



# AUTOSTRADE MERIDIONALI S.p.A.

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

## *Comunicato Stampa*

### **APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015**

- **Totale Ricavi pari a 18,4 milioni di euro, in aumento del 5,7% rispetto ai primi tre mesi del 2014 (17,4 milioni di euro), essenzialmente dovuto all' incremento del traffico dei primi tre mesi del 2015, in cui i transiti totali hanno registrato un aumento del 1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e all'incremento degli altri ricavi;**
- **EBITDA pari a 5,5 milioni in diminuzione del 3,7% rispetto ai 5,7 milioni del corrispondente periodo del 2014 a causa dell' incremento dei costi per servizi di manutenzione, parzialmente compensati da maggiori ricavi;**
- **EBIT pari a 4,0 milioni di euro rispetto a 5,0 milioni di euro realizzati nei primi tre mesi del 2014 in diminuzione del 19,6%, in relazione all' accantonamento al fondo rischi legato alla valutazione delle passività connesse ai contenziosi in essere;**
- **L'utile del periodo pari a 2,2 milioni di euro rispetto a 0,6 milioni del corrispondente periodo del 2014, l'incremento essenzialmente dovuto ai minori oneri finanziari registrati nel 2015 rispetto al 2014 per effetto della diminuzione del tasso di interesse sul finanziamento;**
- **Nel mese di marzo 2015 la Società ha completato le attività operative per i lavori per l'adeguamento della sezione autostradale come previsto dal piano di messa in sicurezza approvato dal MIT.**

Napoli, 5 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade Meridionali S.p.A., riunitosi sotto la Presidenza dell'Avv. Pietro Fratta, ha approvato il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 non è assoggettato a revisione contabile.

#### **Risultati**

Il **Totale ricavi** 31 marzo 2015 risulta pari ad Euro migliaia 18.378 contro Euro migliaia 17.385 del corrispondente periodo del 2014 ed evidenzia una variazione positiva di Euro migliaia 993 (+5,7%).

I **Ricavi netti da pedaggio** dei primi tre mesi del 2015 sono pari a Euro migliaia 17.152 e presentano un incremento complessivo di Euro migliaia 261 (+1,6%) rispetto allo stesso periodo del 2014 (Euro migliaia 16.891), determinato essenzialmente dall' incremento del traffico dei primi

tre mesi del 2015, in cui i transiti totali hanno registrato un aumento dell'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli **Altri ricavi operativi** ammontano ad Euro migliaia 1.226 contro Euro migliaia 494 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 732 deriva essenzialmente al riconoscimento, da parte del Concedente, del credito a favore della Società di Euro migliaia 657, relativo al primo trimestre 2015, derivante dalla mancata rimodulazione della tariffa differenziata. 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 4.091 contro Euro migliaia 2.789 dei primi tre mesi del 2014, evidenziano un incremento di Euro migliaia 1.302 (+46,7%). Tale variazione deriva essenzialmente dalle maggiori attività di manutenzione effettuate nel periodo.

La voce **Oneri concessori** si incrementa di Euro migliaia 52 rispetto al corrispondente periodo del 2014, essenzialmente in relazione all'incremento del traffico registrato nei primi tre mesi dell'anno, come in precedenza indicato.

Il **Costo del lavoro netto** è risultato pari a Euro migliaia 6.187 con un decremento di Euro migliaia 150 pari al 2,4% sul corrispondente valore dell'anno precedente (Euro migliaia 6.337). Tale decremento è dovuto sia alla dinamica del costo unitario, che registra una flessione del -2,2% sull'analogo periodo dell'anno precedente, sia alla riduzione dell'organico (-0,7 unità medie) .

Il **Margine operativo lordo** (EBITDA), pari ad Euro migliaia 5.541, contro Euro migliaia 5.752 del 2014, presenta un decremento pari ad Euro migliaia 211 (-3,7%). Il decremento del margine operativo lordo è riconducibile essenzialmente alle dinamiche, già illustrate in precedenza, di incremento dei costi per servizi di manutenzione parzialmente compensati da maggiori ricavi.

