

Comunicato stampa



Media Relations
e-mail: ufficiostampa@autostrade.it

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

Il Consiglio di Amministrazione approva l'informativa finanziaria al 30 settembre 2023 del Gruppo Autostrade per l'Italia

Highlights dei primi nove mesi 2023

- Prosegue il piano di manutenzione e investimenti per l'ammodernamento e il potenziamento degli snodi più trafficati del Paese, con una spesa di 1,3 miliardi di euro⁽¹⁾ nei primi nove mesi del 2023. Per l'intero anno si conferma l'obiettivo di 1,7 miliardi di euro, in continuità con quanto speso nel 2022
- Assunte circa 700 persone da inizio anno nell'ambito del piano di potenziamento organizzativo per sostenere la realizzazione degli investimenti
- Prosegue il programma di innovazione tecnologica e sostenibilità, elementi cardine del piano di trasformazione per una rete sempre più sicura e moderna
- Completato il piano per la realizzazione a cura di Free To X di 100 stazioni di ricarica ad alta potenza in altrettante aree di servizio

Principali risultati consolidati al 30 settembre 2023

- Ricavi operativi pari a 3.309 milioni di euro (+5% rispetto ai primi nove mesi del 2022), costi di manutenzione per 312 milioni di euro (+18%), l'EBITDA⁽²⁾ si attesta a 2.021 milioni di euro (+7%), 1.364 milioni di euro di cash Flow Operativo e Risultato netto del Gruppo pari a 807 milioni di euro

⁽¹⁾ Comprende investimenti operativi per 1.004 milioni di euro, investimenti non remunerati per 11 milioni di euro e costi di manutenzione per 312 milioni di euro.

⁽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, 9 novembre 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade per l'Italia S.p.A., (“ASPI”) riunitosi in data odierna sotto la Presidenza dell’ing. Elisabetta Oliveri, ha esaminato e approvato l’informativa finanziaria al 30 settembre 2023 del Gruppo Autostrade per l'Italia (non sottoposta a revisione contabile).

Potenziamento e Ammodernamento della Rete

Nei primi nove mesi del 2023 sono proseguiti gli investimenti delle concessionarie del Gruppo per l’ammodernamento e il potenziamento della rete con una spesa pari a 926 milioni di euro, ammontare che non include gli investimenti non remunerati (11 milioni di euro nei primi nove mesi del 2023 rispetto a 285 milioni di euro nel corrispondente periodo dell’anno precedente⁽³⁾).

	Primi 9 mesi 2023	Primi 9 mesi 2022
Autostrade per l'Italia SpA		
Piano di Potenziamento e Ammodernamento della rete ^(*)	774	496
Oneri Capitalizzati	34	29
Totale Investimenti di Autostrade per l'Italia	808	525
Altre Concessionarie	50	21
Investimenti in beni materiali	12	17
Investimenti in beni immateriali	56	51
Totale Investimenti operativi	926	614

(*) Include investimenti in grandi opere, interventi di ammodernamento della rete e investimenti del piano di risanamento acustico

In particolare, si segnala:

- l’apertura il 25 settembre 2023 della quinta corsia sulla A8 nel tratto tra la barriera di Milano Nord e l’autostrada A9 Lainate-Como-Chiasso, con un investimento complessivo di 147 milioni di euro;
- l’apertura dei primi 3,5 km di quarta corsia dinamica della A4 in area milanese tra gli svincoli di Viale Certosa e Sesto San Giovanni, prima in Italia dotata di un sistema altamente tecnologico (Automatic Incident Detection) in grado di rilevare le condizioni dell’autostrada e di segnalare opportunatamente all’utenza lo stato di apertura o chiusura della corsia di emergenza;

⁽³⁾ Tali somme sono incluse nelle componenti negative dell’FFO nell’ambito degli utilizzi operativi dei fondi.

- la prosecuzione dell'ammodernamento della rete con l'adeguamento di gallerie, ponti, viadotti, barriere di sicurezza e antirumore e degli investimenti per il miglioramento degli standard di qualità e sicurezza della rete;
- la realizzazione delle opere sul territorio relative all'ampliamento alla terza corsia della A14 tra Rimini e Porto S. Elpidio;
- l'avvio dei cantieri e le attività propedeutiche (cd. "lotti 0") di interventi di primaria importanza per il Paese, tra cui la Gronda di Genova, il Passante di Bologna, l'ampliamento dell'A11 tra Firenze e Pistoia, l'ampliamento dell'A14 tra Bologna e la diramazione per Ravenna e l'ampliamento dell'A13 tra Bologna e Ferrara.

