

## **Il Consiglio di Amministrazione approva il Bilancio di esercizio, il Bilancio consolidato e la dichiarazione non Finanziaria per l'esercizio 2022 del Gruppo Autostrade per l'Italia**

- Con l'ingresso del nuovo azionariato, il Gruppo Autostrade per l'Italia rafforza il percorso di radicale cambiamento ponendo al centro del suo operato la sicurezza e la resilienza delle infrastrutture, il dialogo con tutti gli stakeholder e lo sviluppo delle proprie risorse in una prospettiva di crescita sostenibile ed inclusiva

### **Highlights 2022**

- Ulteriore impulso allo sviluppo e ammodernamento della rete con la realizzazione di investimenti e manutenzioni per circa 1,8 miliardi di euro<sup>(1)</sup>
- Confermato il piano di arricchimento delle competenze: circa 1.800 persone assunte nell'ultimo biennio nell'ambito del piano di 2.900 nuovi ingressi finalizzato prevalentemente a rafforzare le aree STEM
- Intensificate le attività del Gruppo quale operatore integrato per lo sviluppo della mobilità del futuro sempre più sostenibile, innovativa e digitale
- Rafforzato l'ingente impegno in ambito sostenibilità, attestato dall'ottenimento di importanti risultati sia in termini di certificazioni che di rating di primaria rilevanza

---

<sup>(1)</sup> Comprende gli investimenti operativi pari nel 2022 a 1.094 milioni di euro, investimenti non remunerati per 338 milioni di euro e opere di manutenzione per 396 milioni di euro.

## Principali risultati consolidati del 2022

- **Ricavi operativi: 4.175 milioni di euro, in aumento di 303 milioni di euro rispetto al 2021, grazie anche alla ripresa del traffico sulla rete**
- **Margine operativo lordo (EBITDA)<sup>(2)</sup>: 2.459 milioni di euro, in crescita di 334 milioni di euro sul 2021**
- **Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo: 1.130 milioni di euro, con un incremento di 407 milioni di euro rispetto al 2021**
- **Cash Flow Operativo: 1.250 milioni di euro con un miglioramento di 264 milioni di euro rispetto al 2021**
- **Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2022 pari a 8.117 milioni di euro, in diminuzione di 129 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021**

Roma, 28 marzo 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade per l'Italia S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Elisabetta Oliveri, ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato 2022, nonché la dichiarazione non finanziaria del Gruppo Autostrade per l'Italia, che saranno pubblicati entro i termini previsti dalla normativa di riferimento, unitamente agli esiti dell'attività di revisione in corso di svolgimento.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci in data unica per il giorno 20 aprile 2023 per deliberare sulla proposta di destinazione del risultato dell'esercizio 2022.

---

<sup>(2)</sup> Nel presente comunicato sono presentati e commentati, in aggiunta ai dati dei prospetti contabili consolidati ufficiali, Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"), descritti in dettaglio nelle Note metodologiche.

## Highlights per settore operativo

- **Autostrade per l'Italia (ASPI) è oggi un gruppo industriale che integra, come leader nazionale, diverse competenze dall'ingegneria al mondo delle costruzioni, dalle tecnologie sostenibili ai servizi innovativi di mobilità**

MILIONI DI EURO	ATTIVITÀ AUTOSTRADALI			INGEGNERIA E COSTRUZIONE			INNOVAZIONE E TECNOLOGIA			ALTRI SERVIZI			ELISIONI E RETTIFICHE DI CONSOLIDATO		TOTALE GRUPPO AUTOSTRADE PER L'ITALIA	
	2022	2021	Var.	2022	2021	Var.	2022	2021	Var.	2022	2021	Var.	2022	2021	2022	2021
	DATI REPORTED															
Ricavi operativi	3.989	3.683	306	627	687	-60	151	143	8	48	44	4	-640	-685	4.175	3.872
EBITDA	2.428	2.089	339	25	26	-1	6	14	-8	2	2	-	-2	-6	2.459	2.125
FFO-Cash Flow Operativo	1.222	957	265	23	23	-	4	12	-8	1	-	1	-	-6	1.250	986
Investimenti operativi	1.058	1.002	56	16	13	3	33	12	21	-	-	-	-13	39	1.094	1.066
Organico medio	5.519	5.932	-413	2.229	2.054	175	252	192	60	608	600	8	-	-	8.608	8.778

**Attività autostradali:** include le attività delle società concessionarie autostradali;

**Ingegneria e costruzione:** Amplia Infrastructures e Tecne;

**Innovazione e Tecnologia:** Movyon e Free To X;

**Altri servizi:** include le attività di service di EsseDiesse, Ad Moving, Elgea e Giove Clear verso le altre società del Gruppo.

Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2022 non presenta variazioni significative rispetto a quello del 31 dicembre 2021, si segnala la costituzione nel mese di gennaio 2022 di Elgea, interamente controllata da ASPI e la formalizzazione del subentro nella concessione di Autostrade Meridionali di un nuovo concessionario con decorrenza 1° aprile 2022.

Nell'esercizio 2022 non sono state poste in essere operazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali, né con terzi, né con parti correlate.

