

Comunicato stampa



Media Relations
e-mail: ufficiostampa@autostrade.it

Investor Relations
e-mail: investor.relations@autostrade.it

Il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024 del Gruppo Autostrade per l'Italia

Highlights del 1° semestre 2024

- 1,1 miliardi di euro nel primo semestre 2024 per il piano di manutenzione e investimenti, in linea con il programma che prevede la realizzazione di lavori per circa 2,3 miliardi di euro per l'intero anno.
- Prosegue il percorso di trasformazione dell'azienda e la realizzazione dei piani di digitalizzazione e di sostenibilità per una rete autostradale sempre più sicura, moderna, green e resiliente.

Principali risultati consolidati del 1° semestre 2024

- Traffico in crescita del 2,6%⁽¹⁾ rispetto al primo semestre del 2023.
- Ricavi operativi pari a 2.101 milioni di euro, costi di manutenzione pari a 205 milioni di euro, l'EBITDA⁽²⁾ si attesta a 1.355 milioni di euro (+4% l'Ebitda cash) e l'Utile del periodo a 547 milioni di euro.
- L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2024 è pari a 9.746 milioni di euro.
- Il Cash Flow Operativo (FFO) generato nel primo semestre del 2024, pari a 844 milioni di euro e le riserve di liquidità di 4,9 miliardi di euro, assicurano il pieno supporto agli impegni di investimento in programma.

⁽¹⁾ Escludendo l'effetto dell'anno bisestile il traffico del primo semestre 2024 risulta in crescita del 2,1%.

⁽²⁾ 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.

Roma, 25 luglio 2024 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade per l'Italia S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Elisabetta Oliveri, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 del Gruppo Autostrade per l'Italia, redatta su base volontaria. La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, predisposta nel rispetto della normativa di riferimento, sarà pubblicata unitamente agli esiti dell'attività di revisione in corso di svolgimento.

Potenziamento e ammodernamento della rete

Nel corso del primo semestre 2024 il Gruppo ha impiegato complessivamente 1.090 milioni di euro per l'ammodernamento, il potenziamento e la manutenzione della rete, in aumento di 263 milioni di euro rispetto al periodo di confronto.

In particolare, gli investimenti operativi sono pari a 885 milioni di euro nell'ambito dei piani che prevedono la realizzazione di opere di potenziamento e ammodernamento della rete coniugando sostenibilità e sviluppo dei territori. Nel primo semestre del 2024 si segnala:

- l'apertura di circa 6,3 km (su 10 km complessivi oggetto di intervento) di quarta corsia dinamica della A4 in area milanese, tra gli svincoli di Viale Certosa e Sesto San Giovanni. Si prevede l'apertura dell'ultimo tratto entro la fine del 2024;
- la prosecuzione, nell'ambito del Piano di potenziamento della rete, delle attività propedeutiche di interventi di primaria importanza per il Paese – come Passante di Bologna, Gronda di Genova – così come di altri interventi di ampliamento a terze/quarte corsie (l'A14 nel tratto Bologna – Ravenna, la A1 nel tratto Milano Sud – Lodi e la A11 nel tratto Firenze – Pistoia);
- l'avvio del primo lotto di lavori del tunnel subportuale di Genova (c.d. Lotto A), a seguito dell'approvazione del progetto da parte del MIT;
- l'avvio dei lavori di riqualifica della A1 “storica” tra Barberino e Firenze Nord, a seguito dell'approvazione del progetto da parte del MIT;
- l'apertura del nuovo svincolo di Lainate, a completamento dell'ampliamento alla 5° corsia della A8 Milano-Laghi;
- la prosecuzione delle attività delle opere sul territorio e sulla viabilità ordinaria collegate all'ampliamento alla terza corsia della A14 tra Rimini e Porto S. Elpidio (già ultimato ed aperto al traffico);

- nell'ambito del Piano di ammodernamento della rete, si segnalano in modo particolare l'avanzamento importante delle attività di rigenerazione delle gallerie completate in Liguria, Lombardia, Toscana, Marche, Abruzzo.

| € milioni | 1° Semestre 2024 | 1° Semestre 2023 |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Investimenti operativi (*) | 885 | 631 |
| Costi di manutenzione | 205 | 196 |
| Totale investimenti e manutenzioni del Gruppo | 1.090 | 827 |

(*) Include investimenti in beni in concessione, investimenti del piano straordinario di manutenzione di ASPI, oneri capitalizzati su investimenti di ASPI, investimenti non remunerati, investimenti in altre attività immateriali/materiali e rettifiche di consolidamento.