Persone, Sostenibilità e Innovazione

Nel corso dei nove mesi del 2023 sono proseguite le azioni per il raggiungimento degli obiettivi di Sostenibilità del Gruppo, in particolare:

- assunte circa 2.500 persone dal 2021 al 30 settembre 2023 nell'ambito del programma di 2.900 assunzioni da realizzare entro il 2024 previsto nel Piano di Trasformazione (700 risorse nei primi nove mesi del 2023);
- Tecne, società di ingegneria del Gruppo ASPI, ha raggiunto il traguardo dei 1.000 dipendenti per l'attuazione del Piano di investimenti;
- prosegue il percorso verso l'innovazione e l'implementazione delle competenze per la mobilità del futuro, attraverso il progetto "Autostrade del Sapere", l'ampia strategia di rete con i più importanti atenei nazionali, con l'obiettivo di formare nuova forza lavoro capace di contribuire all'evoluzione delle infrastrutture nel segno della sicurezza, tecnologia e sostenibilità;
- pubblicato il primo bilancio di Genere di Autostrade per l'Italia, realizzato in linea con il Gender Equality Plan;
- certificazione Top Employers per il Gruppo Autostrade per l'Italia ricevuta il 21 giugno 2023 (Top Employers Institute, premia ogni anno le migliori società per la qualità dell'ambiente di lavoro e le politiche intraprese);
- Sustainalytics, leader globale nel rating ESG e Corporate Governance specializzata nella valutazione di come le aziende gestiscono i rischi ESG, ha confermato per ASPI l'8 agosto 2023 la valutazione "Negligible Risk" migliorando il Risk Rating da 6,2 a 4,7 (in una scala da 0 - punteggio migliore - a 40);
- GRESB, organizzazione indipendente che fornisce valutazione sulle performance ESG a investitori e gestori, ha assegnato ad ASPI il 29 settembre 2023 il rating 90 (in una scala da 0 a 100);
- completato il piano per la realizzazione a cura di Free To X di 100 stazioni di ricarica ad alta potenza in altrettante aree di servizio lungo la rete di Autostrade per l'Italia;
- lanciate le prime gare pubbliche con l'obiettivo di raggiungere la copertura di tutte le aree di servizio con stazioni di ricarica per i veicoli elettrici;
- avviata da Movyon la sperimentazione per trasformare l'energia cinetica dei veicoli in autostrada in energia elettrica green per le aree di servizio;
- ammissione per i due prestiti obbligazionari "Sustainability-Linked" emessi da Autostrade per l'Italia nel primo semestre 2023 alla piattaforma LGX della Borsa di Lussemburgo dedicata ai titoli di debito sostenibile.

Andamento del traffico

- Il traffico nei primi nove mesi del 2023 supera i livelli pre-pandemia (+1,5%), in aumento del 4% rispetto ai primi nove mesi 2022

Nei primi nove mesi del 2023 i chilometri percorsi sulla rete del Gruppo sono cresciuti complessivamente del 4,0% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, recuperando pienamente i livelli di traffico pre-pandemia (+1,5% rispetto ai primi nove mesi 2019)⁽⁴⁾.

(var % dei chilometri percorsi)	Primi 9 mesi 2023 vs primi 9 mesi 2022	Primi 9 mesi 2023 vs primi 9 mesi 2019
Veicoli leggeri (2 assi)	+4,7%	+1,1%
Veicoli pesanti (3 o più assi)	-0,05%	+3,6%
Traffico totale	+4,0%	+1,5%

Dall'inizio dell'anno al 31 ottobre 2023 il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia registra una crescita del 3,7% rispetto all'omologo periodo del 2022 (+1,5% vs 2019).

Traffico per concessionaria

SOCIETÀ CONCESSIONARIA	MILIONI DI KM PERCORSI ^(a)			Variazione %	
	VEICOLI A 2 ASSI	VEICOLI A 3+ ASSI	VEICOLI TOTALI	vs Primi nove mesi 2022	vs Primi nove mesi 2019
Autostrade per l'Italia	32.322	5.321	37.642	4,0%	1,6%
Tangenziale di Napoli	610	11	620	2,4%	-10,4%
Società Autostrada Tirrenica	244	21	264	2,7%	5,6%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	78	16	94	5,0%	4,4%
Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco	6	3	9	7,7%	-0,5%
TOTALE	33.259	5.371	38.630	4,0%	1,5%

^(a) Dati espressi in milioni di chilometri percorsi. Per il Traforo del Monte Bianco i dati si riferiscono al traffico pagante.