## Focus sul settore attività autostradali

### Traffico

- **Continua la ripresa del traffico post pandemia (+9,3% vs 2021 e -2,0% vs 2019)**

Nel 2022 il traffico sulla rete del Gruppo è cresciuto complessivamente del 9,3%<sup>(3)</sup> rispetto al 2021, anno che tuttavia risentiva degli effetti delle limitazioni agli spostamenti disposte dalle Autorità governative. A tal proposito, si segnala che sul traffico del 2022 (- 2% se confrontato con il 2019) incidono comunque gli effetti della nuova ondata pandemica cominciata a fine 2021, oltre che gli impatti del forte incremento dei prezzi dei carburanti che ha cominciato a manifestarsi dalla fine del mese di febbraio, in conseguenza dell'attuale contesto geopolitico.

var % dei chilometri percorsi <sup>(3)</sup>	2022 vs 2021	2022 vs 2019
Veicoli leggeri (2 assi)	+11,1%	-2,9%
Veicoli pesanti (3 o più assi)	-0,3%	+3,6%
<b>Traffico totale</b>	<b>+9,3%</b>	<b>-2,0%</b>

Dall'inizio dell'anno al 26 marzo del 2023 il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia registra una crescita del 7,7% rispetto all'omologo periodo del 2022 (-0,3% vs 2019).

### Investimenti operativi

- **Nell'ambito dell'ingente piano che ha l'obiettivo di ammodernare e potenziare i nodi critici della rete il Gruppo ha investito nel 2022 circa 1,4 miliardi di euro<sup>(4)</sup>**

Nel corso del 2022, sono proseguiti i lavori di potenziamento degli snodi più trafficati del Paese:

- Aperto al traffico, a marzo 2022, il tratto di 17,5 km a tre corsie della A1 tra Barberino di Mugello e Firenze Nord in prosecuzione della variante di valico (in direzione sud) che comprende la galleria Santa Lucia, la più lunga d'Europa a tre corsie;
- Apertura al traffico a maggio 2022 di ulteriori 1,7 km di terza corsia nel tratto compreso tra Firenze Sud e Incisa-Reggello che si aggiungono ai circa 4,5 km già aperti nel 2021;

<sup>(3)</sup> Esclude Autostrade Meridionali in virtù del subentro del nuovo concessionario a partire dal 1° aprile 2022.

<sup>(4)</sup> Inclusi investimenti non remunerati.

- Proseguono le opere per la realizzazione della quinta corsia della A8 Milano-Lainate (circa 2,6 km) e le opere sul territorio relative all'ampliamento alla terza corsia della A14 Rimini-Porto S. Elpidio oltre alla realizzazione della quarta corsia dinamica della A4 in area milanese tra gli svincoli di Viale Certosa e Sesto San Giovanni.

Sono stati aperti i cantieri e avviate le opere propedeutiche per il nodo di Bologna e la gronda di Genova, opere chiave del Piano di Autostrade per l'Italia.

Inoltre, sono proseguiti gli interventi per il miglioramento continuo degli standard di qualità e sicurezza della rete e altri interventi su stazioni, fabbricati di servizio e aree di servizio, oltre a interventi evolutivi sugli impianti e sulle tecnologie.

Si segnalano, le attività ricomprese nel piano straordinario di manutenzione per 198 milioni di euro nel corso del 2022 principalmente per interventi di manutenzioni in gallerie oltre agli investimenti relativi al Piano Sicurezza Gallerie.

La spesa per investimenti non remunerati (rappresentati tra le componenti negative dell'FFO) ammonta nel 2022 circa 338 milioni di euro (rispetto a 299 milioni di euro nel 2021).

	2022	2021
<b>Autostrade per l'Italia SpA</b>		
Piano di Sviluppo e Ammodernamento della rete <sup>(1)</sup>	659	387
Interventi del Piano straordinario di Manutenzione <sup>(2)</sup>	198	443
Oneri Capitalizzati	40	40
<b>Totale Investimenti di Autostrade per l'Italia</b> (compresi oneri capitalizzati) <sup>(3)</sup>	<b>897</b>	<b>870</b>
<b>Totale Altre Concessionarie</b> (compresi oneri capitalizzati)	<b>40</b>	<b>30</b>
Investimenti in beni materiali	31	23
Investimenti in beni immateriali	90	79
<b>Totale Investimenti operativi</b>	<b>1.058</b>	<b>1.002</b>

(1) Include investimenti in grandi opere, altri interventi di ammodernamento e investimenti del piano di risanamento acustico

(2) Il piano straordinario di manutenzione è incluso tra gli investimenti in quanto remunerato con la tariffa di costruzione.

(3) Il valore non include gli interventi relativi al piano di investimenti non remunerati inclusi nell'accordo negoziale che ammontano per il 2022 a circa 338 milioni di euro (299 milioni di euro nell'esercizio a confronto). Tali somme sono incluse nelle componenti negative dell'FFO nell'ambito degli utilizzi operativi dei fondi.

## Andamento economico-finanziario del Gruppo

### Risultati consolidati

Il **Totale ricavi operativi** del 2022 è pari a 4.175 milioni di euro e si incrementa di 303 milioni di euro rispetto al 2021 (3.872 milioni di euro).

I **Ricavi da pedaggio** sono pari a 3.709 milioni di euro, in aumento di 235 milioni di euro rispetto al 2021 (3.474 milioni di euro) e aumentano di 297 milioni di euro al netto del contributo di Autostrade Meridionali in entrambi gli esercizi.

I ricavi da pedaggio, escludendo le maggiorazioni tariffarie di competenza dell'ANAS<sup>(5)</sup> (375 milioni di euro nel 2022, 357 milioni di euro nel 2021), si incrementano di 217 milioni di euro prevalentemente in relazione alla crescita del traffico sulla rete pari a 9,3%<sup>(6)</sup>.

