

## **APPROVATI IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO AUTOSTRADALE PER L'ITALIA E IL PROGETTO DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2014 DI AUTOSTRADALE PER L'ITALIA**

### **I risultati consolidati**

- **Nel 2014 i ricavi consolidati sono pari a 4.288 milioni di euro, in aumento del +4,1% rispetto al 2013 (+5,4% a parità di tassi di cambio)**
- **Il traffico autostradale nel 2014 è in crescita dell'1,0% sulla rete italiana del Gruppo e del 3,9% su quella estera**
- **Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 2.683 milioni di euro, in aumento del 6,6% rispetto al 2013 (+8,2% a parità di tassi di cambio)**
- **Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo (662 milioni di euro) in aumento di 5 milioni di euro (+0,8%) rispetto al 2013 (+2,4% a parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento)**
- **Gli investimenti del Gruppo nell'anno ammontano complessivamente a 933 milioni di euro**
- **Cash flow operativo generato nel 2014 pari a 1.740 milioni di euro, in aumento del +6,9% rispetto al 2013 (+10,1% a parità di perimetro di consolidamento ed a parità di cambio)**
- **Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2014 pari a 10.393 milioni di euro, in diminuzione di 132 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013**

Investor Relations

e-mail: [investor.relations@autostrade.it](mailto:investor.relations@autostrade.it)

Rapporti con i Media

e-mail: [ufficiostampa@autostrade.it](mailto:ufficiostampa@autostrade.it)

[www.autostrade.it](http://www.autostrade.it)

Roma, 26 febbraio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade per l'Italia S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza del Dott. Fabio Cerchiai, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio d'esercizio 2014 e il bilancio consolidato 2014 di Autostrade per l'Italia. I dati economico-patrimoniali presentati nel progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e nel bilancio consolidato 2014 sono stati elaborati in conformità ai principi contabili internazionali in vigore al 31 dicembre 2014. Si evidenzia che ad oggi non è stata completata l'attività di revisione dei bilanci oggetto del presente comunicato.

## Andamento gestionale delle principali società del Gruppo

Di seguito sono riportate per ciascun settore operativo del Gruppo le principali grandezze economico-finanziarie<sup>(1)</sup>.

### GRUPPO AUTOSTRADE PER L'ITALIA - 2014

Milioni di euro

	Attività autostradali italiane	Attività autostradali estere	Altre attività	Elisioni e rettifiche di consolidato	Totale Consolidato
<b>DATI "REPORTED"</b>					
Ricavi verso terzi	3.669	541	78	-	4.288
Ricavi intersettoriali	10	-	24	-34	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.679</b>	<b>541</b>	<b>102</b>	<b>-34</b>	<b>4.288</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.257</b>	<b>412</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>2.683</b>
<b>FFO (Cash Flow Operativo)</b>	<b>1.410</b>	<b>319</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>1.740</b>
<b>Investimenti</b>	<b>774</b>	<b>156</b>	<b>13</b>	<b>-10</b>	<b>933</b>

### GRUPPO AUTOSTRADE PER L'ITALIA - 2013

Milioni di euro

	Attività autostradali italiane	Attività autostradali estere	Altre attività	Elisioni e rettifiche di consolidato	Totale Consolidato
<b>DATI "REPORTED"</b>					
Ricavi verso terzi	3.496	557	65	-	4.118
Ricavi intersettoriali	32	-	29	-61	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.528</b>	<b>557</b>	<b>94</b>	<b>-61</b>	<b>4.118</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.106</b>	<b>410</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2.517</b>
<b>FFO (Cash Flow Operativo)</b>	<b>1.289</b>	<b>307</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>1.628</b>
<b>Investimenti</b>	<b>852</b>	<b>78</b>	<b>268</b>	<b>29</b>	<b>1.227</b>

<sup>(1)</sup> Una descrizione di dettaglio dei settori operativi è riportata di seguito .

## Attività autostradali italiane

- **Traffico<sup>(2)</sup> in aumento dell'1% rispetto al 2013 Ricavi totali 2014 pari a 3.679 milioni di euro (+4% rispetto al 2013)**
- **EBITDA 2014 pari a 2.257 milioni di euro (+7% rispetto al 2013)**
- **Investimenti per 774 milioni di euro sulla rete in concessione**

### Traffico

Nel 2014 il traffico sulla rete italiana del Gruppo ha segnato una crescita complessiva dell'1,0% rispetto al 2013. In particolare l'incremento è stato dell'1,0% per i mezzi a "2 assi" (auto e furgoni, pari all'87,6% del totale) e dell'1,3% per i veicoli a "3 o più assi" (pari al 12,4% del totale). Nel confronto con l'anno precedente va considerato che il 2014 ha beneficiato di condizioni meteorologiche e calendariali complessivamente più favorevoli rispetto al 2013. Per le altre concessionarie italiane del Gruppo si registrano andamenti non uniformi: Raccordo Autostradale Valle d'Aosta e la Tangenziale di Napoli presentano una flessione, rispettivamente del -2,1% e del -1,7%, mentre il trend è positivo per le altre due società del Gruppo (+4,5% Autostrade Meridionali e 0,7% per il Traforo del Monte Bianco).

### Investimenti

Nel corso del 2014 gli investimenti di Autostrade per l'Italia e delle altre società concessionarie controllate italiane ammontano a 774 milioni di euro, con un decremento rispetto al 2013 di 78 milioni di euro (-9%) principalmente connesso all'ultimazione di alcuni lavori sulla rete.

#### Investimenti

*Millioni di euro*

	2014	2013	Var.%
Autostrade per l'Italia Interventi Convenzione 1997	277	297	-7%
Autostrade per l'Italia Interventi IV Atto Aggiuntivo 2002	216	282	-23%
Investimenti in Grandi Opere altre concessionarie	14	35	-60%
Altri investimenti ed oneri capitalizzati (personale, manutenzioni ed altro)	224	188	19%
<b>Totale investimenti su infrastrutture in concessione</b>	<b>731</b>	<b>802</b>	<b>-9%</b>
Investimenti in altri beni immateriali	17	14	21%
Investimenti in beni materiali	26	36	-28%
<b>Totale investimenti autostradali in Italia</b>	<b>774</b>	<b>852</b>	<b>-9%</b>

<sup>(2)</sup> Dato espresso in termini di chilometri percorsi.

Gli investimenti relativi al Piano di investimenti 1997 di Autostrade per l'Italia registrano una diminuzione di 20 milioni di euro rispetto a quelli effettuati nel 2013, principalmente per l'approssimarsi dell'ultimazione dei lavori di scavo delle gallerie della Variante di Valico.

Anche la diminuzione degli investimenti del IV Atto Aggiuntivo del 2002 (pari a 66 milioni di euro rispetto al 2013), è da attribuire principalmente all'ultimazione, avvenuta nel 2013, dei lavori della tratta Rimini Nord-Cattolica e Cattolica-Fano dell'A14, nonché all'apertura al traffico, avvenuta ad agosto 2013, dei 10,4 km di nuove corsie tra Pesaro e Fano.

L'effetto di questo fenomeno è stato parzialmente attenuato dalla maggiore produzione registrata sulle tratte Senigallia-Ancona Nord e Ancona Nord-Ancona Sud della A14, nonché dall'avvio dei lavori di ampliamento alla quinta corsia della A8 Milano-Laghi, nel tratto Milano-Lainate.

