

Come è noto la Convenzione Unica SAM/ANAS, sottoscritta il 28 luglio 2009 ed approvata per legge n. 191/2009, che aveva termine al 31 dicembre 2012.

ANAS ha pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 10 agosto 2012 il bando di gara DG 09/12 per la riassegnazione della concessione della attività di manutenzione e gestione dell'autostrada Napoli – Pompei – Salerno.

Il Bando di Gara prevede a carico del vincitore della gara medesima il subentro in tutti i rapporti attivi e passivi inerenti la concessione ad eccezione dei soli rapporti di natura finanziaria e l'obbligo di corrispondere in favore di Autostrade Meridionali l'ammontare del "diritto di subentro" determinato, in tale atto, con un valore massimo di 410 milioni di Euro.

In data 8 ottobre 2012, facendo seguito a quanto deliberato dal proprio Consiglio di Amministrazione in data 26 settembre 2012, la Società ha presentato la documentazione prescritta per la prequalifica alla gara in oggetto.

Nel mese di febbraio 2015 la Società ha ricevuto la lettera di invio trasmessa agli operatori economici prequalificati e in data 23 aprile 2015 ha presentato la propria offerta nella gara bandita dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per l'affidamento della nuova concessione della A3 Napoli-Salerno.

Si è insediata la Commissione di gara che ha avviato, a partire dal 4 maggio 2015, l'apertura delle buste contenenti le offerte dei partecipanti al fine di attribuire i punteggi previsti dal bando relativamente ai vari elementi identificati nel bando e, quindi, addivenire all'individuazione del nuovo concessionario.

Si precisa che il Concessionario uscente resta obbligato a proseguire nella ordinaria amministrazione dell'autostrada assentita in concessione fino al trasferimento della gestione stessa che avrà luogo contestualmente alla corresponsione dell'indennizzo ai sensi di quanto espressamente stabilito dall'art. 5, comma 1 della convenzione vigente.

### **Ultrattività della Concessione**

In data 20 dicembre 2012 il Concedente Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in vista della scadenza della Convenzione di Concessione - fissata al 31 dicembre 2012 - ed in forza di quanto previsto dall'art. 5 della Convenzione di Concessione stessa ha disposto alla società di proseguire, a far data dal 01 gennaio 2013 nella gestione della Concessione secondo i termini e le modalità previste della predetta Convenzione

Quanto sopra nelle more del perfezionamento del subentro nella Concessione della A/3 Napoli Salerno del nuovo concessionario che sarà individuato in esito della esperita gara per l'affidamento in concessione dell'autostrada A3 Napoli Salerno bandita dal Concedente con pubblicazione del bando di gara in data 10 agosto 2012.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Come è noto la vigente Convenzione Unica sottoscritta con l'ANAS è scaduta al 31 dicembre 2012.

La Società sta comunque provvedendo alla prosecuzione nella gestione dell'autostrada oltre tale termine del 31 dicembre 2012, come stabilito dall'art. 5.1 della Convenzione Unica e come richiesto dal Concedente.

In tale scenario i ricavi della gestione dovranno comunque garantire ad Autostrade Meridionali i flussi economico – finanziari necessari per l'esercizio della tratta, oltre ad una congrua remunerazione del capitale investito, coerentemente con il modello di equilibrio stabilito dalla

vigente normativa.

Relativamente alla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale del 10 agosto 2012 del bando di gara DG 09/12 per la riassegnazione della concessione della attività di manutenzione e gestione dell'autostrada Napoli – Pompei – Salerno, nel mese di febbraio 2015, la Società ha ricevuto la lettera di invito trasmessa agli operatori economici prequalificati e in data 23 aprile 2015 ha presentato la propria offerta nella gara bandita dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per l'affidamento della nuova concessione della A3 Napoli-Salerno.

Al momento, comunque, non risulta possibile prevedere con esattezza quando si completerà il suddetto processo di gara e di subentro.

In ogni caso, la prosecuzione dell'attività aziendale e la restituzione dei finanziamenti concessi alla Società sarà garantita o dall'aggiudicazione in capo ad Autostrade Meridionali di una nuova concessione, o dall'incasso dell'indennizzo versato dal concessionario subentrante.