Si segnala che i ricavi da pedaggio includono una componente non monetaria connessa agli sconti e alle esenzioni all'utenza (100 milioni di euro nel 2022 e 87 milioni di euro nel periodo di confronto), inclusi tra gli impegni assunti da Autostrade per l'Italia nell'Accordo negoziale il cui impatto economico è nullo per effetto dello stanziamento al fondo rischi ed oneri rilevato negli esercizi precedenti.

Gli **Altri ricavi operativi** pari a 466 milioni di euro, registrano un incremento di 68 milioni di euro principalmente per effetto delle maggiori royalty delle aree di servizio.

I **Costi operativi netti** ammontano a 1.716 milioni di euro, in riduzione di 31 milioni di euro rispetto al 2021 (1.747 milioni di euro).

I **Costi di manutenzione**, pari a 396 milioni di euro nel 2022 a fronte di 462 milioni di euro dell'esercizio precedente, che includevano i costi per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio per 88 milioni di euro (8 milioni di euro nel 2022, il cui impatto sull'EBITDA è compensato dall'utilizzo della corrispondente quota di fondo ripristino e sostituzione contabilizzato nella voce "Variazione operativa dei fondi". Escludendo tali costi, la voce si incrementa di 14 milioni di euro.

---

<sup>(5)</sup> Maggiorazioni tariffarie corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell'ANAS esposte anche tra i costi operativi nella voce oneri concessori.

<sup>(6)</sup> Performance di traffico del Gruppo esclusi i chilometri percorsi sulla A3 Napoli-Salerno gestita da Autostrade Meridionali.

Gli **Altri costi esterni gestionali** pari a 380 milioni di euro presentano un incremento di 29 milioni di euro anche in relazione ai maggiori costi per l'energia elettrica.

Gli **Oneri concessori** ammontano a 462 milioni di euro (438 milioni di euro nel 2021) in aumento di 24 milioni di euro in conseguenza principalmente dell'andamento del traffico sopra commentato.

Il **Costo del lavoro netto** pari a 554 milioni di euro, si decrementa di 32 milioni di euro rispetto al 2021 (586 milioni di euro) per effetto del decremento delle unità medie e del costo medio complessivo.

La **Variazione operativa dei fondi** registra un utilizzo netto pari a 76 milioni di euro (90 milioni di euro nel 2021), attribuibile principalmente alla variazione del fondo ripristino e sostituzione delle infrastrutture autostradali in relazione all'incremento dei tassi di interesse utilizzati per l'adeguamento del valore attuale del fondo.

Il **Margine operativo lordo (EBITDA)**, pari a 2.459 milioni di euro, si incrementa di 334 milioni di euro rispetto al 2021 (2.125 milioni di euro) come conseguenza dei fenomeni precedentemente descritti. Su base omogenea, l'EBITDA si incrementa di 300 milioni di euro. L'Ebitda cash, calcolato escludendo la voce "variazione operativa dei fondi" e l'effetto non monetario di sconti ed esenzioni, è pari a 2.283 milioni di euro nel 2022 e presenta un incremento di 335 milioni di euro rispetto al 2021 (1.948 milioni di euro).

Gli **Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi** sono pari a 647 milioni di euro e si incrementano di 84 milioni di euro rispetto al 2021 (563 milioni di euro), in relazione essenzialmente all'incremento dei diritti concessori riconducibili agli investimenti dell'esercizio precedente.

Il **Margine operativo (EBIT)** è pertanto pari 1.812 milioni di euro e registra un incremento di 250 milioni di euro rispetto al 2021 (1.562 milioni di euro).

Gli **Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari** sono pari a 311 milioni di euro e si riducono di 18 milioni di euro rispetto al 2021 (329 milioni di euro). Sulla riduzione incidono i proventi per 75 milioni di euro derivanti dalla componente valutativa dei derivati privi dei requisiti per l'hedge accounting. Gli stessi strumenti sono stati poi ri-designati come di cash flow hedge a partire dal secondo semestre del 2022.

Gli **Oneri fiscali** sono pari a 349 milioni di euro (480 milioni di euro nel 2021). La riduzione, pari a 131 milioni di euro, è principalmente attribuibile:

- a) alla rilevazione degli effetti dell'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di ASPI pari a 96 milioni di euro;
- b) alla riduzione dell'aliquota IRES pari al 3,5%, quale effetto a partire dal 1° gennaio 2022 della conclusione del periodo di applicazione di un'aliquota maggiorata sui redditi da attività nell'ambito delle concessioni autostradali.

L'**Utile dell'esercizio** pari a 1.149 milioni di euro, si incrementa di 399 milioni di euro rispetto al 2021 (750 milioni di euro). L'**Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo**, pari a 1.130 milioni di euro, presenta un incremento di 407 milioni di euro rispetto al 2021.

Nel corso del 2022, la gestione operativa ha generato un **flusso di cassa operativo (FFO)** per 1.250 milioni di euro che ha consentito di finanziare interamente i fabbisogni di cassa connessi agli investimenti operativi (1.094 milioni di euro). Nell'ambito dei flussi operativi si precisa che nel 2022 il Gruppo ha impegnato complessivamente 1.828 milioni di euro per investimenti e manutenzioni<sup>(7)</sup>.

Al 31 dicembre 2022, il **Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo** pari a 3.146 milioni di euro, presenta un incremento complessivo di 869 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (2.277 milioni di euro), essenzialmente per effetto del risultato economico complessivo dell'esercizio al netto della distribuzione della riserva "Utili portati a nuovo" di Autostrade per l'Italia avvenuta a luglio 2022.