I minori investimenti in Grandi Opere, rispetto al 2013, delle concessionarie controllate italiane, pari a 21 milioni di euro, sono dovuti ai minori interventi eseguiti da Autostrade Meridionali, in conseguenza del completamento delle opere identificate con il Concedente<sup>(3)</sup>.

### Sicurezza

Nel corso del 2014 il tasso di incidentalità globale<sup>(4)</sup> registrato sulla rete gestita da Autostrade per l'Italia e le sue concessionarie controllate italiane è stato pari a 31,6 (in diminuzione del 7,1% rispetto al 2013), mentre il tasso di mortalità<sup>(5)</sup> è risultato pari a 0,30, in calo del 14,3% rispetto al valore del 2013 (0,35).

### Esazione e sistemi di pagamento

Nel 2014 sulla intera rete italiana di Autostrade per l'Italia e delle altre concessionarie del Gruppo la quota delle operazioni di pagamento effettuate con modalità automatiche si è attestata all'81,0% del totale delle transazioni (79,9% nel 2013). L'esazione dinamica con Telepass ha raggiunto il 58,6% del totale<sup>(6)</sup> delle transazioni (58,3% nel 2013).

Al 31 dicembre 2014 sono 8,5 milioni gli apparati Telepass circolanti (con un incremento di 262 mila unità rispetto al 31 dicembre 2013), mentre le Opzioni Premium sono oltre 1,8 milioni (+95 mila unità rispetto al 31 dicembre 2013).

Nel corso dell'esercizio 2014 la società Telepass, incaricata della gestione del sistema di

---

<sup>(3)</sup> La concessione di Autostrade Meridionali è infatti scaduta il 31 dicembre 2012 e da gennaio 2013 la società, dietro richiesta del Concedente, prosegue nella gestione ordinaria della concessione nelle more del subentro del nuovo concessionario, previo riconoscimento degli oneri ad incremento del valore di diritto di subentro.

<sup>(4)</sup> Calcolato come numero di incidenti ogni 100 milioni di chilometri percorsi.

<sup>(5)</sup> Calcolato come numero di decessi ogni 100 milioni di chilometri percorsi.

<sup>(6)</sup> Compresa la rete delle concessionarie controllate italiane.

pagamento elettronico del pedaggio e fornitrice, in Italia e all'estero, di sistemi di pagamento per servizi correlati alla mobilità, ha conseguito ricavi per 145 milioni di euro (con un incremento del +3% rispetto allo scorso esercizio) prevalentemente rappresentati da canoni Telepass per 94 milioni di euro, quote associative Viacard per 21 milioni di euro e Opzioni Premium per 14 milioni di euro.

### Attività autostradali estere

- **Traffico complessivamente in crescita rispetto al 2013 (+3,9%<sup>(7)</sup>)**
- **Ricavi pari a 541 milioni di euro, in flessione del 3% rispetto al 2013 a causa dell'andamento negativo dei tassi di cambio medi di Cile (-15%) e Brasile (-9%)**
- **EBITDA 2014 pari a 412 milioni di euro (+1% rispetto al 2013)**
- **Realizzati investimenti per 156 milioni di euro nel corso del 2014**

### Traffico

Nel corso del 2014 il traffico<sup>(8)</sup> sulla rete delle controllate estere ha segnato un incremento complessivo del 3,9% rispetto al 2013: +5,9% in Cile, +2,3% in Brasile<sup>(7)</sup> e +7,4% per la concessionaria polacca.

### Cile

Nel corso del 2014 le concessionarie cilene hanno registrato complessivamente ricavi per 172 milioni di euro, con una diminuzione del 4% rispetto al 2013 (180 milioni di euro). A parità di cambio i ricavi hanno registrato un incremento del 10%. I ricavi da pedaggio del 2014 riflettono l'adeguamento tariffario in vigore a partire da gennaio 2014. L'EBITDA è risultato pari a 128 milioni di euro, con un decremento di circa 4 milioni di euro (-3%) rispetto al 2013. A parità di cambio l'EBITDA ha registrato un incremento dell'11%. L'EBITDA "adjusted"<sup>(9)</sup> è pari a 204 milioni di euro.

---

<sup>(7)</sup> Variazione calcolata non considerando la concessionaria brasiliana Rodovias do Tieté, partecipata al 50%, per la quale il traffico nel 2014 è cresciuto del 2,2%. Dato espresso in termini di chilometri percorsi.

<sup>(8)</sup> Dato espresso in termini di chilometri percorsi.

<sup>(9)</sup> Calcolato escludendo dai dati "reported" gli effetti connessi all'applicazione del "modello finanziario" dell'IFRIC 12 per quelle concessionarie del Gruppo che, in virtù del rapporto concessorio, hanno un diritto incondizionato a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente a prescindere dall'effettivo utilizzo dell'infrastruttura.

Con la pubblicazione in data 12 marzo 2014 del Decreto Supremo di ratifica è entrato pienamente in vigore il Programma di investimenti “Santiago Centro Oriente”, volto ad eliminare i principali colli di bottiglia sulla tratta in concessione a Costanera Norte. L’ammontare complessivo degli investimenti previsti è stimato in circa 325 milioni di euro, di cui il 27% già eseguito.

### Brasile

Nel corso del 2014 le concessionarie brasiliane hanno registrato complessivamente ricavi per 311 milioni di euro con una diminuzione del 2% rispetto al 2013 (318 milioni di euro). A parità di cambio i ricavi hanno registrato un incremento del 5%. L’EBITDA è risultato pari a 240 milioni di euro, in aumento di circa 5 milioni di euro (+2%) rispetto al 2013. A parità di cambio l’EBITDA ha registrato un incremento dell’11%.

### Polonia

In Polonia il gruppo Stalexport Autostrady ha registrato complessivamente ricavi per 54 milioni di euro con un incremento dell’8% rispetto al 2013. L’elevata crescita del traffico è in parte riconducibile ai lavori di manutenzione straordinaria in corso sulla viabilità alternativa. L’EBITDA è risultato pari a 40 milioni di euro, con un incremento del 3% rispetto al 2013.

## Altre informazioni

### Ecomouv

In data 30 ottobre 2014, i Ministri competenti hanno formalmente comunicato a Ecomouv, società partecipata al 70% da Autostrade per l’Italia aggiudicataria del contratto di partnership per la realizzazione e gestione del sistema di pedaggiamento satellitare per mezzi pesanti sulla rete stradale nazionale francese (cosiddetto “Eco-Taxe”), la decisione di risolvere il Contratto “a causa di difficoltà insormontabili nella messa in opera dell’Eco-Taxe”. Successivamente, in data 30 dicembre 2014, lo Stato francese ha comunicato a Ecomouv la presa in carico dell’indennità di risoluzione del Contratto di Partenariato, conformemente ai criteri di calcolo già previsti. L’indennità, il cui importo netto è pari a 403 milioni di euro, consente il ristoro degli investimenti, incluso il rimborso della quota di debito che non è oggetto di accollo da parte dello Stato, la remunerazione del capitale investito e

la gestione della liquidazione volontaria della società Ecomouv, inclusi i costi del piano sociale di salvaguardia degli impieghi. Lo Stato francese, inoltre, si è accollato l'onere del riacquisto degli apparati prodotti da Ecomouv e distribuiti agli operatori, nonché il debito afferente al progetto.