Andamento del traffico

Nel primo semestre 2024 il traffico sulla rete del Gruppo è cresciuto complessivamente del +2,6% rispetto al primo semestre del 2023. Escludendo gli effetti legati all'anno bisestile il traffico registra un incremento del 2,1%. In maggiore dettaglio, i chilometri percorsi dai veicoli leggeri ("2 assi") sono cresciuti del 2,7% mentre quelli dai veicoli pesanti ("3 o più assi") del +2,5%.

| | Veicoli*Km (milioni) ¹ | | | Variazione % vs 1° Semestre 2023 |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------------------------|
| | Veicoli a 2 assi | Veicoli a 3+ assi | Veicoli totali | |
| Autostrade per l'Italia | 19.904 | 3.658 | 23.562 | 2,7% |
| Tangenziale di Napoli | 417 | 7 | 424 | 0,4% |
| Società Autostrada Tirrenica | 127 | 13 | 140 | 3,2% |
| Raccordo Autostradale Valle d'Aosta | 46 | 9 | 55 | 1,0% |
| Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco | 4 | 2 | 5 | -2,8% |
| TOTALE | 20.497 | 3.689 | 24.186 | 2,6% |

⁽¹⁾ Valori espressi in milioni di chilometri percorsi. Dati di giugno 2024 provvisori

Persone, sostenibilità, innovazione

Nel corso del primo semestre del 2024 sono proseguite le azioni per il raggiungimento degli obiettivi di Sostenibilità del Gruppo, in particolare:

- **Sicurezza:** al via la nuova campagna per la sicurezza stradale promossa da Polizia di Stato e Autostrade per l'Italia per sensibilizzare i viaggiatori sul tema della sicurezza stradale. Conclusa la seconda fase del “progetto Falco” per il monitoraggio del traffico in tempo reale attraverso droni consentendo di gestire sempre meglio i flussi, incrementando la sicurezza per gli utenti.
- **Risorse umane:** conseguita per il terzo anno consecutivo la Certificazione TOP Employer, tra i riconoscimenti delle best practice HR più rilevanti a livello italiano ed internazionale rilasciata dal Top Employers Institute.
- **Finanza Sostenibile:** gli obiettivi ESG del Gruppo sono sempre più collegati anche alla strategia finanziaria. Con le ultime operazioni di finanziamento del 2024, l'ammontare di risorse finanziarie sostenibili ha raggiunto circa 6,6 miliardi di euro.
- **Innovazione:** sulla Tangenziale di Napoli dal 2 luglio è partita la sperimentazione del sistema 'TargaGo', soluzione per il pagamento dinamico del pedaggio attraverso lettura della targa previa registrazione al servizio attraverso la specifica app.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Risultati consolidati

Il “Totale ricavi operativi” del primo semestre 2024 è pari a 2.101 milioni di euro e si incrementa di 30 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 (2.071 milioni di euro). In particolare:

- i “Ricavi da pedaggio” sono pari a 1.887 milioni di euro, in aumento di 58 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 in relazione principalmente all’incremento del traffico, pari al 2,6% e all’incremento tariffario riconosciuto ad Autostrade per l’Italia pari all’1,51%⁽³⁾. La voce comprende per 187 milioni di euro (182 milioni di euro nel primo semestre 2023)⁽⁴⁾ le maggiorazioni tariffarie corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell’ANAS esposta anche tra i costi operativi nella voce “oneri concessori”. Escludendo tale integrazione, i ricavi da pedaggio si incrementano di 53 milioni di euro;
- gli “Altri ricavi operativi”, pari a 214 milioni di euro, si decrementano di 28 milioni rispetto al primo semestre 2023 (242 milioni di euro) che includeva 29 milioni di euro di proventi per il rimborso assicurativo relativo alla polizza All Risks di Autostrade per l’Italia.