Al 31 dicembre 2022 l'**Indebitamento finanziario netto** risulta pari a 8.117 milioni di euro, in diminuzione di 129 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (8.246 milioni di euro). Si segnalano:

- a) l'emissione di nuove obbligazioni, perfezionata nel mese di gennaio 2022 per 1.0 miliardo di euro in due tranches da 500 milioni di euro, con scadenza 2028 e 2032;
- b) il rimborso, avvenuto il 9 giugno 2022, del prestito obbligazionario in sterline per 750 milioni di euro comprensivo della contestuale estinzione dei Cross Currency Swap

---

<sup>(7)</sup> In dettaglio nel 2022: a) investimenti operativi per 1.094 milioni di euro (1.066 milioni di euro nel 2021); b) costi di manutenzione per 396 milioni di euro (462 milioni di euro nel 2021 che includevano anche 88 milioni di euro di costi di manutenzione per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio); c) investimenti non remunerati per 338 milioni di euro nel 2022 (299 milioni di euro nel 2021).



collegati (166 milioni di euro), classificati a dicembre tra i derivati con fair value negativo.

In merito ai finanziamenti a medio – lungo termine, si evidenzia:

- a) la riclassifica a medio – lungo termine dei finanziamenti con Banca Europea degli Investimenti e con Cassa Depositi e Prestiti di importo nominale complessivo pari a 1,2 miliardi di euro inclusi tra le quote correnti al 31 dicembre 2021 ai fini di quanto previsto dallo IAS 1, essendo venuti meno i rischi di richiesta di rimborso anticipato;
- b) l'utilizzo, per un importo pari a 700 milioni di euro, della linea di credito committed con Cassa Depositi e Prestiti stipulata a dicembre 2017

La durata media residua dell'indebitamento finanziario fruttifero complessivo al 31 dicembre 2022 è pari a circa cinque anni e un mese. Con riferimento alla tipologia di tasso di interesse, considerando gli strumenti di copertura, l'indebitamento finanziario è espresso per il 92% a tasso fisso. Nel corso del 2022 il costo medio della provvista a medio-lungo termine è stato di circa il 3,1%.

La riserva di liquidità del Gruppo al 31 dicembre 2022 è pari a 3.913 milioni di euro, composta da:

- 2.313 milioni di euro riconducibili a disponibilità liquide e/o investite con un orizzonte temporale non eccedente il breve termine;
- 1.600 milioni di euro riconducibili a linee finanziarie committed non utilizzate.

## Sostenibilità

- **Nel corso dell'anno, la società ha sviluppato un proprio percorso ESG e, in quest'ambito, si è impegnata al raggiungimento degli obiettivi Net Zero**

I risultati conseguiti dal Gruppo nel 2022 sono stati particolarmente significativi rispetto a tutte le dimensioni della sostenibilità:

- certificazione "Platinum" di Envision per il progetto del Passante di Bologna. È la prima opera autostradale in Europa a ricevere tale riconoscimento per la capacità di rispondere per intero ai requisiti di sostenibilità economica, sociale, ambientale lungo l'intero ciclo di vita;
- validazione SBTi (Science Based Target initiative) dei target di riduzione delle emissioni di Scope 1,2 e 3, in linea con gli obiettivi dell'Agenda 2030 ONU e lo scenario di contenimento dell'incremento delle temperature a 1.5°C al 2050;
- ottenimento dei rating ESG: a) ESG Risk Rating "Negligible" da Sustainalytics, ponendosi al primo posto nell'ambito del settore di riferimento, b) ESG rating pari a "B" da CDP (Carbon Disclosure Project), superiore alla media di riferimento c) a marzo 2023 Moody's ESG ha elevato il rating A1 assegnato ad Autostrade per l'Italia ad "Advanced";
- pubblicato il primo Sustainability-Linked Financing Framework che ribadisce l'impegno della Società in materia di finanza sostenibile;
- proseguito il piano che prevede la realizzazione a cura di Free To X di 100 stazioni di ricarica ad alta potenza in altrettante aree di servizio entro l'estate 2023; in 56 aree di servizio lungo la rete ASPI sono oggi attive 112 colonnine ultrafast oltre a 43 colonnine fast multistandard;
- ottenuta la Certificazione per la Parità di Genere UNI/PdR 125:2022 introdotta dal PNRR.

L'impegno e la concreta attuazione della strategia di sostenibilità del Gruppo ASPI sono anche attestati dall'ammissione a gennaio 2023 nel Global Compact delle Nazioni Unite, il network partecipato da imprese di tutto il mondo impegnate a realizzare un quadro economico, sociale ed ambientale atto a promuovere un'economia mondiale sana e sostenibile.

## **Eventi successivi al 31 dicembre 2022**

### **Emissione prestito obbligazionario**

Il 17 gennaio 2023 Autostrade per l'Italia ha collocato il primo prestito obbligazionario Sustainability-linked di importo nominale pari a 750 milioni di euro e durata 8 anni.

In linea con gli impegni presentati nel Sustainability-linked Financing Framework pubblicato a dicembre 2022, il margine è legato al raggiungimento di specifici obiettivi relativi alla riduzione di emissioni di gas serra e all'installazione di punti di ricarica per veicoli elettrici lungo la rete autostradale.

Contestualmente all'emissione sono stati chiusi derivati attivi di pari importo ed incassati 138 milioni di euro relativi al positivo fair value.