L'obbligazione di rimborso del debito di progetto nei confronti delle banche finanziatrici, per un importo originario pari a circa 440 milioni di euro, è stata assunta direttamente dallo Stato francese per l'effetto combinato dell'avvenuta accettazione del sistema nell'ambito del Protocollo d'Accordo trilaterale Ecomouv-Banche finanziatrici-Governo francese del 20 giugno 2014, e del successivo esercizio della resiliazione del Contratto di Partenariato da parte del Governo francese con efficacia dal 30 dicembre 2014, senza ulteriore ricorso su Ecomouv.

### **Cessione di quote di Pavimental e di Spea Ingegneria Europea**

Nell'ambito di un progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo Atlantia, Autostrade per l'Italia in data 8 agosto 2014 ha ceduto alla controllante Atlantia il controllo di Pavimental, società operante nelle attività di manutenzione e costruzione svolte a favore sia delle concessionarie autostradali italiane del Gruppo, sia di Aeroporti di Roma (società controllata da Atlantia).

Ad esito dell'operazione, Autostrade per l'Italia mantiene una partecipazione pari al 20% di Pavimental, avendo ceduto alla capogruppo Atlantia il 59,4% del capitale della società e il 20% ad Aeroporti di Roma.

Inoltre, in data 1 dicembre 2014, Autostrade per l'Italia ha ceduto ad Atlantia il controllo di Spea Ingegneria Europea, società operante nelle attività di progettazione e direzione lavori per le concessionarie autostradali italiane del Gruppo e per Aeroporti di Roma. Ad esito dell'operazione, il capitale sociale di SPEA risulta pertanto così ripartito: Atlantia 46%, Aeroporti di Roma 27% e Autostrade per l'Italia 27%.

### **Andamento economico-finanziario consolidato**

#### **Premessa**

Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2014 si differenzia da quello dell'esercizio precedente essenzialmente per il deconsolidamento delle società Pavimental e Spea,

rispettivamente a partire dal secondo semestre 2014 e a fine esercizio 2014, a seguito del perfezionamento delle cessioni del pacchetto azionario di controllo delle stesse partecipazioni da parte di Autostrade per l'Italia alla controllante Atlantia e ad Aeroporti di Roma.

L'espressione "a parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento", di seguito utilizzata per il commento dei dati economici consolidati, indica che i valori degli esercizi a confronto sono determinati eliminando:

- dai dati consolidati del 2014:
  - la differenza tra i saldi in valuta estera del 2014 convertiti ai tassi di cambio medi del 2014 e gli stessi saldi convertiti ai tassi di cambio medi del 2013;
  - l'apporto nel primo semestre di Pavimental e della sua controllata Pavimental Polska;
- dai dati consolidati del 2013:
  - il contributo di Pavimental e Pavimental Polska.

Si segnala inoltre che a seguito del recesso da parte dello Stato francese dal contratto relativo alla riscossione dell'ecotassa, sviluppato dalle controllate di diritto francese Ecomouv', Ecomouv' D&B e Tech Solutions Integrators, e in conformità all'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", il contributo delle stesse società ai risultati economici consolidati di entrambi gli esercizi a confronto è presentato nella voce "Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate", anziché essere incluso in ciascuna delle voci del conto economico consolidato relative alle attività operative in funzionamento. Con riferimento ai dati della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, si precisa che, sempre in accordo con l'IFRS 5, i saldi al 31 dicembre 2014 delle attività e passività patrimoniali delle suddette società francesi sono esposti, in base alla loro natura (finanziaria o non finanziaria), nelle voci relative alle attività e passività connesse ad attività operative cessate.

Inoltre, sempre in applicazione dell'IFRS 5, si segnala che anche i contributi di Pavimental e Spea e delle società da queste controllate (Pavimental Polska e Spea do Brasil) al conto economico consolidato per l'intero esercizio 2013 e per il 2014, fino alla data dei rispettivi deconsolidamenti, sono esposti nella voce "Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate", anziché essere inclusi in ciascuna delle voci del conto economico consolidato relative alle attività operative in funzionamento.

Pertanto, i dati economici del 2013 presentano delle differenze di classificazione rispetto a quanto pubblicato nel bilancio del Gruppo Autostrade per l'Italia al 31 dicembre 2013.



## I risultati

### Ricavi

I ricavi dell'esercizio 2014 sono pari a 4.288 milioni di euro e si incrementano di 170 milioni di euro (+4,1%) rispetto al 2013 (4.118 milioni di euro). A parità di tassi di cambio, i ricavi totali aumentano di 224 milioni di euro (+5,4%).

I ricavi da pedaggio del 2014 sono pari a 3.678 milioni di euro e presentano un incremento complessivo di 137 milioni di euro (+3,9%) rispetto al 2013 (3.541 milioni di euro). Sulla variazione incide la variazione sfavorevole dei tassi di cambio pari a 50 milioni di euro. A parità di tassi di cambio, i ricavi da pedaggio si incrementano di 187 milioni di euro (+5,3%), per l'effetto combinato dei seguenti principali fenomeni:

- l'applicazione degli incrementi tariffari nel 2014 per le concessionarie italiane del Gruppo (per Autostrade per l'Italia pari al 4,43%), con un beneficio complessivo stimabile in 115 milioni di euro;
- l'incremento del traffico sulla rete italiana (+1,0%), che determina complessivamente un aumento dei ricavi da pedaggio stimabile in 28 milioni di euro (comprensivi dell'effetto derivante dal diverso mix di traffico);
- la variazione positiva delle maggiorazioni tariffarie delle concessionarie italiane<sup>(10)</sup>, rilevate a fronte delle integrazioni del canone concessorio, pari a 4 milioni di euro (+1,0%), correlata alla crescita del traffico;
- i maggiori ricavi da pedaggio delle concessionarie estere (+43 milioni di euro), effetto principalmente dell'incremento del traffico (+2,3% per le concessionarie brasiliane, +5,9% per quelle cilene e +7,4% per la concessionaria polacca), delle variazioni tariffarie riconosciute nel 2014 per le concessionarie cilene e brasiliane (come previsto contrattualmente) e delle misure compensative (pedaggiamento assi sospesi) definite dall'Agenzia Regolatoria dei Servizi Pubblici di Trasporto dello Stato di San Paolo (ARTESP) a favore delle concessionarie dello Stato di San Paolo in seguito alla sospensione degli adeguamenti tariffari dal 1° luglio 2013.

---

<sup>(10)</sup> Le integrazioni del canone di concessione da corrispondere all'ANAS ai sensi delle Leggi nn. 102/2009 e 122/2010, calcolate sulla percorrenza chilometrica, sono 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.

I ricavi per lavori su ordinazione del 2014 sono pari a 26 milioni di euro e si incrementano di 11 milioni di euro rispetto al 2013 (15 milioni di euro), principalmente per il maggior contributo della società Electronic Transaction Consultants.

Gli altri ricavi operativi nel 2014 ammontano a 584 milioni di euro, con un incremento di 22 milioni di euro (+3,9%) rispetto al 2013 (562 milioni di euro). A parità di tassi di cambio, gli altri ricavi operativi si incrementano di 26 milioni di euro (+4,6%), essenzialmente per effetto della gestione delle aree di servizio, in particolare per 33 milioni di euro relativi al provento rilevato per la devoluzione gratuita dei fabbricati presenti nelle aree, le cui subconcessioni sono state rinnovate nel corso del 2014 e per le maggiori “una tantum” riconosciute dai nuovi affidatari, in parte compensate da minori royalty correnti nei due esercizi a confronto.