I “Costi operativi” ammontano a 849 milioni di euro, in diminuzione di 31 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023, per i seguenti effetti:

- da una parte l’incremento dei “Costi di manutenzione” (9 milioni di euro), per maggiori attività di monitoraggio della rete in relazione anche alle nuove linee guida e standard tecnici e gli oneri sostenuti nel primo semestre 2024 per il ripristino dell’autostrada a seguito dell’alluvione di maggio 2023 in Emilia-Romagna;
- dall’altra, in relazione alla riduzione delle commesse di Amplia verso società esterne al Gruppo, si registra una diminuzione del “Costo del lavoro netto” (20 milioni di euro) e degli “Altri costi esterni gestionali” (25 milioni di euro).

La “Variazione operativa dei fondi” registra un utilizzo netto pari a 103 milioni di euro (38 milioni di euro nel periodo di confronto) in relazione principalmente all’effetto positivo connesso all’incremento dei tassi di interesse⁽⁵⁾ presi a riferimento per l’attualizzazione dei

⁽³⁾ Si segnala che la voce include una componente non monetaria connessa agli sconti e alle esenzioni all’utenza, pari a 59 milioni di euro nel primo semestre 2024 (43 milioni di euro nel primo semestre del 2023). L’impatto economico di tali componenti (inclusi tra gli impegni assunti dalla Società nell’Accordo negoziale stipulato a ottobre 2021) è nullo per effetto dell’utilizzo del fondo rischi ed oneri stanziato negli esercizi precedenti.

⁽⁴⁾ Integrazioni del canone di concessione da corrispondere all’ANAS calcolate sulla percorrenza chilometrica, pari a 6 millesimi di euro a km per le classi A e B e a 18 millesimi di euro a km per le classi di pedaggio 3, 4 e 5.

⁽⁵⁾ Ai fini del calcolo del valore attuale si fa riferimento ad un tasso di sconto reale che rifletta la valutazione corrente di mercato del costo del denaro e del rischio specifico dell’obbligazione, che sono approssimati facendo riferimento al rendimento dei titoli governativi italiani.

fondi in conseguenza della riduzione al 30 giugno 2024 rispetto al 31 dicembre 2023 della componente inflattiva dello stesso.

Il “Margine operativo lordo (EBITDA)”, pari a 1.355 milioni di euro, si incrementa di 126 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 (1.229 milioni di euro) come conseguenza dei fenomeni precedentemente descritti. Al netto delle poste non monetarie l'Ebitda risulta pari a 1.169 milioni di euro (in aumento di 40 milioni di euro rispetto medesimo periodo del 2023).

Gli “Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi” sono pari a 394 milioni di euro e si incrementano di 33 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 in relazione essenzialmente al maggiore valore dei diritti concessori legato agli investimenti dell'esercizio 2023.

Il “Margine operativo (EBIT)” è pertanto pari a 961 milioni di euro e registra un incremento di 93 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 (868 milioni di euro).

Gli “Oneri finanziari netti”, pari a 178 milioni di euro, si decrementano di 29 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023, principalmente per la riduzione degli oneri finanziari di attualizzazione⁽⁶⁾ e l'efficiente gestione delle politiche finanziarie.

Gli “Oneri fiscali” sono pari a 237 milioni di euro (201 milioni di euro nel primo semestre 2023) e si incrementano di 36 milioni di euro principalmente per effetto dell'incremento del risultato prima delle imposte.

L’“Utile del periodo”, pari a 547 milioni di euro, si incrementa di 87 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 (460 milioni di euro).

Struttura patrimoniale-finanziaria consolidata

Al 30 giugno 2024, il “Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo”, pari a 2.800 milioni di euro, presenta un incremento complessivo pari a 194 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2023 (2.606 milioni di euro), per effetto del risultato economico complessivo dell'esercizio positivo per 549 milioni di euro parzialmente compensato dalla distribuzione di dividendi agli azionisti di Autostrade per l'Italia a titolo di saldo per l'esercizio 2023 (351 milioni di euro).