Gli **Ammortamenti** ammontano ad Euro migliaia 143 (Euro migliaia 160 nel primo trimestre del 2014) e si riferiscono ad ammortamenti stanziati per la quota di competenza del periodo. In particolare i saldi si riferiscono agli ammortamenti delle attività materiali (non devolvibili) per Euro migliaia 135 (Euro migliaia 152 nel 2014) ed all'ammortamento di attività immateriali per Euro migliaia 8 (Euro migliaia 8 nel 2014).

Il saldo degli **Accantonamenti a fondi, altri stanziamenti, svalutazioni e ripristini di valore** è negativo per Euro migliaia 1.400, (Euro migliaia -620 nel primo trimestre 2014), ed è riferito ad accantonamenti agli "Altri fondi per rischi ed oneri non correnti".

Il **Risultato Operativo** (EBIT) è pari ad Euro migliaia 3.998 contro Euro migliaia 4.972 dei primi tre mesi del 2014, ed evidenzia un decremento di Euro migliaia 974 (-19,6%), in relazione a quanto precedentemente illustrato.

I **Proventi (Oneri) finanziari** sono negativi per Euro migliaia 662, contro Euro migliaia 3.315 dello stesso periodo dell'anno precedente. Il decremento è riferito essenzialmente ai minori oneri finanziari derivanti dalla diminuzione del tasso di interesse sul finanziamento in essere.

Il **Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento**, pari ad Euro migliaia 3.336 contro Euro migliaia 1.657 del primo trimestre 2014, presenta un incremento di Euro migliaia 1.679.

Le **Imposte sul reddito** del periodo risultano pari ad Euro migliaia 1.161 (a fronte di imposte correnti stimate per Euro migliaia 1.335 e del riversamento di imposte anticipate nette per Euro 174) contro un valore di euro migliaia 1.020 per il primo trimestre 2014.

L'**Utile del periodo** (che non differisce dal "Risultato delle attività operative in funzionamento") è pari ad Euro migliaia 2.175, ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 1.538 rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 637).

Il **Patrimonio netto** risulta pari ad Euro migliaia 114.222 (Euro migliaia 112.016 a fine 2014), ed evidenzia un incremento di Euro migliaia 2.206, dovuto essenzialmente all'utile del primo trimestre 2015.

Al 31 marzo 2015 la **posizione finanziaria netta complessiva** della società, inclusiva delle attività finanziarie non correnti, presenta un saldo positivo per Euro migliaia 151.356, 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 151.330, 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 e sono in corso verifiche sui materiali per il rilascio dei pagamenti finali.

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

Come illustrato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 per i lotti di lavori in corso per il potenziamento a tre corsie dell'autostrada A3 Napoli Salerno nel tratto Napoli – Castellammare di Stabia, nel corso del 2012 sono stati emessi dal Concedente i provvedimenti approvativi delle perizie di variante presentate dalla Società nel 2011.

Tali decreti hanno disposto la riduzione di alcuni dei Nuovi Prezzi introdotti con le Perizie e non hanno riconosciuto alcune lavorazioni ed alcuni degli importi previsti dalle somme a disposizione dei quadri economici di progetto.

La valorizzazione di detti investimenti rappresenta un elemento incrementale del «diritto di subentro» di competenza della Società.

La Società ha proposto ricorso al TAR avverso i suddetti provvedimenti ritenendo non accoglibili i tagli disposti che costituiscono, di fatto, un pregiudizio economico per la Società. I predetti ricorsi verranno in discussione in data 06 maggio 2015.

A seguito di un chiarimento con la Concedente sui predetti temi (poi oggetto di formale rappresentazione del medesimo Concedente con nota in data 28 giugno 2013 prot. SVCA-MIT 0005627-p) la Società ha presentato al MIT nel giugno del 2013 delle nuove perizie che definiscono le opere compiute (come da Programma di Messa in sicurezza approvato dal Concedente) rispetto a quelle previste nei progetti precedentemente approvati - ed oggetto di impugnativa - e forniscono evidenze al Concedente circa i punti oggetto di controversia nei richiamati ricorsi.