### Costi operativi

I costi operativi netti dell'esercizio 2014 ammontano a 1.605 milioni di euro, in aumento di 4 milioni di euro rispetto al 2013 (1.601 milioni di euro). A parità di tassi di cambio, i costi operativi netti si incrementano di 16 milioni di euro (+1,0%), essenzialmente per effetto delle seguenti dinamiche:

- minori costi esterni gestionali stabili rispetto al 2013, per l'effetto combinato dei seguenti fenomeni:
  - incremento dei costi di manutenzione (+17 milioni di euro a parità di cambio), correlati essenzialmente ai maggiori interventi di manutenzione della rete italiana, in parte compensati dalle minori operazioni invernali derivanti dalla minore nevosità registrata nel 2014, e dai minori interventi sulla rete brasiliana;
  - riduzione degli altri costi esterni gestionali (-16 milioni di euro a parità di cambio), per minori oneri derivanti da accordi transattivi con gli affidatari delle aree di servizio di Autostrade per l'Italia e per i maggiori margini dei servizi di costruzione svolti internamente da parte della società cilena Gesvial in Cile;
- maggiori oneri concessori per 10 milioni di euro (+2,4%) rispetto al 2013 (425 milioni di euro), essenzialmente per effetto dell'incremento di traffico e dei maggiori ricavi da pedaggio delle concessionarie italiane;
- costo del lavoro netto in aumento di 3 milioni di euro (+0,5%) originato dall'effetto combinato:
  - dell'incremento del costo medio (+1,0%) determinato principalmente dagli oneri derivanti dai rinnovi contrattuali delle concessionarie autostradali italiane e dagli

adeguamenti contrattuali legati all'inflazione delle società cilene e brasiliane, in parte compensati dalla riduzione delle prestazioni variabili e dall'applicazione della nuova normativa contrattuale nelle società concessionarie autostradali italiane;

- del decremento di 46 unità medie, riconducibile principalmente alla riduzione del personale delle società cilene a seguito della centralizzazione di alcune attività, nonché alla non completa copertura del turn over in Autostrade per l'Italia e Tangenziale di Napoli.

## Risultati

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 2.683 milioni di euro, con un incremento di 166 milioni di euro (+6,6%) rispetto al 2013 (2.517 milioni di euro). A parità di tassi di cambio, il margine operativo lordo si incrementa di 207 milioni di euro (+8,2%).

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 1.777 milioni di euro, con un decremento di 18 milioni di euro (-1,0 %) rispetto al 2013 (1.795 milioni di euro). A parità di tassi di cambio, il risultato operativo si incrementa di 8 milioni di euro per l'effetto combinato del citato incremento dell'EBITDA e di maggiori accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi per 191 milioni di euro, riconducibili prevalentemente all'incremento dell'accantonamento netto al fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni in concessione (+210 milioni di euro rispetto al 2013) correlato essenzialmente alla sensibile diminuzione del tasso di attualizzazione utilizzato al 31 dicembre 2014 rispetto a quello adottato al 31 dicembre 2013.

Gli oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni si incrementano di 13 milioni di euro rispetto al 2013. Tale variazione è prevalentemente riconducibile all'aumento della curva dei tassi di interesse (al 31 dicembre 2013) utilizzata nel 2014 per determinare gli oneri da attualizzazione del fondo impegni da convenzioni, rispetto a quella utilizzata nel 2013.

Gli altri oneri finanziari, al netto dei relativi proventi, sono pari a 542 milioni di euro e si decrementano di 109 milioni di euro rispetto al 2013 (651 milioni di euro). A parità di tassi di cambio, la riduzione è pari a 108 milioni di euro essenzialmente a seguito dei seguenti fattori:

- la rilevazione di proventi finanziari non ricorrenti da parte di Autostrade do Brasil (50 milioni di euro) in relazione agli accordi sottoscritti con il Gruppo Bertin nell'ambito dell'acquisizione delle concessionarie brasiliane perfezionata nel corso del 2012 e prevalentemente attribuibili al meccanismo di aggiustamento del prezzo di acquisizione sulla base dei ricavi da pedaggio effettivi del triennio 2012-2014 di Triangulo do Sol, Colinas e Tieté;
- la diminuzione degli interessi e degli oneri netti relativi al servizio del debito delle società operanti in Italia (28 milioni di euro), a fronte principalmente del rimborso a giugno 2014 del finanziamento a medio-lungo termine di Autostrade per l'Italia di importo nominale pari a 2.094 milioni di euro, che replicava il corrispondente prestito obbligazionario della controllante Atlantia rimborsato nel 2014;
- l'aumento degli interessi attivi netti (8 milioni di euro) delle società operanti in Brasile essenzialmente a fronte della maggior giacenza media e del maggior rendimento medio connesso al credito a medio-lungo termine di Atlantia Bertin Concessões verso Infra Bertin Empreendimentos;
- la diminuzione degli interessi e degli oneri netti (13 milioni di euro) delle società cilene in relazione essenzialmente al minor indebitamento netto medio.

Gli oneri fiscali del 2014 sono pari a 499 milioni di euro; l'incremento di 104 milioni di euro (+26,3%) rispetto al 2013 (395 milioni di euro) è determinato essenzialmente dagli effetti dell'approvazione della riforma tributaria da parte del parlamento cileno nel mese di settembre 2014 che ha previsto, tra l'altro, un incremento progressivo delle aliquote fiscali applicabili al reddito di impresa a partire dal 21% del 2014 fino al 25% dal 2017 in poi. Conseguentemente, sono state rivalutate le imposte differite nette riconducibili alle società cilene con un impatto complessivamente negativo a conto economico pari a 112 milioni di euro (al cambio medio del 2014).

Il risultato delle attività operative in funzionamento è pari a 694 milioni di euro, con un decremento di 27 milioni di euro (-3,7%) rispetto al 2013 (721 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, il risultato delle attività operative in funzionamento si decrementa di 18 milioni di euro (-2,5%).

L'utile dell'esercizio di competenza del Gruppo (662 milioni di euro) presenta un incremento di 5 milioni di euro (+0,8%) rispetto al 2013 (657 milioni di euro). Escludendo gli effetti

contabili derivanti dalle variazioni dei tassi di cambio e del perimetro di consolidamento, l'utile di competenza del Gruppo è pari a 672 milioni di euro e si incrementa di 16 milioni di euro (+2,4%)

Nel corso del 2014 la gestione operativa ha generato un cash flow operativo (FFO) pari a 1.740 milioni di euro, in aumento di 112 milioni di euro (+6,9%) rispetto al 2013. A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, l'FFO presenta un incremento di 165 milioni di euro (+10,1%), per effetto essenzialmente dell'incremento dei flussi della gestione operativa (EBITDA).

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio netto di Gruppo (2.803 milioni di euro) presenta un decremento complessivo di 120 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2013 (2.923 milioni di euro) originato essenzialmente dalla combinazione di:

- il risultato positivo del conto economico complessivo (545 milioni di euro);
- il pagamento del saldo dei dividendi dell'esercizio 2013 (340 milioni di euro) e dell'acconto dei dividendi dell'esercizio 2014 (330 milioni di euro).

La situazione finanziaria del Gruppo presenta al 31 dicembre 2014 un indebitamento netto complessivo pari a 10.393 milioni di euro (10.525 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Al 31 dicembre 2014 il Gruppo dispone di una riserva di liquidità (tra disponibilità liquide, depositi vincolati e linee di credito non revocabili non utilizzate) pari a 5.023 milioni di euro.