### **Nuove linee di credito revolving bilaterali**

Al fine di rafforzare ulteriormente la liquidità, nei primi mesi del 2023 Autostrade per l'Italia ha ottenuto nuove linee di credito revolving bilaterali da primari istituti di credito italiani e internazionali per complessivi 450 milioni di euro. Le nuove linee bilaterali, al pari delle precedenti, sono di tipo Sustainability-linked e prevedono un aggiustamento dei margini legati al raggiungimento di specifici obiettivi ESG.

## Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza

Nell'anno 2023 prosegue l'attuazione del Piano di trasformazione del Gruppo verso un modello integrato e tecnologicamente avanzato di gestione della mobilità che pone al suo centro la sostenibilità, la sicurezza, l'innovazione. Oltre a trovare piena attuazione le azioni avviate molti sono gli obiettivi che stiamo realizzando a servizio dei viaggiatori e di tutti gli stakeholder dei territori attraversati dalla rete.

Prevediamo un ulteriore impulso a investimenti e manutenzioni per l'ammodernamento e il potenziamento della rete di Autostrade per l'Italia con oltre 1,7 miliardi di euro nell'anno con l'obiettivo di rigenerare e potenziare il sistema infrastrutturale che gestiamo aumentando la vita utile delle opere nonché rafforzandone la resilienza anche a fronte di avversi eventi climatici.

Alla luce del quadro di riferimento per il 2023, che prospetta un contesto macroeconomico ancora incerto in considerazione del protrarsi della crisi geopolitica in corso, si stima che il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia possa registrare un incremento contenuto, rispetto al 2022, e, nel complesso, sostanzialmente in linea rispetto ai livelli pre-pandemia del 2019. Gli obiettivi aziendali saranno perseguiti mantenendo l'impegno ad una sana ed equilibrata struttura finanziaria, riconosciuta a livello investment grade dalle principali agenzie di rating.

## Assemblea dei Soci

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea dei Soci in data 20 aprile 2023 proponendo di destinare il risultato dell'esercizio 2022 di Autostrade per l'Italia S.p.A. pari a 1.198 milioni di euro a:

- a) distribuzione di utili per complessivi 924 milioni di euro, composti da circa 824 milioni di euro relativi agli utili della concessionaria Autostrade per l'Italia, pari ad un payout di circa il 75% sull'utile derivante dalla gestione caratteristica, e circa 100 milioni di euro relativi principalmente alla quota di utile derivante dall'incasso del dividendo straordinario distribuito a dicembre 2022 da Autostrade Meridionali oltre che ai dividendi ricevuti dalle altre società partecipate;
- b) utili portati a nuovo per la rimanente porzione pari a 274 milioni di euro.

## Note metodologiche

### Indicatori Alternativi di Performance

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria, nel presente comunicato stampa sono presentati taluni Indicatori Alternativi di Performance (di seguito anche "IAP") ritenuti significativi per la valutazione dei risultati dell'andamento operativo del Gruppo nel suo complesso e delle singole società consolidate. Si ritiene che gli IAP assicurino una migliore comparabilità nel tempo degli stessi risultati, sebbene non siano sostitutivi o alternativi ai risultati presentati nei prospetti determinati applicando i principi contabili internazionali IFRS.

Nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nel comunicato stampa e una sintetica descrizione della relativa composizione, nonché la riconciliazione degli stessi con i corrispondenti dati ufficiali:

- a) **"Margine operativo lordo (EBITDA)":** è l'indicatore sintetico della redditività derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo dai ricavi operativi la variazione operativa dei fondi e i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti degli oneri che dovranno essere sostenuti nel tempo in relazione agli interventi di rinnovo dell'infrastruttura in concessione di Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco (nel seguito SITMB);
- b) **"EBITDA Cash":** è l'indicatore sintetico della redditività monetaria derivante dalla gestione operativa calcolato escludendo dall'EBITDA la voce "Variazione operativa dei fondi" e l'impatto non monetario relativo alle esenzioni e agli sconti rilevati nella voce ricavi da pedaggio a fronte dell'utilizzo del fondo rischi e oneri accantonato negli esercizi precedenti per far fronte agli impegni inclusi nell'accordo negoziale con il MIT e con il Governo;
- c) **"Margine operativo (EBIT)":** misura la redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo dall'EBITDA gli ammortamenti, le svalutazioni, i ripristini di valore e gli accantonamenti per interventi di rinnovo dell'infrastruttura in concessione di SITMB, sopra citati. L'EBIT, così come l'EBITDA, non include la componente capitalizzata di oneri finanziari relativi a servizi di costruzione, che è evidenziata in una voce specifica della gestione finanziaria nel prospetto riclassificato, mentre è compresa nei ricavi nel prospetto ufficiale di conto economico del bilancio consolidato;
- d) **"Capitale investito netto":** espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria;
- e) **"Indebitamento finanziario netto":** rappresenta l'indicatore della quota del capitale investito netto coperta attraverso passività nette di natura finanziaria, composto dalle "Passività finanziarie correnti e non correnti", al netto delle "Attività finanziarie correnti e non correnti". Si segnala che nell'ambito delle note illustrative al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 è fornita altresì la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto con la posizione finanziaria netta predisposta in conformità alla raccomandazione dell'ESMA del 4 marzo 2021;
- f) **"Investimenti operativi":** rappresenta l'indicatore degli investimenti complessivi connessi allo sviluppo dei business del Gruppo calcolati come somma dei flussi finanziari per investimenti in attività materiali, attività in concessione e altre attività immateriali, escludendo gli investimenti connessi ad operazioni su partecipazioni;
- g) **"FFO-Cash Flow Operativo":** è l'indicatore dei flussi finanziari generati o assorbiti dalla gestione operativa. L'FFO-Cash Flow Operativo è determinato come: utile/(perdita) dell'esercizio + ammortamenti +/- svalutazioni/ripristini di valore di attività +/- accantonamenti di fondi, rilasci per eccedenze e utilizzi operativi di fondi + altri stanziamenti rettificativi + oneri finanziari da attualizzazione di fondi +/- quota di perdita/utile di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto +/- minusvalenze/plusvalenze da cessione di attività +/- altri oneri/proventi non monetari +/- imposte differite/anticipate rilevate a conto economico.