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.

#### INVESTIMENTI IN CORSO D'ANNO

Gli investimenti realizzati nel periodo gennaio – marzo 2015 ammontano a circa 3,2 milioni di Euro (riferiti per 2,8 milioni di euro a lavori e 0,4 milioni per Somme a Disposizione).

Nel complesso, il piano di ammodernamento ha comportato, a tutto il 31 marzo 2015, investimenti per nuove opere per circa 536,9 milioni di Euro (di cui 93 milioni per opere già concluse ed ammortizzate).

## **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 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, pur non essendo chiaramente disciplinate le modalità con cui dovrà essere eseguita tale gestione, 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, si prefigura un andamento della gestione stabile 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

(Migliaia di Euro)

	31.03.2015	31.03.2014	Assoluta	%
Ricavi netti da pedaggio	17.152	16.891	261	1,55
Altri ricavi operativi	1.226	494	732	148,18
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.378</b>	<b>17.385</b>	<b>993</b>	<b>5,71</b>
<b>Costi esterni gestionali</b>	<b>-4.091</b>	<b>-2.789</b>	<b>-1.302</b>	<b>46,68</b>
<b>Oneri concessori</b>	<b>-2.559</b>	<b>-2.507</b>	<b>-52</b>	<b>2,07</b>
<b>Costo del lavoro netto</b>	<b>-6.187</b>	<b>-6.337</b>	<b>150</b>	<b>-2,37</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>5.541</b>	<b>5.752</b>	<b>-211</b>	<b>-3,67</b>
<b>Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore e accantonamenti</b>	<b>-1.543</b>	<b>-780</b>	<b>-763</b>	<b>97,82</b>
Ammortamenti	-143	-160	17	-10,63
Accantonamenti a fondi, altri stanziamenti, svalutazioni e ripristini di valore	-1.400	-620	-780	125,81
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.998</b>	<b>4.972</b>	<b>-974</b>	<b>-19,59</b>
Proventi (oneri) finanziari	-662	-3.315	2.653	-80,03
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>3.336</b>	<b>1.657</b>	<b>1.679</b>	<b>101,33</b>
<b>(Oneri) e proventi fiscali</b>	<b>-1.161</b>	<b>-1.020</b>	<b>-141</b>	<b>13,82</b>
Imposte correnti	-1.335	-893	-442	49,50
Imposte anticipate e differite	174	-127	301	-237,01
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>2.175</b>	<b>637</b>	<b>1.538</b>	<b>241,44</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.175</b>	<b>637</b>	<b>1.538</b>	<b>241,44</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA RICLASSIFICATA**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014	Variazione Assoluta	%
<b>Attività non finanziarie non correnti</b>				
<b>Materiali</b>	4.690	4.822	-132	-2,7
<b>Immateriali</b>	23	31	-8	-25,8
<b>Partecipazioni</b>	1	1	0	0,0
<b>Attività per imposte anticipate</b>	15.409	15.237	172	1,1
<i>Totale attività non finanziarie non correnti (A)</i>	<b>20.123</b>	<b>20.091</b>	<b>32</b>	<b>0,2</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>				
<b>Attività commerciali</b>	<b>14.999</b>	<b>15.387</b>	<b>-388</b>	<b>-2,5</b>
Rimanenze	365	315	50	15,9
Attività per lavori in corso su ordinazione	37	37	0	0,0
Crediti commerciali	14.597	15.035	-438	-2,9
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>2.831</b>	<b>2.831</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
Attività per imposte correnti - consolidato fiscale	1.735	1.735	0	0,0
Attività per imposte correnti - erario	1.096	1.096	0	0,0
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.591</b>	<b>2.805</b>	<b>786</b>	<b>28,0</b>
<b>Fondi per accantonamenti correnti</b>	<b>-18.024</b>	<b>-18.074</b>	<b>50</b>	<b>0,3</b>
<b>Passività commerciali</b>	<b>-33.096</b>	<b>-32.624</b>	<b>-472</b>	<b>-1,4</b>
Debiti commerciali	-33.096	-32.624	-472	-1,4
<b>Passività per imposte correnti</b>	<b>-1.358</b>	<b>-23</b>	<b>-1.335</b>	<b>-5.804,3</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>-11.362</b>	<b>-12.949</b>	<b>1.587</b>	<b>12,3</b>
<i>Totale capitale d'esercizio (B)</i>	<b>-42.419</b>	<b>-42.647</b>	<b>228</b>	<b>-0,5</b>