Il risultato dell'esercizio 2014 di Autostrade per l'Italia S.p.A. è pari a 704 milioni di euro, in riduzione di 106 milioni di euro (-13,1%) rispetto all'esercizio 2013 (810 milioni di euro). Il patrimonio netto di Autostrade per l'Italia S.p.A. al 31 dicembre 2014 ammonta a 2.269 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade per l'Italia ha deliberato di proporre all'Assemblea degli azionisti di destinare 335.272.553 euro alla distribuzione di dividendi in aggiunta all'acconto pari a 329.674.310 euro corrisposto nel 2014.

## Eventi successivi al 31 dicembre 2014

### Operazioni di riacquisto parziale di obbligazioni emesse da Atlantia mediante Tender Offer

In data 13 febbraio 2015 Atlantia S.p.A. ha annunciato il lancio di un'operazione di riacquisto parziale rivolta ai portatori delle seguenti Obbligazioni emesse da Atlantia e garantite da Autostrade per l'Italia:

- Obbligazioni 5,625%, aventi valore nominale complessivo pari ad €1.500.000.000 con scadenza 2016;
- Obbligazioni 3,375%, aventi valore nominale complessivo pari ad €1.000.000.000 con scadenza 2017, garantite da ASPI;
- Obbligazioni 4,500%, aventi valore nominale complessivo pari ad €1.000.000.000 con scadenza 2019.

verso un corrispettivo in denaro, per un ammontare nominale complessivo massimo di Obbligazioni che possono essere acquistate pari ad 750 milioni di euro, importo aumentato il 20 febbraio a 1.000 milioni di euro.

Alla chiusura dell'operazione, risultano validamente presentate adesioni in relazione alle Obbligazioni per un controvalore nominale complessivo pari a 1.078.963.000 euro. Atlantia ha annunciato di aver deciso di accettare le adesioni alle offerte validamente presentate per un controvalore nominale complessivo pari ad 1.020.130.000 euro. L'ammontare massimo di acquisto è stato conseguentemente incrementato ad 1.102.245.344 euro. Ad esito dell'operazione Autostrade per l'Italia provvederà a rimborsare in pari misura i corrispondenti finanziamenti concessi dalla controllante Atlantia e a ridurre parimenti l'ammontare delle garanzie prestate.

### Raggiunti accordi per l'acquisto del controllo di Società Autostrada Tirrenica

In data 25 febbraio 2015 Autostrade per l'Italia, che già deteneva il 24,98% del capitale di Società Autostrada Tirrenica S.p.A. (SAT), ha formulato accordi per l'acquisto di un ulteriore 74,95% del capitale della società elevando così la propria partecipazione al 99,93%. Il controvalore dell'operazione ammonta complessivamente a circa 84 milioni di euro.

SAT è la società concessionaria dell'autostrada A12 Livorno–Civitavecchia, di cui è in esercizio il tratto Livorno-Rosignano di circa 40 Km. La relativa Convenzione Unica, sottoscritta con il Concedente nel 2009<sup>(11)</sup>, prevede l'estensione della concessione dal 31 ottobre 2028 al 31 dicembre 2046, nonché la realizzazione dei lavori per il completamento dell'intera autostrada fino a Civitavecchia.

A seguito di alcuni rilievi formulati dalla Commissione Europea in ordine, fra l'altro, alla proroga della concessione al 2046, il Concedente ha trasmesso al concessionario uno schema di atto aggiuntivo che prevede la scadenza della concessione al 2043, la realizzazione dei lavori della tratta Civitavecchia–Tarquinia (in corso di esecuzione) e l'eventuale completamento dell'autostrada (anche per tratte) da realizzare tramite affidamento a terzi mediante gara. Lo schema di atto aggiuntivo prevede che il completamento sia in ogni caso subordinato al verificarsi dei presupposti tecnici, finanziari ed economici da accertare congiuntamente tra Concedente e concessionario alla stipula di atto aggiuntivo alla Convenzione. Lo schema di atto aggiuntivo è sottoposto al vaglio della Commissione Europea. Il perfezionamento dell'operazione di acquisto del capitale di SAT, sospensivamente subordinato, tra altre condizioni, all'ottenimento dell'autorizzazione del Concedente, è previsto entro il primo semestre 2015.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Pur in presenza di un quadro macroeconomico europeo ancora debole, l'andamento del traffico sulla rete autostradale italiana del gruppo dimostra negli ultimi mesi segnali di positiva stabilizzazione, mentre sulla rete delle concessionarie estere si sta riscontrando nel complesso una crescita dei volumi di traffico, nonostante il rallentamento del Brasile per l'andamento dell'economia locale. La contribuzione ai risultati di Gruppo delle concessionarie estere risente tuttavia del deprezzamento delle valute nazionali.

---

<sup>(11)</sup> Convenzione efficace dal 24.11.2010 a seguito dell'atto di recepimento delle prescrizioni formulate dal CIPE.

## Dati economico-finanziari per settore operativo

I settori operativi del Gruppo Autostrade per l'Italia sono identificati sia in relazione all'area geografica, sia in considerazione del business di riferimento. Nel dettaglio, la composizione dei settori operativi del Gruppo Autostrade per l'Italia è la seguente:

- attività autostradali italiane: include le attività effettuate dalle società concessionarie autostradali italiane (Autostrade per l'Italia, Autostrade Meridionali, Tangenziale di Napoli, Società italiana per azioni per il Traforo del Monte Bianco, Raccordo Autostradale Valle d'Aosta), il cui core business è costituito dalla gestione, manutenzione, costruzione e ampliamento delle relative tratte autostradali in concessione. Inoltre, sono comprese in tale settore anche Telepass, le società che svolgono attività di supporto alle attività autostradali in Italia e la holding italiana Autostrade dell'Atlantico che detiene partecipazioni in Sud America;
- attività autostradali estere: in tale settore operativo sono incluse le attività delle società titolari di contratti di concessione autostradale in Brasile, Cile e Polonia, nonché quelle delle società che svolgono le funzioni di supporto operativo a tali concessionarie e le relative holding di diritto estero;
- altre attività: tale raggruppamento comprende le attività di realizzazione e gestione di sistemi di esazione dinamica, di gestione del traffico e della mobilità, dell'informazione all'utenza e dei sistemi elettronici di pagamento. In particolare, le società più rilevanti incluse in tale settore sono Autostrade Tech ed Electronic Transaction Consultants.



\* \* \*

*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.*

*La posizione finanziaria del Gruppo, determinata secondo i criteri indicati nella Raccomandazione dell'European Securities and Market Authority – ESMA del 20.3.2013 (che non prevedono la deduzione dall'indebitamento finanziario delle attività finanziarie non correnti), presenta al 31 dicembre 2014 un saldo negativo complessivo pari a 12.143 milioni di euro, rispetto al saldo negativo di 12.836 milioni di euro al 31 dicembre 2013.*

*Sono di seguito allegati gli schemi riclassificati di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria, nonché gli schemi di conto economico complessivo e di rendiconto finanziario del Gruppo Autostrade per l'Italia e di Autostrade per l'Italia S.p.A. relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. Gli schemi riclassificati, inclusi nella relazione sulla gestione, non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.*