⁽⁶⁾ La voce “Oneri finanziari da attualizzazione dei fondi per accantonamenti” è calcolata sulla base del valore dei fondi e dei tassi di interesse di riferimento per la relativa attualizzazione al 31 dicembre dell'anno precedente. Il decremento della voce è sostanzialmente riconducibile ai minori tassi di interesse del 31 dicembre 2023 (che hanno generato la rilevazione degli oneri finanziari nel primo semestre 2024) rispetto a quelli del 31 dicembre 2022 (che avevano influenzato i valori comparativi del primo semestre 2023).

L'“Indebitamento finanziario netto” al 30 giugno 2024 è pari a 9.746 milioni di euro e registra un aumento di 858 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2023. Il “Flusso finanziario netto assorbito nel periodo” del primo semestre 2024 è pari a 466 milioni di euro (712 milioni di euro nel periodo di confronto). Nel corso del primo semestre 2024 la gestione operativa ha generato un “Flusso di cassa operativo” (FFO), pari a 844 milioni di euro.

Con riferimento ai prestiti obbligazionari di Autostrade per l'Italia, si segnalano:

- a) il rimborso, come da scadenza contrattuale, del prestito obbligazionario emesso a giugno 2004 con nozionale pari a 1.000 milioni di euro;
- b) l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario Sustainability-linked per un valore nozionale complessivo di 1.000 milioni di euro (suddiviso in due tranches da 500 milioni di euro ciascuna e con scadenza rispettivamente nel 2032 e nel 2036).

Sulla diminuzione dei derivati con fair value positivo (154 milioni di euro) incide principalmente la chiusura di taluni derivati da parte di Autostrade per l'Italia a seguito dell'emissione sopra citata.

Con riferimento ai finanziamenti bancari di Autostrade per l'Italia si segnalano le seguenti operazioni:

- a) il rimborso anticipato, rispetto alla scadenza contrattuale di dicembre 2027, del finanziamento Term Loan con Cassa Depositi e Prestiti per importo pari a 1.100 milioni di euro;
- b) l'utilizzo per 600 milioni di euro della linea di credito sottoscritta con la Banca Europea per gli Investimenti (a fronte di un ammontare complessivo messo a disposizione di 800 milioni di euro), volta a finanziare la realizzazione del piano di ammodernamento della rete autostradale.

La durata media residua dell'indebitamento finanziario fruttifero complessivo di Gruppo al 30 giugno 2024 è pari a circa cinque anni e nove mesi. Considerando gli strumenti di copertura, l'indebitamento finanziario è espresso per il 91% a tasso fisso. Nel primo semestre 2024 il costo medio della provvista a medio-lungo termine di Gruppo è stato di circa il 3,30%. Al 30 giugno 2024, infine, il Gruppo dispone di una riserva di liquidità pari a 4.896 milioni di euro).

Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza

Nel 2024, anno in cui la prima autostrada italiana compie cento anni, il nostro compito è di proseguire nel piano di ammodernamento e potenziamento della rete, migliorando gli standard di qualità e sicurezza delle infrastrutture, affrontando i temi relativi alla mobilità sostenibile del futuro. Tutto ciò richiede una forte accelerazione degli investimenti a servizio dei viaggiatori e di tutti gli stakeholder dei territori attraversati dalla rete.

Nel 2024 prevediamo un forte impulso a investimenti e manutenzioni con circa 2,3 miliardi di euro con l'obiettivo di proseguire nel piano di ammodernamento e potenziamento del sistema infrastrutturale in gestione, aumentando la vita utile e rafforzando la resilienza delle infrastrutture, anche a fronte di avversi eventi climatici.