⁽⁴⁾ Performance che esclude Autostrade Meridionali la cui concessione è stata trasferita alla società subentrante il 1° aprile 2022.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Risultati consolidati

Il “Totale ricavi operativi” dei primi nove mesi del 2023 è pari a 3.309 milioni di euro e si incrementa di 157 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022 (3.152 milioni di euro). In particolare:

- a) i “Ricavi da pedaggio” sono pari a 2.945 milioni di euro, in aumento di 110 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (2.835 milioni di euro) in relazione alla crescita del traffico sulla rete pari a 4,0% (+3,3% considerando anche l’effetto derivante dal diverso mix di traffico), e all’incremento tariffario pari all’1,59% rispetto al 2022. Si segnala che la voce include una componente non monetaria connessa agli sconti e alle esenzioni all’utenza pari a 57 milioni di euro nei primi nove mesi del 2023 (74 milioni di euro nel periodo di confronto)⁽⁵⁾. La voce comprende, infine, per 291 milioni di euro (285 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022)⁽⁶⁾ le maggiorazioni tariffarie corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell’ANAS esposte anche tra i costi operativi nella voce “oneri concessori”. Escludendo tale integrazione, i ricavi da pedaggio si incrementano di 104 milioni di euro;
- b) gli “Altri ricavi operativi” sono pari a 364 milioni di euro in aumento di 47 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2022 (317 milioni di euro) per effetto principalmente della rilevazione di proventi per rimborso assicurativo pari a 29 milioni di euro, relativo all’indennizzo assicurativo relativo alla polizza All Risks stipulata da Autostrade per l’Italia per il periodo di copertura in cui è occorso il sinistro sul viadotto Polcevera.

I “Costi operativi netti” ammontano a 1.288 milioni di euro, in aumento di 23 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022 (1.265 milioni di euro) in relazione a:

- a) l’incremento di 48 milioni di euro dei “Costi di manutenzione” (complessivamente pari a 312 milioni di euro nel 2023) in relazione alle maggiori attività sulle pavimentazioni, all’aumento dei costi per materie prime a cui si aggiungono gli interventi di ripristino dell’autostrada a seguito dei danni causati dall’alluvione di maggio 2023 avvenuta in Emilia Romagna;
- b) l’aumento di 9 milioni di euro degli “Oneri concessori” (361 milioni di euro) in conseguenza principalmente dell’andamento del traffico;
- c) l’incremento di 12 milioni degli “Altri costi esterni gestionali” (261 milioni di euro) principalmente per costi per assistenze legali e comunicazione;

⁽⁵⁾ L’impatto economico delle componenti relative agli sconti e alle esenzioni (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.

⁽⁶⁾ A partire dal 1° gennaio 2011, le integrazioni del canone di concessione da corrispondere all’ANAS ai sensi delle Leggi nn. 102/2009 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.

- d) il maggiore “Costo del lavoro netto” di 20 milioni di euro (420 milioni di euro nei primi nove mesi del 2023) essenzialmente per l’incremento delle unità medie (+7%) legato al potenziamento dell’organico delle società di ingegneria e costruzione e innovazione tecnologica del gruppo e delle strutture di Autostrade per l’Italia e dall’incremento del costo medio complessivo principalmente dovuto agli oneri contrattuali legati al CCNL.

Per effetto delle variazioni sopra descritte il “Margine operativo lordo (EBITDA)”, pari a 2.021 milioni di euro, si incrementa di 134 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022. Su base omogenea, l’EBITDA si incrementa di 65 milioni di euro. L’Ebitda Cash⁽⁷⁾ è pari a 1.869 milioni di euro e presenta un incremento di 392 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2022 (1.447 milioni di euro).

Gli “Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi” sono pari a 540 milioni di euro e si incrementano di 66 milioni di euro in relazione al maggiore valore delle attività immateriali per gli investimenti dell’esercizio 2022. Il “Margine operativo (EBIT)” è pertanto pari a 1.481 milioni di euro e registra un incremento di 68 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022 (1.413 milioni di euro).

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari sono pari a 307 milioni di euro e registrano un incremento di 90 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022. La voce nei primi nove mesi 2022 includeva proventi finanziari per 75 milioni di euro in relazione alla variazione del fair value dei derivati di IRS ri-designati di cash flow hedge nel secondo semestre del 2022.