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO**

Milioni di euro	2014	2013	VARIAZIONE	
			ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	3.678	3.541	137	3,9
Ricavi per lavori su ordinazione	26	15	11	73,3
Altri ricavi operativi	584	562	22	3,9
<b>Totale ricavi (1)</b>	<b>4.288</b>	<b>4.118</b>	<b>170</b>	<b>4,1</b>
Costi esterni gestionali (2)	-631	-638	7	-1,1
Oneri concessori	-435	-425	-10	2,4
Costo del lavoro	-560	-561	1	-0,2
Costo del lavoro capitalizzato	21	23	-2	-8,7
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>-1.605</b>	<b>-1.601</b>	<b>-4</b>	<b>0,2</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) (3)</b>	<b>2.683</b>	<b>2.517</b>	<b>166</b>	<b>6,6</b>
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore	-661	-666	5	-0,8
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-245	-56	-189	n.s.
<b>Risultato operativo (EBIT) (4)</b>	<b>1.777</b>	<b>1.795</b>	<b>-18</b>	<b>-1,0</b>
Proventi finanziari rilevati ad incremento di diritti concessori finanziari e di attività finanziarie per contributi	56	59	-3	-5,1
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni	-108	-95	-13	13,7
Altri proventi (oneri) finanziari	-542	-651	109	-16,7
Oneri finanziari capitalizzati	18	13	5	38,5
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	-8	-5	-3	60,0
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>1.193</b>	<b>1.116</b>	<b>77</b>	<b>6,9</b>
(Oneri) Proventi fiscali	-499	-395	-104	26,3
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>694</b>	<b>721</b>	<b>-27</b>	<b>-3,7</b>
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate	-	18	-18	-100
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>694</b>	<b>739</b>	<b>-45</b>	<b>-6,1</b>
(Utile) Perdita dell'esercizio di competenza di Terzi	-32	-82	50	-61,0
<b>Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo</b>	<b>662</b>	<b>657</b>	<b>5</b>	<b>0,8</b>

(1) I ricavi operativi del conto economico riclassificato consolidato si differenziano dai ricavi del prospetto di conto economico del bilancio consolidato in quanto i ricavi per servizi di costruzione, rilevati a fronte dei costi per servizi, dei costi per il personale e degli oneri finanziari capitalizzati per lavori in concessione e ad esclusione dei ricavi per opere a carico dei subconcessionari, sono presentati nel prospetto riclassificato a riduzione delle rispettive voci di costi operativi e degli oneri finanziari.

(2) Al netto del margine riconosciuto sui servizi di costruzione realizzati con strutture tecniche interne al Gruppo.

(3) L'EBITDA è determinato sottraendo ai ricavi operativi tutti i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore di attività, accantonamenti ai fondi e altri stanziamenti rettificativi.

(4) L'EBIT è determinato sottraendo all'EBITDA: ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore di attività, accantonamenti ai fondi e altri stanziamenti rettificativi. Inoltre, non include la componente capitalizzata di oneri finanziari relativi a servizi di costruzione, compresa nei ricavi nel prospetto di conto economico del bilancio consolidato ed evidenziata in una riga specifica nella gestione finanziaria del presente prospetto.

	2014	2013	VARIAZIONE
<b>Utile base per azione di pertinenza del Gruppo (euro)</b>	<b>1,07</b>	<b>1,05</b>	<b>0,02</b>
di cui:			
- da attività operative in funzionamento	1,07	1,02	0,05
- da attività operative cessate	-	0,03	-0,03
<b>Utile diluito per azione di pertinenza del Gruppo (euro)</b>	<b>1,07</b>	<b>1,05</b>	<b>0,02</b>
di cui:			
- da attività operative in funzionamento	1,07	1,02	0,05
- da attività operative cessate	-	0,03	-0,03
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>FFO - Cash Flow Operativo (milioni di euro)</b>	<b>1.740</b>	<b>1.628</b>	<b>112</b>
di cui:			
- da attività operative in funzionamento	1.733	1.593	140
- da attività operative cessate	7	35	-28
<b>FFO - Cash Flow Operativo per azione (euro)</b>	<b>2,80</b>	<b>2,62</b>	<b>0,18</b>
di cui:			
- da attività operative in funzionamento	2,79	2,56	0,23
- da attività operative cessate	0,01	0,06	-0,05

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

Milioni di euro	2014	2013
<b>Utile dell'esercizio (A)</b>	<b>694</b>	<b>739</b>
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge	-99	93
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di net investment hedge	-	1
Utili (Perdite) da differenze cambio su conversione di attività e passività in valute funzionali diverse dall'euro di società consolidate	-29	-388
Utili (Perdite) da differenze cambio su conversione di partecipazioni valutate in base metodo del patrimonio netto in valute funzionali diverse dall'euro	1	-4
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio riclassificabili nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>-127</b>	<b>-298</b>
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti	-12	4
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio non riclassificabili nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale (C)</b>	<b>-12</b>	<b>4</b>
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio (D)</b>	<b>12</b>	<b>2</b>
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (E=B+C+D)</b>	<b>-127</b>	<b>-292</b>
<b>Risultato economico complessivo dell'esercizio (A+E)</b>	<b>567</b>	<b>447</b>
	<i>Di cui di pertinenza di Gruppo</i>	<i>545</i>
	<i>Di cui di pertinenza di Terzi</i>	<i>22</i>
		<i>561</i>
		<i>-114</i>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

Milioni di euro	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<b>Attività non finanziarie non correnti</b>			
Materiali	127	194	-67
Immateriali	21.918	21.717	201
Partecipazioni	131	114	17
Attività per imposte anticipate	156	153	3
Altre attività non correnti	10	8	2
<b>Totale attività non finanziarie non correnti (A)</b>	<b>22.342</b>	<b>22.186</b>	<b>156</b>
<b>Capitale d'esercizio (1)</b>			
Attività commerciali	1.125	1.125	-
Attività per imposte correnti	37	58	-21
Altre attività correnti	167	121	46
Attività non finanziarie destinate alle vendite o connesse ad attività operative cessate (2)	242	17	225
Fondi correnti per impegni da convenzioni	-519	-435	-84
Fondi correnti per accantonamenti	-420	-337	-83
Passività commerciali	-1.313	-1.286	-27
Passività per imposte correnti	-47	-26	-21
Altre passività correnti	-347	-380	33
Passività non finanziarie connesse ad attività operative cessate (2)	-138	-	-138
<b>Totale capitale d'esercizio (B)</b>	<b>-1.213</b>	<b>-1.143</b>	<b>-70</b>
<b>Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (C=A+B)</b>	<b>21.129</b>	<b>21.043</b>	<b>86</b>
<b>Passività non finanziarie non correnti</b>			
Fondi non correnti per impegni da convenzioni	-3.784	-3.727	-57
Fondi non correnti per accantonamenti	-1.184	-1.025	-159
Passività per imposte differite	-1.250	-1.142	-108
Altre passività non correnti	-92	-94	2
<b>Totale passività non finanziarie non correnti (D)</b>	<b>-6.310</b>	<b>-5.988</b>	<b>-322</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>14.819</b>	<b>15.055</b>	<b>-236</b>

(1) Determinato come differenza tra attività e passività correnti non finanziarie.