Il 2024 è anche l'ultimo anno del primo quinquennio regolatorio di Autostrade per l'Italia, sarà pertanto fondamentale individuare, nell'ambito del processo di aggiornamento per il nuovo quinquennio 2025-2029, tutti gli investimenti per sostenere la mobilità del nostro Paese, trovando i meccanismi finanziari adeguati nel rispetto di metriche finanziarie che supportino un'adeguata struttura finanziaria.

Alla luce della performance del traffico del primo semestre 2024, seppur in un contesto incerto, anche per l'aggravarsi della crisi geopolitica in corso, si stima che il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia possa registrare nel 2024 una crescita intorno al 2% rispetto all'esercizio precedente; gli obiettivi aziendali saranno sempre perseguiti mantenendo una sana ed equilibrata struttura finanziaria.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dott. Piergiorgio Peluso 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.

Principali risultati per settore operativo

Il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2024 non presenta variazioni rispetto a quello del 31 dicembre 2023. Si riportano di seguito i principali risultati per settore operativo:

| € milioni | ATTIVITÀ AUTOSTRADALI | | | INGEGNERIA E COSTRUZIONE | | | INNOVAZIONE E TECNOLOGIA | | | ALTRI SERVIZI | | | ELISIONI E RETTIFICHE DI CONSOLIDATO | | TOTALE GRUPPO AUTOSTRADALE PER L'ITALIA | |
|--------------------------------|--------------------------|-------|-------|--------------------------|-------|------|-----------------------------|------|------|---------------|------|------|--------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------|-------|
| | I° semestre | | | I° semestre | | | I° semestre | | | I° semestre | | | I° semestre | | I° semestre | |
| | 2024 | 2023 | Var. | 2024 | 2023 | Var. | 2024 | 2023 | Var. | 2024 | 2023 | Var. | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| DATI REPORTED | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ricavi operativi | 2.021 | 1.989 | 32 | 499 | 337 | 162 | 93 | 75 | 18 | 27 | 27 | - | (539) | (357) | 2.101 | 2.071 |
| EBITDA | 1.327 | 1.229 | 98 | 23 | (6) | 29 | 5 | 3 | 2 | - | 2 | (2) | - | 1 | 1.355 | 1.229 |
| FFO-Cash Flow Operativo | 823 | 828 | (5) | 16 | (13) | 29 | 3 | 4 | (1) | 2 | 1 | 1 | - | 1 | 844 | 821 |
| Investimenti operativi | 795 | 585 | 210 | 22 | 2 | 20 | 8 | 13 | (5) | - | - | - | 47 | 22 | 872 | 622 |
| Organico medio | 5.377 | 5.484 | (107) | 2.911 | 2.610 | 301 | 382 | 327 | 55 | 646 | 624 | 22 | - | - | 9.316 | 9.045 |

Attività autostradali: include le attività delle società concessionarie autostradali;

Ingegneria e costruzione: essenzialmente Amplia Infrastructures e Tecne;

Tecnologia e Innovazione: essenzialmente Movyon, Free To X Spa e Free To X Srl;

Altri servizi: include prevalentemente le attività di service di Youverse, Ad Moving, Elgea e Giovia verso le altre società del Gruppo.

Nel primo semestre 2024 non sono state poste in essere operazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali, né con terzi, né con parti correlate.

Note metodologiche

Indicatori Alternativi di Performance

Coerentemente agli orientamenti dell'ESMA, nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nella Relazione finanziaria semestrale 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 (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", gli utilizzi operativi dei fondi e le altre variazioni non monetarie dell'EBITDA.
- c) "Margine operativo (EBIT)": è l'indicatore che 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 ai 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 semestrale abbreviato;
- 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": è 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";
- f) "Investimenti operativi": è l'indicatore degli investimenti complessivi connessi allo sviluppo del 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; si segnala che la voce non include i costi per investimenti non remunerati inclusi nell'accordo negoziale con il MIT perché trattati come componenti negative del Flusso di cassa operativo (FFO);
- g) "FFO-Cash Flow Operativo o flusso di cassa operativo": è l'indicatore dei flussi finanziari generati o assorbiti dalla gestione operativa. Il flusso di cassa operativo è determinato come: utile/(perdita) del periodo + 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;
- h) "Equity free cash flow": è l'indicatore che rappresenta i flussi finanziari disponibili per la remunerazione del capitale proprio, per il rimborso del debito e per la copertura degli eventuali investimenti finanziari; è determinato come: FFO-Cash flow operativo +/-Variazione capitale circolante e altre poste non finanziarie + Investimenti operativi + Contributi su investimenti.