In considerazione di un quadro macroeconomico poco favorevole e della invarianza tariffaria determinata dalle scelte del Concedente, in parte compensate dall'incremento di traffico registratosi sull'asse per effetto del completamento della linearizzazione dell'asse autostradale, si prefigura un andamento della gestione marginalmente positivo rispetto all'omologo periodo del precedente anno, condizionato dal mancato riconoscimento da parte del Concedente di incrementi tariffari legati alla remunerazione degli investimenti pregressi, a fronte del quale la Società ha presentato ricorso al TAR. Inoltre la gestione finanziaria sarà influenzata dalla minore incidenza degli oneri finanziari a causa del minor costo dell'indebitamento rispetto allo scorso esercizio.

Non si prevedono, in questo periodo di gestione ordinaria, altri elementi di possibile novità sotto il profilo della gestione dell'infrastruttura.

Al termine del periodo di ultrattività della Convenzione in essere la Società potrà risultare aggiudicataria della nuova concessione ed in tal caso proseguirà, nei termini previsti dal bando, nella gestione della infrastruttura ovvero potrà valutare, secondo le previsioni dello statuto sociale, di prendere parte a gare per la realizzazione e/o gestione di infrastrutture autostradali.

\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Arnaldo Musto, dichiara ai sensi del comma 2 dell' articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Si evidenzia inoltre che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.*

Contatti Finanziari:

Autostrade Meridionali S.p.A. ([www.autostrademeridionali.it](http://www.autostrademeridionali.it))

dott. Arnaldo Musto

telefono 081-7508237 – fax 081-7508268

e-mail: [arnaldo.musto@autostrademeridionali.it](mailto:arnaldo.musto@autostrademeridionali.it)



## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	1^ semestre 2015	1^ semestre 2014	Assoluta	%
Ricavi netti da pedaggio	37.617	36.264	1.353	3,73
Altri ricavi operativi	3.526	994	2.532	254,73
<b>Totale ricavi</b>	<b>41.143</b>	<b>37.258</b>	<b>3.885</b>	<b>10,43</b>
<b>Costi esterni gestionali</b>	<b>-9.058</b>	<b>-6.855</b>	<b>-2.203</b>	<b>32,14</b>
<b>Oneri concessori</b>	<b>-5.560</b>	<b>-5.345</b>	<b>-215</b>	<b>4,02</b>
<b>Costo del lavoro netto</b>	<b>-13.065</b>	<b>-12.714</b>	<b>-351</b>	<b>2,76</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>13.460</b>	<b>12.344</b>	<b>1.116</b>	<b>9,04</b>
<b>Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore e accantonamenti</b>	<b>-4.706</b>	<b>-1.992</b>	<b>-2.714</b>	<b>136,24</b>
Ammortamenti	-290	-324	34	-10,49
Accantonamenti a fondi, altri stanziamenti, svalutazioni e ripristini di valore	-4.416	-1.668	-2.748	164,75
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.754</b>	<b>10.352</b>	<b>-1.598</b>	<b>-15,44</b>
Proventi (oneri) finanziari	-1.286	-6.681	5.395	-80,75
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>7.468</b>	<b>3.671</b>	<b>3.797</b>	<b>103,43</b>
<b>(Oneri) e proventi fiscali</b>	<b>-2.623</b>	<b>-1.778</b>	<b>-845</b>	<b>47,53</b>
Imposte correnti	-3.563	-1.210	-2.353	194,46
Imposte anticipate e differite	940	-568	1.508	-265,49
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>4.845</b>	<b>1.893</b>	<b>2.952</b>	<b>155,94</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>4.845</b>	<b>1.893</b>	<b>2.952</b>	<b>155,94</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA RICLASSIFICATA**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	
			Assoluta	%
<b>Attività non finanziarie non correnti</b>				
<b>Materiali</b>	4.602	4.822	-220	-4,6
<b>Immateriali</b>	15	31	-16	-51,6
<b>Partecipazioni</b>	1	1	0	0,0
<b>Attività per imposte anticipate</b>	16.176	15.237	939	6,2
<b>Totale attività non finanziarie non correnti (A)</b>	<b>20.794</b>	<b>20.091</b>	<b>703</b>	<b>3,5</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>				
<b>Attività commerciali</b>	<b>18.261</b>	<b>15.387</b>	<b>2.874</b>	<b>18,7</b>
Rimanenze	338	315	23	7,3
Attività per lavori in corso su ordinazione	37	37	0	0,0
Crediti commerciali	17.886	15.035	2.851	19,0
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>4.283</b>	<b>2.831</b>	<b>1.452</b>	<b>51,3</b>
Attività per imposte correnti - consolidato fiscale	2.200	1.735	465	26,8
Attività per imposte correnti - erario	2.083	1.096	987	90,1
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.934</b>	<b>2.805</b>	<b>1.129</b>	<b>40,2</b>
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>-16.083</b>	<b>-18.074</b>	<b>1.991</b>	<b>11,0</b>
<b>Passività commerciali</b>	<b>-32.825</b>	<b>-32.624</b>	<b>-201</b>	<b>-0,6</b>
Debiti commerciali	-32.825	-32.624	-201	-0,6
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>-3.568</b>	<b>-23</b>	<b>-3.545</b>	<b>N.S.</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>-12.571</b>	<b>-12.949</b>	<b>378</b>	<b>2,9</b>
<b>Totale capitale d'esercizio (B)</b>	<b>-38.569</b>	<b>-42.647</b>	<b>4.078</b>	<b>-9,6</b>
<b>Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (C=A+B)</b>	<b>-17.775</b>	<b>-22.556</b>	<b>4.781</b>	<b>-21,2</b>
<b>Passività non finanziarie non correnti</b>				
<b>Fondi per accantonamenti non correnti</b>	<b>-13.410</b>	<b>-13.438</b>	<b>28</b>	<b>0,2</b>
<b>Totale passività non finanziarie non correnti (D)</b>	<b>-13.410</b>	<b>-13.438</b>	<b>28</b>	<b>0,2</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>-31.185</b>	<b>-35.994</b>	<b>4.809</b>	<b>-13,4</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
<b>Patrimonio netto</b>	<b>115.117</b>	<b>112.016</b>	<b>3.101</b>	<b>2,8</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>115.117</b>	<b>112.016</b>	<b>3.101</b>	<b>2,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>				
<u><b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b></u>				
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>-28</b>	<b>-26</b>	<b>-2</b>	<b>7,7</b>
Altre attività finanziarie	-28	-26	-2	-7,7
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (G)</b>	<b>-28</b>	<b>-26</b>	<b>-2</b>	<b>7,7</b>
<u><b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b></u>				
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>260.884</b>	<b>257.393</b>	<b>3.491</b>	<b>1,4</b>
Altre passività finanziarie	244.786	244.440	346	0,1
Rapporti passivi conto corrente e altre passività infragruppo	16.098	12.953	3.145	24,3
<b>Disponibilità liquide mezzi equivalenti</b>	<b>-2.371</b>	<b>-2.713</b>	<b>-342</b>	<b>-12,6</b>
Disponibilità liquide e depositi bancari e postali	-2.371	-2.713	-342	-12,6
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>-404.787</b>	<b>-402.664</b>	<b>-2.123</b>	<b>-0,5</b>
Diritti concessori finanziari correnti	-403.982	-401.843	-2.139	-0,5
Altre attività finanziarie	-805	-821	16	1,9
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine (H)</b>	<b>-146.274</b>	<b>-147.984</b>	<b>1.710</b>	<b>-1,2</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (I=G+H)</b>	<b>-146.302</b>	<b>-148.010</b>	<b>1.708</b>	<b>-1,2</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I)</b>	<b>-31.185</b>	<b>-35.994</b>	<b>4.809</b>	<b>-13,4</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)

1<sup>^</sup> sem. 2015    1<sup>^</sup> sem. 2014

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

Utile dell'esercizio	4.845	1.893
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	290	324
Accantonamenti a fondi	4.520	1.803
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività correnti	5.778	0
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-940	568
Altri costi (ricavi) non monetari	6	57
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	-8.498	-4.748
<hr/>		
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>6.001</b>	<b>-103</b>

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

Investimenti in attività autostradali	-7.914	-4.782
Investimenti in attività materiali	-56	-4
Investimenti in attività immateriali	0	0
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	-114	15
<hr/>		
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-8.084</b>	<b>-4.771</b>

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

Rimborsi di finanziamenti	0	0
Nuovi finanziamenti	0	0
Dividendi corrisposti	-1.739	-870
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	335	-22
<hr/>		
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>-1.404</b>	<b>-892</b>

<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>-3.487</b>	<b>-5.766</b>
--	---------------	---------------

Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti ad inizio del periodo	-10.240	-8.002
---	---------	--------

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-13.727</b>	<b>-13.768</b>
--	----------------	----------------

<b>RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
---	-------------------	-------------------

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>-10.240</b>	<b>-8.002</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	2.713	3.113
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-12.953	-11.115

<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>-13.727</b>	<b>-13.768</b>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	2.371	2.288
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-16.098	-16.056