Si evidenzia, inoltre, che all'interno del presente comunicato sono presentati prospetti contabili riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS inclusi nel Bilancio consolidato semestrale e nel Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 (prospetti ufficiali). Tali prospetti riclassificati presentano pertanto, oltre alle grandezze economico-finanziarie e patrimoniali disciplinate dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, alcuni indicatori e voci derivanti da questi ultimi, ancorché non previsti dagli stessi principi e identificabili pertanto come IAP. Si evidenzia infine che alcuni IAP sono presentati anche al netto di talune rettifiche operate ai fini di un confronto omogeneo nel tempo dei risultati consolidati - definite anche "Variazioni su base omogenea" - utilizzate per il commento delle

variazioni del Margine operativo lordo (EBITDA), dell'Utile/(perdita) dell'esercizio, dell'Utile/(perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo e dell'FFO-Cash Flow Operativo e determinate escludendo, ove presenti, gli effetti derivanti da: (i) variazioni dell'area di consolidamento, (ii) variazioni, se significative, dei tassi di cambio dei saldi di società consolidate con valuta funzionale diversa dall'euro ed (iii) eventi e/o operazioni non strettamente connessi alla gestione operativa che influiscono in maniera apprezzabile sui saldi di almeno uno dei due esercizi di confronto.

Nella tabella seguente sono riconciliati i valori consolidati su base omogenea, per entrambi gli esercizi a confronto del Margine Operativo Lordo (EBITDA), dell'Utile/(perdita) dell'esercizio, dell'Utile/(perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo e dell'FFO-Cash Flow Operativo con i corrispondenti valori desunti dai prospetti riclassificati nel seguito esposti.

Milioni di euro	Note	2022				2021			
		Margine operativo lordo (EBITDA)	Utile dell'esercizio	Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	FFO-Cash Flow Operativo	Margine operativo lordo (EBITDA)	Utile dell'esercizio	Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	FFO-Cash Flow Operativo
<b>Valori reported (A)</b>		<b>2.459</b>	<b>1.149</b>	<b>1.130</b>	<b>1.250</b>	<b>2.125</b>	<b>750</b>	<b>723</b>	<b>986</b>
<b>Effetti non omogenei</b>									
Effetti connessi al crollo di una sezione del viadotto Polcevera	(1)	-2	-2	-2	-17	-44	-39	-39	-51
Impatti connessi all'accordo negoziale con il MIT	(2)	-	-	-	-315	-	-34	-34	-387
Variazione perimetro di consolidamento (Elgea, Ciel, Control Card)	(3)	1	-	-	-1	-	-	-	-
Variazione dei tassi di interesse per l'attualizzazione dei fondi	(4)	59	33	36	-	68	43	47	-
Ammortamento extra contabile dell'avviamento	(5)	-	96	96	-4	-	-	-	-
Beneficio fiscale per rivalutazione cespiti di Tangenziale di Napoli e Movyon ai soli fini ITA GAAP (D.L. 104/2020)	(6)	-	-	-	-	-	15	15	-11
<b>Subtotale (B)</b>		<b>58</b>	<b>127</b>	<b>130</b>	<b>-337</b>	<b>24</b>	<b>-15</b>	<b>-11</b>	<b>-449</b>
<b>Valori su base omogenea (C) = (A)-(B)</b>		<b>2.401</b>	<b>1.022</b>	<b>1.000</b>	<b>1.587</b>	<b>2.101</b>	<b>765</b>	<b>734</b>	<b>1.435</b>

**Note:**

L'espressione "su base omogenea" indica che i valori degli esercizi a confronto sono determinati escludendo i seguenti effetti:

- 1) dai dati consolidati del 2022 e del 2021 gli effetti sul conto economico e sull'FFO connessi (i) ai pagamenti disposti su richiesta del Commissario straordinario per Genova per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio, nonché (ii) ai risarcimenti, al netto dei relativi effetti fiscali;
- 2) dai dati consolidati del 2022 e del 2021 gli effetti sull'FFO connessi alle esenzioni e sconti per disagi legati a lavori sull'area genovese al netto del relativo effetto fiscale;
- 3) dai dati consolidati del 2022 gli effetti sul conto economico e sull'FFO derivanti dal contributo delle società consolidate a partire dal 2022;
- 4) dai dati consolidati dei due esercizi a confronto l'impatto, al netto del relativo effetto fiscale, derivante dalla variazione dei tassi di interesse presi a riferimento per l'attualizzazione dei fondi iscritti tra le passività del Gruppo;
- 5) dai dati consolidati del 2022 gli effetti sul conto economico connessi alla rilevazione degli effetti dell'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia;
- 6) dai dati consolidati del 2021 gli effetti sul conto economico e sull'FFO relativi al beneficio fiscale connesso al riconoscimento fiscale di maggiori valori iscritti nel bilancio civilistico (rivalutazione cespiti) delle controllate Tangenziale di Napoli e Movyon.