(2) Si segnala che i saldi delle attività e passività correlate ad attività operative cessate sono esposti in base alla natura (finanziaria o non finanziaria) delle voci di riferimento.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

Milioni di euro	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<b>Patrimonio netto</b>			
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.803</b>	<b>2.923</b>	<b>-120</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>1.623</b>	<b>1.607</b>	<b>16</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>4.426</b>	<b>4.530</b>	<b>-104</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
<b><u>Indebitamento finanziario netto non corrente</u></b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>13.114</b>	<b>13.550</b>	<b>-436</b>
Prestiti obbligazionari	874	992	-118
Finanziamenti a medio-lungo termine	11.875	12.259	-384
Derivati non correnti con fair value passivo	359	259	100
Altre passività finanziarie non correnti	6	40	-34
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>-1.750</b>	<b>-2.310</b>	<b>560</b>
Diritti concessori finanziari non correnti	-704	-1.297	593
Attività finanziarie non correnti per contributi	-215	-247	32
Depositi vincolati non correnti	-291	-338	47
Altre attività finanziarie non correnti	-540	-428	-112
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente (G)</b>	<b>11.364</b>	<b>11.240</b>	<b>124</b>
<b><u>Indebitamento finanziario netto corrente</u></b>			
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>1.896</b>	<b>3.369</b>	<b>-1.473</b>
Scoperti di conto corrente	-	7	-7
Finanziamenti a breve termine	496	3	493
Rapporti di conto corrente con saldo passivo verso parti correlate	213	431	-218
Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine	894	2.919	-2.025
Altre passività finanziarie correnti	5	9	-4
Passività finanziarie connesse ad attività operative cessate (2)	288	-	288
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-1.680</b>	<b>-3.324</b>	<b>1.644</b>
Disponibilità liquide e depositi bancari e postali	-960	-1.346	386
Mezzi equivalenti	-579	-1.978	1.399
Rapporti di conto corrente con saldo attivo verso parti correlate	-92	-	-92
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti connesse ad attività operative cessate (2)	-49	-	-49
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>-1.187</b>	<b>-760</b>	<b>-427</b>
Diritti concessori finanziari correnti	-429	-413	-16
Attività finanziarie correnti per contributi	-80	-19	-61
Depositi vincolati correnti	-239	-167	-72
Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine	-43	-30	-13
Altre attività finanziarie correnti	-147	-129	-18
Attività finanziarie destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate (2)	-249	-2	-247
<b>Indebitamento finanziario netto corrente (H)</b>	<b>-971</b>	<b>-715</b>	<b>-256</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (I=G+H) (3)</b>	<b>10.393</b>	<b>10.525</b>	<b>-132</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I)</b>	<b>14.819</b>	<b>15.055</b>	<b>-236</b>

(2) Si segnala che i saldi delle attività e passività correlate ad attività operative cessate sono esposti in base alla natura (finanziaria o non finanziaria) delle voci di riferimento.

(3) L'indebitamento include le attività finanziarie non correnti, a differenza della posizione finanziaria del Gruppo esposta nelle note al bilancio consolidato e predisposta in conformità alla raccomandazione dell'European Securities and Markets Authority-ESMA (ex CESR) del 10 febbraio 2005, successivamente aggiornata dall'ESMA in data 20 marzo 2013, che non prevede la deduzione delle attività finanziarie non correnti dall'indebitamento.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<b>Milioni di euro</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>694</b>	<b>739</b>
<b>Rettificato da:</b>		
Ammortamenti	683	678
Accantonamenti ai fondi	242	56
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni	108	95
Quota dell'(utile) perdita di partecipazioni collegate e a controllo congiunto contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	8	4
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività non correnti	-9	-
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	123	72
Altri oneri (proventi) non monetari	-109	-15
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	-270	-129
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>1.470</b>	<b>1.500</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività in concessione	-858	-1.149
Contributi su attività in concessione	40	35
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	63	358
Investimenti in attività materiali	-40	-54
Investimenti in attività immateriali	-35	-23
Investimenti in partecipazioni al netto dei decimi da versare	-4	-18
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	9	2
Realizzo da disinvestimenti di società consolidate al netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti ceduti	209	-
Variazione netta delle altre attività non correnti e altre variazioni della gestione investimenti	45	-7
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	164	-394
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-407</b>	<b>-1.250</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi corrisposti	-679	-702
Apporti di terzi	1	1
Nuovi finanziamenti dalla controllante	203	830
Rimborsi di finanziamenti alla controllante	-2.100	-
Emissione di prestiti obbligazionari	32	621
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)	398	369
Accensioni di debiti per leasing finanziario	4	-
Rimborsi di prestiti obbligazionari	-45	-538
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)	-592	-406
Rimborsi di debiti di leasing finanziario	-4	-1
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	297	84
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>-2.485</b>	<b>258</b>
Effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio su disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [d]	3	-36
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [a+b+c+d]</b>	<b>-1.419</b>	<b>472</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>2.886</b>	<b>2.414</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE ESERCIZIO</b>	<b>1.467</b>	<b>2.886</b>

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>Milioni di euro</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Imposte sul reddito corrisposte	337	256
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	63	82
Interessi passivi e altri oneri finanziari corrisposti	-749	-704

**RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI**

<b>Milioni di euro</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><u>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO ESERCIZIO</u></b>	<b>2.886</b>	<b>2.414</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.324	2.810
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-7	-
Rapporti di conto corrente con saldo passivo verso parti correlate	-431	-396
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti connessi ad attività operative cessate	-	-
<b><u>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE ESERCIZIO</u></b>	<b>1.467</b>	<b>2.886</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.632	3.324
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	-	-7
Rapporti di conto corrente con saldo passivo verso parti correlate	-213	-431
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti connessi ad attività operative cessate	48	-

**FLUSSI DI CASSA CONNESSI AD ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE**

<b>Milioni di euro</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio	-173	-
Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento	422	-
Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria	-221	-

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI AUTOSTRADIE PER L'ITALIA S.p.A.**

Milioni di euro	VARIAZIONE			
	2014	2013	ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	2.955	2.816	139	4,9
Ricavi per lavori su ordinazione	2	13	-11	-84,6
Altri ricavi operativi	375	361	14	3,9
<b>Totale ricavi (1)</b>	<b>3.332</b>	<b>3.190</b>	<b>142</b>	<b>4,5</b>
Costi esterni gestionali	-488	-497	9	-1,8
Oneri concessori	-405	-398	-7	1,8
Costo del lavoro	-380	-380	-	-
Costo del lavoro capitalizzato	17	16	1	6,3
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>-1.256</b>	<b>-1.259</b>	<b>3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) (2)</b>	<b>2.076</b>	<b>1.931</b>	<b>145</b>	<b>7,5</b>
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore	-487	-489	2	-0,4
Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi	-178	-1	-177	n.s.
<b>Risultato operativo (EBIT) (3)</b>	<b>1.411</b>	<b>1.441</b>	<b>-30</b>	<b>-2,1</b>
Dividendi da società partecipate	175	286	-111	-38,8
(Rettifiche) Ripristini di valore di partecipazioni	24	-2	26	n.s.
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzione	-98	-82	-16	19,5
Altri proventi (oneri) finanziari	-538	-571	33	-5,7
Oneri finanziari capitalizzati	18	12	6	50,0
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>992</b>	<b>1.084</b>	<b>-92</b>	<b>-8,5</b>
(Oneri) Proventi fiscali	-288	-298	10	-3,4
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>704</b>	<b>786</b>	<b>-82</b>	<b>-10,5</b>
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate	-	24	-24	-100,0
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>704</b>	<b>810</b>	<b>-106</b>	<b>-13,1</b>

(1) I ricavi operativi del conto economico riclassificato si differenziano dai ricavi del prospetto di conto economico del bilancio d'esercizio in quanto i ricavi per servizi di costruzione, rilevati a fronte dei costi per servizi, dei costi per il personale e degli oneri finanziari capitalizzati per lavori in concessione e ad esclusione dei ricavi per opere a carico dei subconcessionari, sono presentati nel prospetto riclassificato a riduzione delle rispettive voci di costi operativi e degli oneri finanziari.