Gli “Oneri fiscali” sono pari a 353 milioni di euro (257 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022). Nonostante la riduzione del risultato prima delle imposte, la voce registra un incremento pari a 96 milioni di euro rispetto al periodo di confronto che beneficiava dell’effetto positivo derivante dall’affrancamento fiscale relativo all’avviamento di Autostrade per l’Italia⁽⁸⁾.

L’“Utile del periodo di pertinenza del Gruppo”, pari a 807 milioni di euro, presenta un decremento di 120 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022 (su base omogenea è sostanzialmente in linea con il periodo di confronto).

⁽⁷⁾ EBITDA Cash calcolato escludendo la voce “variazione operativa dei fondi” Variazione Operativa dei Fondi”, gli utilizzi operativi dei fondi e le altre variazioni non monetarie dell’EBITDA.

⁽⁸⁾ 219 milioni di euro quale rilascio di imposte differite, compensate da 123 milioni di euro di oneri per imposta sostitutiva (Legge 244/2007).

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO (*)

€ milioni	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi da pedaggio	2.945	2.835	110	4
Altri ricavi operativi	364	317	47	15
Totale ricavi operativi	3.309	3.152	157	5
Costi di manutenzione	(312)	(264)	(48)	18
Altri costi esterni gestionali	(261)	(249)	(12)	5
Oneri concessori	(361)	(352)	(9)	3
Costo del lavoro netto	(420)	(400)	(20)	5
Variazione operativa dei fondi	66	-	66	n.s.
Totale costi operativi netti	(1.288)	(1.265)	(23)	2
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.021	1.887	134	7
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi	(540)	(474)	(66)	14
Margine operativo (EBIT)	1.481	1.413	68	5
Oneri finanziari al netto dei proventi finanziari	(307)	(217)	(90)	41
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	(2)	(1)	(1)	100
Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento	1.172	1.195	(23)	(2)
(Oneri)/Proventi fiscali	(353)	(257)	(96)	37
Utile/(Perdita) del periodo	819	938	(119)	(13)
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	12	11	1	9
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	807	927	(120)	(13)

(*) Per la riconduzione al prospetto di conto economico consolidato si rimanda alle Note metodologiche.

Struttura patrimoniale-finanziaria consolidata

Al 30 settembre 2023, il “Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo”, ammonta a 3.019 milioni di euro, rispetto al saldo al 31 dicembre 2022 (3.146 milioni di euro).

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA (*)

€ milioni	30/09/2023	31/12/2022	Variazione
Attività non finanziarie (A)	16.676	16.218	458
Capitale circolante netto (B)	(1.403)	(1.308)	(95)
Capitale investito lordo (C=A+B)	15.273	14.910	363
Passività non finanziarie (D)	(3.301)	(3.324)	23
CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)	11.972	11.586	386
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	3.019	3.146	(127)
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	325	323	2
Patrimonio netto (F)	3.344	3.469	(125)
Indebitamento finanziario netto (G)	8.628	8.117	511
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (H=F+G)	11.972	11.586	386

(*) Per la riconduzione al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata si rimanda alle Note metodologiche.

L’“Indebitamento finanziario netto” al 30 settembre 2023 è pari a 8.628 milioni di euro registra un aumento di 511 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO^(*)

€ milioni	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022
FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
FFO - Cash Flow Operativo	1.364	939
Variazione del capitale circolante netto e altre variazioni	83	(33)
Flusso finanziario netto da attività di esercizio (A)	1.447	906
FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE		
Investimenti operativi	(1.004)	(649)
Contributi su investimenti operativi	17	-
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti	5	(3)
Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie (B)	(982)	(652)
FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO		
Dividendi deliberati	(924)	(682)
Dividendi deliberati dal Gruppo a soci terzi	(11)	(9)
Flusso finanziario netto per capitale proprio (C)	(935)	(691)
Flusso finanziario netto assorbito nel periodo (A+B+C)	(470)	(437)
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (D)	(41)	616
(Incremento)/Decremento dell'indebitamento finanziario netto del periodo (A+B+C+D)	(511)	179
Indebitamento finanziario netto a inizio periodo	(8.117)	(8.246)
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(8.628)	(8.067)

(*) Per la riconduzione al prospetto di rendiconto finanziario di cassa consolidato si rimanda alle Note metodologiche.

Nei primi nove mesi del 2023 la gestione operativa ha generato un “Flusso di cassa operativo” (FFO) pari a 1.364 milioni di euro, con un incremento di 425 milioni di euro rispetto al periodo di confronto in relazione alla performance operativa del gruppo ed al quasi completamento degli investimenti non remunerati previsti dall'Accordo negoziale di Autostrade per l'Italia con il MIT e pari a 1,2 miliardi di euro⁽⁹⁾ (precedentemente accantonati).