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 2023 (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". Nella tabella seguente sono riportati i valori consolidati su base omogenea per entrambi i periodi a confronto del Margine Operativo Lordo (EBITDA), dell'Utile/(perdita) del periodo, dell'Utile/(perdita) del

periodo di pertinenza del Gruppo e del flusso di cassa operativo (FFO) con i corrispondenti valori desunti dai prospetti riclassificati inclusi nel Bilancio consolidato semestrale.

| € milioni | Note | 1° semestre 2024 | | | | 1° semestre 2023 | | | |
|-------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| | | Margine operativo lordo (EBITDA) | Utile del periodo | Utile del periodo di pertinenza del Gruppo | FFO-Cash Flow Operativo | Margine operativo lordo (EBITDA) | Utile del periodo | Utile del periodo di pertinenza del Gruppo | FFO-Cash Flow Operativo |
| Valori reported (A) | | 1.355 | 547 | 539 | 844 | 1.229 | 460 | 456 | 821 |
| Effetti non omogenei | | | | | | | | | |
| Variazione dei tassi di interesse per l'attualizzazione dei fondi | (1) | 98 | 72 | 72 | - | 2 | (4) | (4) | - |
| Ammortamento extra contabile dell'avviamento | (2) | - | - | - | 8 | - | - | - | 42 |
| Subtotale (B) | | 98 | 72 | 72 | 8 | 2 | (4) | (4) | 42 |
| Valori su base omogenea (C) = (A)-(B) | | 1.257 | 475 | 467 | 836 | 1.227 | 464 | 460 | 779 |

L'espressione "su base omogenea", nel seguito utilizzata per il commento delle variazioni di taluni indicatori economici e finanziari consolidati, indica che i valori dei periodi a confronto sono determinati escludendo i seguenti effetti:

- 1) dai dati dei due periodi 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;
- 2) dai dati dei due periodi a confronto gli effetti connessi alla rilevazione degli effetti dell'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

| € milioni | I° semestre 2024 | I° semestre 2023 | Variazione | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|-------------|
| | | | Assoluta | % |
| Ricavi da pedaggio | 1.887 | 1.829 | 58 | 3 |
| Altri ricavi operativi | 214 | 242 | (28) | (12) |
| Totale ricavi operativi | 2.101 | 2.071 | 30 | 1 |
| Costi di manutenzione | (205) | (196) | (9) | 5 |
| Altri costi esterni gestionali | (151) | (176) | 25 | (14) |
| Oneri concessori | (231) | (226) | (5) | 2 |
| Costo del lavoro netto | (262) | (282) | 20 | (7) |
| Totale costi operativi | (849) | (880) | 31 | (4) |
| Variazione operativa dei fondi | 103 | 38 | 65 | n.s. |
| Totale costi operativi netti | (746) | (842) | 96 | (11) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 1.355 | 1.229 | 126 | 10 |
| Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi | (394) | (361) | (33) | 9 |
| Margine operativo (EBIT) | 961 | 868 | 93 | 11 |
| Oneri finanziari netti | (178) | (207) | 29 | (14) |
| Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto | 1 | - | 1 | n.s. |
| Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento | 784 | 661 | 123 | 19 |
| Oneri fiscali | (237) | (201) | (36) | 18 |
| Utile del periodo | 547 | 460 | 87 | 19 |
| Utile del periodo di pertinenza di Terzi | 8 | 4 | 4 | 100 |
| Utile del periodo di pertinenza del Gruppo | 539 | 456 | 83 | 18 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| € milioni | 1° semestre 2024 | 1° semestre 2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Utile/(Perdita) del periodo (A) | 547 | 460 |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge | 24 | (48) |
| Effetto fiscale su utili (perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge | (6) | 12 |
| Altre componenti del conto economico complessivo di partecipazioni valutate in base al metodo del patrimonio netto | - | 5 |
| Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili nel conto economico del periodo (B) | 18 | (31) |
| Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili nel conto economico del periodo (C) | - | - |
| Altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo | (11) | 3 |
| Effetto fiscale su altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo | 2 | (1) |
| Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo (D) | (9) | 2 |
| Totale delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo (E=B+C+D) | 9 | (29) |
| <i>di cui relative ad attività destinate alla vendita</i> | - | - |
| Risultato economico complessivo del periodo (A+E) | 556 | 431 |
| <i>Di cui di pertinenza di Gruppo</i> | 549 | 427 |
| <i>Di cui di pertinenza di Terzi</i> | 7 | 4 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