\* \* \*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Marco Milvio dichiara, ai sensi del comma 2 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. La posizione finanziaria del Gruppo, determinata secondo i criteri indicati nell'ultima Raccomandazione dell'European Securities and Market Authority – ESMA del 4 marzo 2021, presenta al 31 dicembre 2022 un saldo negativo complessivo pari a 8.793 milioni di euro (saldo negativo per 9.115 milioni di euro al 31 dicembre 2021).*

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

Milioni di euro	2022	2021	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi da pedaggio	3.709	3.474	235	7
Altri ricavi operativi	466	398	68	17
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>4.175</b>	<b>3.872</b>	<b>303</b>	<b>8</b>
Costi di manutenzione	-396	-462	66	-14
Altri costi esterni gestionali	-380	-351	-29	8
Oneri concessori	-462	-438	-24	5
Costo del lavoro netto	-554	-586	32	-5
Variazione operativa dei fondi	76	90	-14	-16
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>-1.716</b>	<b>-1.747</b>	<b>31</b>	<b>-2</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.459</b>	<b>2.125</b>	<b>334</b>	<b>16</b>
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi	-647	-563	-84	15
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>1.812</b>	<b>1.562</b>	<b>250</b>	<b>16</b>
Oneri finanziari al netto dei proventi finanziari	-311	-329	18	-5
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	-3	-3	-	-
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>1.498</b>	<b>1.230</b>	<b>268</b>	<b>22</b>
(Oneri)/Proventi fiscali	-349	-480	131	-27
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.149</b>	<b>750</b>	<b>399</b>	<b>53</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	19	27	-8	-30
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.130</b>	<b>723</b>	<b>407</b>	<b>56</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Milioni di euro		2022	2021
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(A)</b>	<b>1.149</b>	<b>750</b>
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		520	52
Effetto fiscale su utili (perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		-125	-12
Altre componenti del conto economico complessivo di partecipazioni valutate in base al metodo del patrimonio netto		2	-
<b>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(B)</b>	<b>397</b>	<b>40</b>
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti		8	-7
Effetto fiscale su utili (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti		-2	1
<b>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(C)</b>	<b>6</b>	<b>-6</b>
Altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio		22	22
Effetto fiscale su altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio		-5	-5
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(D)</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>(D=B+C)</b>	<b>420</b>	<b>51</b>
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>		-	-
<b>Risultato economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>(A+E)</b>	<b>1.569</b>	<b>801</b>
<i>Di cui di pertinenza di Gruppo</i>		1.550	774
<i>Di cui di pertinenza di Terzi</i>		19	27



## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

Milioni di euro	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Attività materiali	202	171	31
Attività immateriali	15.813	15.385	428
Partecipazioni	78	78	-
Attività per imposte anticipate non compensabili	122	134	-12
Altre attività non finanziarie	3	-	3
<b>Attività non finanziarie (A)</b>	<b>16.218</b>	<b>15.768</b>	<b>450</b>
Attività commerciali	833	808	25
Passività commerciali	-1.830	-1.583	-247
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito	-21	-141	120
Altre attività/(passività) nette	-290	-274	-16
<b>Capitale circolante netto (B)</b>	<b>-1.308</b>	<b>-1.190</b>	<b>-118</b>
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>	<b>14.910</b>	<b>14.578</b>	<b>332</b>
Fondi per accantonamenti	-2.781	-3.338	557
Passività per imposte differite al netto delle attività per imposte anticipate compensabili	-513	-316	-197
Altre passività non finanziarie	-30	-30	-
<b>Passività non finanziarie (D)</b>	<b>-3.324</b>	<b>-3.684</b>	<b>360</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>11.586</b>	<b>10.894</b>	<b>692</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.146</b>	<b>2.277</b>	<b>869</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>323</b>	<b>371</b>	<b>-48</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>3.469</b>	<b>2.648</b>	<b>821</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (G)</b>	<b>8.117</b>	<b>8.246</b>	<b>-129</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (H=F+G)</b>	<b>11.586</b>	<b>10.894</b>	<b>692</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

Milioni di euro	2022	2021
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
<b>FFO - Cash Flow Operativo</b>	<b>1.250</b>	<b>986</b>
Variazione del capitale circolante netto e altre variazioni	100	419
<b>Flusso finanziario netto da attività di esercizio (A)</b>	<b>1.350</b>	<b>1.405</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE</b>		
Investimenti in attività in concessione	-924	-939
Investimenti in attività materiali	-69	-38
Investimenti in altre attività immateriali	-101	-89
Investimenti operativi	<b>-1.094</b>	<b>-1.066</b>
Contributi su attività in concessione	1	-
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	-	8
Investimenti in partecipazioni	-1	-1
Investimenti in società consolidate, incluso l'indebitamento finanziario netto apportato	-6	-185
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	5	3
Variazione netta delle altre attività non correnti	-2	2
<b>Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie (B)</b>	<b>-1.097</b>	<b>-1.239</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO</b>		
Distribuzione di riserve	-682	-
Dividendi deliberati dal Gruppo a soci terzi	-66	-11
<b>Flusso finanziario netto per capitale proprio (C)</b>	<b>-748</b>	<b>-11</b>
<b>Flusso finanziario netto (assorbito)/generato nell'esercizio (A+B+C)</b>	<b>-495</b>	<b>155</b>
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura	520	52
Proventi/(Oneri) finanziari portati ad incremento di attività/passività finanziarie	-3	-5
Altre variazioni	107	109
<b>Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (D)</b>	<b>624</b>	<b>156</b>
<b>(Incremento)/Decremento dell'indebitamento finanziario netto dell'esercizio (A+B+C+D)</b>	<b>129</b>	<b>311</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio esercizio</b>	<b>-8.246</b>	<b>-8.557</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine esercizio</b>	<b>-8.117</b>	<b>-8.246</b>

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.