<b>Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (C=A+B)</b>	<b>-22.296</b>	<b>-22.556</b>	<b>260</b>	<b>-1,2</b>
<b>Passività non finanziarie non correnti</b>				
<b>Fondi per accantonamenti non correnti</b>	-14.838	-13.438	-1.400	-10,4
<i>Totale passività non finanziarie non correnti (D)</i>	<b>-14.838</b>	<b>-13.438</b>	<b>-1.400</b>	<b>-10,4</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>-37.134</b>	<b>-35.994</b>	<b>-1.140</b>	<b>3,2</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
<b>Patrimonio netto</b>	114.222	112.016	2.206	2,0
<i>Patrimonio netto (F)</i>	<b>114.222</b>	<b>112.016</b>	<b>2.206</b>	<b>2,0</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>				
<u><i>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</i></u>				
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
Altre attività finanziarie	-26	-26	0	0,0
<i>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (G)</i>	<b>-26</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<u><i>Indebitamento finanziario netto a breve termine</i></u>				
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>256.718</b>	<b>257.393</b>	<b>-675</b>	<b>-0,3</b>
Altre passività finanziarie	245.036	244.440	596	0,2
Rapporti passivi conto corrente e altre passività infragruppo	11.682	12.953	-1.271	-9,8
<b>Disponibilità liquide mezzi equivalenti</b>	<b>-2.241</b>	<b>-2.713</b>	<b>-472</b>	<b>-17,4</b>
Disponibilità liquide e depositi bancari e postali	-2.241	-2.713	-472	-17,4
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>-405.807</b>	<b>-402.664</b>	<b>-3.143</b>	<b>-0,8</b>
Diritti concessori finanziari correnti	-405.001	-401.843	-3.158	-0,8
Altre attività finanziarie	-806	-821	15	1,8
<i>Indebitamento finanziario netto a breve termine (H)</i>	<b>-151.330</b>	<b>-147.984</b>	<b>-3.346</b>	<b>2,3</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (I=G+H)</b>	<b>-151.356</b>	<b>-148.010</b>	<b>-3.346</b>	<b>2,3</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I)</b>	<b>-37.134</b>	<b>-35.994</b>	<b>-1.140</b>	<b>3,2</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)

31.03.2015    31.03.2014

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

<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>2.175</b>	<b>637</b>
-----------------------------	--------------	------------

**Rettificato da:**

Ammortamenti	143	160
Accantonamenti a fondi	1.440	704
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo e rettifiche di attività correnti	-4	0
Variazione netta (attività) passività per imposte (anticipate) differite	-174	127
Altri costi (ricavi) non monetari	31	29
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	-140	912

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>3.471</b>	<b>2.569</b>
---	--------------	--------------

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

Investimenti in attività autostradali	-3.157	-1.384
Investimenti in attività materiali	-5	-1
Investimenti in attività immateriali	0	0
Variazione di attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	-106	7

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-3.268</b>	<b>-1.378</b>
--	---------------	---------------

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

Rimborsi di finanziamenti	0	0
Nuovi finanziamenti	0	0
Dividendi corrisposti	0	0
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	596	0

<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>596</b>	<b>0</b>
--	------------	----------

<b>Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]</b>	<b>799</b>	<b>1.191</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>-9.441</b>	<b>-6.811</b>
--	---------------	---------------

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

31.03.2015    31.03.2014

<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>-9.441</b>	<b>-6.811</b>
---	---------------	---------------

Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	2.241	2.391
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-11.682	-9.202