(2) L'EBITDA è determinato sottraendo ai ricavi operativi (come definiti nella nota 1), tutti i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore di attività, accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi.

(3) L'EBIT è determinato sottraendo all'EBITDA ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore di attività, accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi. Inoltre, non include la componente capitalizzata degli oneri finanziari relativi ai servizi di costruzione, compresa nei ricavi del prospetto di conto economico del bilancio di esercizio ed evidenziata in una riga specifica nella gestione finanziaria del presente prospetto.

	2014	2013	VARIAZIONE
<b>Utile base per azione (euro)</b>	<b>1,13</b>	<b>1,30</b>	<b>-0,17</b>
di cui:			
da attività operative in funzionamento	1,13	1,26	-0,13
da attività operative cessate	-	0,04	-0,04
<b>Utile diluito per azione (euro)</b>	<b>1,13</b>	<b>1,30</b>	<b>-0,17</b>
di cui:			
da attività operative in funzionamento	1,13	1,26	-0,13
da attività operative cessate	-	0,04	-0,04
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>FFO - Cash Flow Operativo (milioni di euro)</b>	<b>1.449</b>	<b>1.463</b>	<b>-14</b>
di cui:			
da attività operative in funzionamento	1.449	1.439	10
da attività operative cessate	-	24	-24
<b>FFO - Cash Flow Operativo per azione (euro)</b>	<b>2,33</b>	<b>2,35</b>	<b>-0,02</b>
di cui:			
da attività operative in funzionamento	2,33	2,31	0,02
da attività operative cessate	-	0,04	-0,04



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

<b>Milioni di euro</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Utile dell'esercizio (A)</b>	<b>704</b>	<b>810</b>
Utili (perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge	-98	82
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio riclassificabili nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>-98</b>	<b>82</b>
Utili (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti	-9	4
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio non riclassificabili nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale (C)</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (D)=(B+C)</b>	<b>-107</b>	<b>86</b>
<b>Risultato economico complessivo dell'esercizio (A+D)</b>	<b>597</b>	<b>896</b>

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

Millioni di euro	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<b>Attività non finanziarie non correnti</b>			
Attività materiali	75	79	-4
Attività immateriali	17.891	17.596	295
Partecipazioni	1.451	1.462	-11
<b>Attività non finanziarie non correnti (A)</b>	<b>19.417</b>	<b>19.137</b>	<b>280</b>
<b>Capitale d'esercizio (1)</b>			
Attività commerciali	498	513	-15
Attività per imposte correnti	17	31	-14
Altre attività correnti	121	65	56
Attività non finanziarie destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate	4	4	-
Fondo corrente per impegni da convenzione	-494	-416	-78
Fondi correnti per accantonamenti	-341	-269	-72
Passività commerciali	-1.185	-1.208	23
Passività per imposte correnti	-21	-	-21
Altre passività correnti	-207	-221	14
<b>Capitale d'esercizio (B)</b>	<b>-1.608</b>	<b>-1.501</b>	<b>-107</b>
<b>Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (C=A+B)</b>	<b>17.809</b>	<b>17.636</b>	<b>173</b>
<b>Passività non finanziarie non correnti</b>			
Fondo non corrente per impegni da convenzione	-3.655	-3.619	-36
Fondi non correnti per accantonamenti	-927	-791	-136
Passività per imposte differite nette	-248	-245	-3
Altre passività non correnti	-28	-27	-1
<b>Passività non finanziarie non correnti (D)</b>	<b>-4.858</b>	<b>-4.682</b>	<b>-176</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>12.951</b>	<b>12.954</b>	<b>-3</b>
(1) Determinato come differenza tra attività e passività correnti non finanziarie.			
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>2.269</b>	<b>2.304</b>	<b>-35</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>11.526</b>	<b>11.303</b>	<b>223</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine	11.181	11.085	96
Derivati non correnti con fair value passivo	345	218	127
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>-363</b>	<b>-548</b>	<b>185</b>
Attività finanziarie non correnti per contributi su opere	-132	-159	27
Depositi bancari vincolati non correnti	-172	-234	62
Derivati non correnti con fair value attivo	-	-5	5
Altre attività finanziarie non correnti	-59	-150	91
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente (G)</b>	<b>11.163</b>	<b>10.755</b>	<b>408</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>			
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>1.138</b>	<b>3.766</b>	<b>-2.628</b>
Finanziamenti a breve termine	264	483	-219
Derivati correnti con fair value passivo	1	-	1
Rapporti di conto corrente con saldo passivo verso parti correlate	252	511	-259
Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine	619	2.769	-2.150
Altre passività finanziarie correnti	2	3	-1
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-1.265</b>	<b>-3.445</b>	<b>2.180</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>-354</b>	<b>-426</b>	<b>72</b>
Attività finanziarie correnti per contributi su opere	-66	-6	-60
Depositi bancari vincolati correnti	-62	-5	-57
Derivati correnti con fair value attivo	-1	-	-1
Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine	-99	-29	-70
Altre attività finanziarie correnti	-126	-386	260
<b>Indebitamento finanziario netto corrente (H)</b>	<b>-481</b>	<b>-105</b>	<b>-376</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (I=G+H)</b>	<b>10.682</b>	<b>10.650</b>	<b>32</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I)</b>	<b>12.951</b>	<b>12.954</b>	<b>-3</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.**

(Milioni di euro)	2014	2013
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile dell'esercizio	704	810
Rettificato da:		
Ammortamenti	487	489
Accantonamenti ai fondi	176	-1
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzione	98	82
Svalutazioni (Rivalutazioni) delle attività finanziarie non correnti e delle partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	-24	2
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	40	86
Altri (proventi) e oneri non monetari	-32	-4
Variazione del capitale di esercizio ed altre variazioni	-54	41
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio [a]</b>	<b>1.395</b>	<b>1.505</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività autostradali	-707	-760
Contributi su attività autostradali	40	35
Investimenti in attività materiali	-17	-23
Investimenti in altre attività immateriali	-15	-12
Investimenti in partecipazioni al netto dei decimi da versare	-2	-20
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	78	1
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione	258	-71
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b]</b>	<b>-365</b>	<b>-850</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi corrisposti	-670	-694
Nuovi finanziamenti da azionisti	200	825
Rimborsi di finanziamenti ad azionisti	-2.094	-
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)	200	100
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)	-365	-250
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	-222	-104
<b>Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c]</b>	<b>-2.951</b>	<b>-123</b>
<b>Incremento (decremento) disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [a+b+c]</b>	<b>-1.921</b>	<b>532</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>2.934</b>	<b>2.402</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE ESERCIZIO</b>	<b>1.013</b>	<b>2.934</b>

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.**

<b>(Milioni di euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Imposte sul reddito corrisposte (rimborsate)	210	145
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	76	76
Interessi passivi e altri oneri finanziari corrisposti	660	646
Dividendi incassati	191	286

**RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI**

<b>(Milioni di euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><u>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio esercizio</u></b>	<b>2.934</b>	<b>2.402</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.445	2.877
Rapporti di conto corrente con saldo passivo verso parti correlate	-511	-475
<b><u>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine esercizio</u></b>	<b>1.013</b>	<b>2.934</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.265	3.445
Rapporti di conto corrente con saldo passivo verso parti correlate	-252	-511

**FLUSSI DI CASSA CONNESSI AD ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE**

<b>(Milioni di euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio	-	24
Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento	16	-24
Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria	-	-