Milioni di euro	VARIAZIONE			
	2022	2021	ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	3.491	3.203	288	9
Altri ricavi operativi	265	203	62	31
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>3.756</b>	<b>3.406</b>	<b>350</b>	<b>10</b>
Costi di manutenzione	-360	-414	54	-13
Altri costi esterni gestionali	-305	-280	-25	9
Oneri concessori	-449	-416	-33	8
Costo del lavoro netto	-382	-412	30	-7
Variazione operativa dei fondi	33	49	-16	-
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>-1.463</b>	<b>-1.473</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.293</b>	<b>1.933</b>	<b>360</b>	<b>19</b>
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e altri stanziamenti rettificativi	-578	-503	-75	15
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>1.715</b>	<b>1.430</b>	<b>285</b>	<b>20</b>
(Oneri)/Proventi finanziari (1)	-191	-289	98	-34
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>1.524</b>	<b>1.141</b>	<b>383</b>	<b>34</b>
Oneri fiscali	-326	-459	133	-29
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>1.198</b>	<b>682</b>	<b>516</b>	<b>76</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.198</b>	<b>682</b>	<b>516</b>	<b>76</b>

(1) Nel 2022 la voce include i proventi derivanti dalla distribuzione di parte della riserva straordinaria di Autostrade Meridionali (circa 85 milioni di euro).

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.

Milioni di euro		2022	2021
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(A)</b>	<b>1.198</b>	<b>682</b>
Utili/(Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		519	52
Effetto fiscale su utili/(perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		-125	-12
<b>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(B)</b>	<b>394</b>	<b>40</b>
(Perdite)/Utili da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti		6	-5
Effetto fiscale su (perdite)/utili da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti		-1	1
<b>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(C)</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>
Altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio		22	22
Effetto fiscale su altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio		-5	-5
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(D)</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>(E=B+C+D)</b>	<b>416</b>	<b>53</b>
<b>Risultato economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>(A+E)</b>	<b>1.614</b>	<b>735</b>

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA DI AUTOSTRADe PER L'ITALIA S.p.A.

Milioni di euro	31/12/2022	31/12/2021	VARIAZIONE
Attività materiali	95	92	3
Attività immateriali	14.895	14.450	445
Partecipazioni	350	317	33
<b>Attività non finanziarie (A)</b>	<b>15.340</b>	<b>14.859</b>	<b>481</b>
Attività commerciali	720	621	99
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito	-22	-132	110
Passività commerciali	-1.811	-1.544	-267
Altre attività/(passività) nette	-146	-138	-8
<b>Capitale circolante netto (B)</b>	<b>-1.259</b>	<b>-1.193</b>	<b>-66</b>
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>	<b>14.081</b>	<b>13.666</b>	<b>415</b>
Fondi per accantonamenti	-2.555	-3.060	505
Passività per imposte differite nette	-511	-315	-196
Altre passività non finanziarie	-28	-25	-3
<b>Passività non finanziarie (D)</b>	<b>-3.094</b>	<b>-3.400</b>	<b>306</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>10.987</b>	<b>10.266</b>	<b>721</b>
Capitale emesso	622	622	-
Riserve e utili portati a nuovo	941	525	416
Utile dell'esercizio	1.198	682	516
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>2.761</b>	<b>1.829</b>	<b>932</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (G)</b>	<b>8.226</b>	<b>8.437</b>	<b>-211</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (H=F+G)</b>	<b>10.987</b>	<b>10.266</b>	<b>721</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI AUTOSTRAD E PER L'ITALIA S.p.A.**

Milioni di euro	2022	2021
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
<b>FFO - Cash Flow Operativo</b>	<b>1.270</b>	<b>907</b>
Variazione del capitale circolante netto e altre variazioni	69	392
<b>Flusso finanziario netto da attività di esercizio [a]</b>	<b>1.339</b>	<b>1.299</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) INVESTIMENTI IN ATTIVITA' NON FINANZIARIE</b>		
Investimenti in attività in concessione	-897	-870
Investimenti in attività materiali	-31	-23
Investimenti in altre attività immateriali	-90	-78
<b>Investimenti operativi</b>	<b>-1.018</b>	<b>-971</b>
Contributi su attività in concessione	1	-
Investimenti in partecipazioni	-32	-65
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	1	1
<b>Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie [b]</b>	<b>-1.048</b>	<b>-1.035</b>
Distribuzione di riserve di patrimonio netto	-682	-
<b>Flusso finanziario netto per capitale proprio [c]</b>	<b>-682</b>	<b>-</b>
<b>Flusso finanziario netto generato/(assorbito) nell'esercizio [a+b+c]</b>	<b>-391</b>	<b>264</b>
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura	519	52
Proventi/(Oneri) finanziari portati ad incremento di passività/attività finanziarie	83	-3
Altre variazioni	-	109
<b>Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto [d]</b>	<b>602</b>	<b>158</b>
<b>(Incremento)/Decremento dell'indebitamento finanziario netto d'esercizio [a+b+c+d]</b>	<b>211</b>	<b>422</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio esercizio</b>	<b>-8.437</b>	<b>-8.859</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine esercizio</b>	<b>-8.226</b>	<b>-8.437</b>