| € milioni | 30/06/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Attività materiali | 235 | 225 | 10 |
| Attività immateriali | 17.125 | 16.659 | 466 |
| Partecipazioni | 11 | 73 | (62) |
| Attività per imposte anticipate non compensabili | 132 | 135 | (3) |
| Attività non finanziarie in dismissione | 63 | 24 | 39 |
| Attività non finanziarie (A) | 17.566 | 17.116 | 450 |
| Attività commerciali | 903 | 856 | 47 |
| Passività commerciali | (1.830) | (1.890) | 60 |
| Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito | (169) | (136) | (33) |
| Altre attività/(passività) nette | (344) | (354) | 10 |
| Capitale circolante netto (B) | (1.440) | (1.524) | 84 |
| Capitale investito lordo (C=A+B) | 16.126 | 15.592 | 534 |
| Fondi per accantonamenti | (2.565) | (2.752) | 187 |
| Passività per imposte differite al netto delle attività per imposte anticipate compensabili | (692) | (611) | (81) |
| Altre passività non finanziarie | (25) | (22) | (3) |
| Passività non finanziarie in dismissione | - | (12) | 12 |
| Passività non finanziarie (D) | (3.282) | (3.397) | 115 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D) | 12.844 | 12.195 | 649 |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 2.800 | 2.606 | 194 |
| Patrimonio netto di pertinenza di Terzi | 298 | 309 | (11) |
| Patrimonio netto (F) | 3.098 | 2.915 | 183 |
| Indebitamento finanziario netto (G) | 9.746 | 9.280 | 466 |
| COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (H=F+G) | 12.844 | 12.195 | 649 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

| € milioni | | I° semestre 2024 | I° semestre 2023 | Variazione |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------|
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A INIZIO PERIODO | A | (9.280) | (8.117) | (1.163) |
| EBITDA reported | | 1.355 | 1.229 | 126 |
| Variazione operativa dei fondi rilevata a conto economico e altre variazioni non monetarie | | (103) | (38) | (65) |
| Costi connessi all'utilizzo dei fondi rischi e oneri | | (83) | (62) | (21) |
| EBITDA Cash | | 1.169 | 1.129 | 40 |
| Oneri finanziari netti monetari | | (169) | (181) | 12 |
| Imposte correnti | | (156) | (127) | (29) |
| FFO - Cash flow operativo | | 844 | 821 | 23 |
| Variazione capitale circolante e altre poste non finanziarie | | (70) | 11 | (81) |
| Investimenti operativi | | (872) | (622) | (250) |
| Contributi su investimenti | | 11 | 9 | 2 |
| EFCF - Equity free cash flow | | (87) | 219 | (306) |
| Altre variazioni | | (6) | 4 | (10) |
| Flusso finanziario netto dell'esercizio al netto del flusso per investimenti in attività non finanziarie | B | (93) | 223 | (316) |
| Flusso finanziario netto per capitale proprio | C | (373) | (935) | 562 |
| Flusso finanziario netto generato (assorbito) nel periodo | D=B+C | (466) | (712) | 246 |
| Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura e altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto | E | - | (59) | 59 |
| VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO | F=D+E | (466) | (771) | 305 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A FINE PERIODO | A+F | (9.746) | (8.888) | (858) |