Il “Flusso finanziario netto assorbito nel periodo” dei primi nove mesi del 2023 è pari a 470 milioni di euro (437 milioni di euro nel periodo di confronto).

Nell'ambito dei flussi operativi nei primi nove mesi del 2023 il Gruppo ha impegnato complessivamente 1.327 milioni di euro per le manutenzioni e investimenti di potenziamento rappresentati da:

⁽⁹⁾ Investimenti non remunerati pari a 285 milioni di euro nei primi 9 mesi 2022 rispetto a 11 milioni di euro nei primi 9 mesi 2023.

- costi di manutenzione per 312 milioni di euro (264 milioni nei primi nove mesi del 2022);
- investimenti operativi per 1.004 milioni di euro (649 milioni nei primi nove mesi del 2022);
- investimenti non remunerati (coperti dall'utilizzo del fondo rischi e oneri stanziato negli esercizi precedenti) per 11 milioni di euro (285 milioni nei primi nove mesi del 2022).

La composizione dell'indebitamento finanziario al 30 settembre 2023 è la seguente:

€ milioni	30/09/2023	31/12/2022	Variazione
Indebitamento finanziario netto			
Passività finanziarie (A)	12.116	11.456	660
Prestiti obbligazionari	9.266	8.530	736
<i>di cui quota a breve</i>		998	749
Finanziamenti a medio-lungo termine	2.627	2.700	(73)
<i>di cui quota a breve</i>		420	177
Derivati con fair value negativo	22	7	15
Scoperti di conto corrente	2	33	(31)
Finanziamenti a breve termine	48	19	29
Altre passività finanziarie	151	167	(16)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (B)	(2.678)	(2.313)	(365)
Attività finanziarie (C)	(810)	(1.026)	216
Diritti concessori finanziari	(41)	(33)	(8)
Attività finanziarie per contributi	(182)	(179)	(3)
Depositi vincolati	(178)	(175)	(3)
Derivati con fair value positivo	(216)	(518)	302
Altre attività finanziarie	(193)	(121)	(72)
Indebitamento finanziario netto (D=A+B+C)	8.628	8.117	511

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

- le emissioni di due prestiti obbligazionari "Sustainability-Linked", perfezionate nei mesi di gennaio e giugno 2023, per 750 milioni di euro ciascuna e scadenza, rispettivamente, nel 2031 e 2033;
- il rimborso a scadenza (12 giugno 2023) del prestito obbligazionario retail da 750 milioni di euro.

Sulla diminuzione dei derivati con fair value positivi incide la chiusura di taluni strumenti a seguito delle due emissioni obbligazionarie sopra citate con un importo pari a circa 282 milioni di euro.

La durata media residua dell'indebitamento finanziario fruttifero al 30 settembre 2023 è pari a circa cinque anni e tre mesi. Considerando gli strumenti di copertura, l'indebitamento finanziario è espresso per il 92% a tasso fisso e il costo medio della provvista a medio-lungo termine di Gruppo è stato di circa il 3,2%.

Al 30 settembre 2023 il Gruppo dispone di una riserva di liquidità pari a 5.013 milioni di euro che risulta composta da disponibilità liquide (2.678 milioni di euro) e linee finanziarie committed Sustainability-linked (2.335 milioni di euro).

Eventi successivi al 30 settembre 2023

Alla data di approvazione dell'informativa finanziaria al 30 settembre 2023 del Gruppo Autostrade per l'Italia non si segnalano eventi successivi di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

Alla luce della performance del traffico consuntivato a fine ottobre 2023, seppur in un contesto macroeconomico incerto, anche in considerazione del protrarsi della crisi geopolitica in corso, si stima che il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia possa essere per l'anno 2023 superiore ai livelli pre-pandemia del 2019.

Gli obiettivi aziendali saranno perseguiti mantenendo l'impegno ad una sana ed equilibrata struttura finanziaria, riconosciuta a livello investment grade dalle principali agenzie di rating.

* * *

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 settembre 2023 non presenta variazioni rispetto a quello del 31 dicembre 2022. 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 AUTOSTRADE PER L'ITALIA	
	Primi nove mesi			Primi nove mesi			Primi nove mesi			Primi nove mesi			Primi nove mesi		Primi nove mesi	
	2023	2022	Var.	2023	2022	Var.	2023	2022	Var.	2023	2022	Var.	2023	2022	2023	2022
DATI REPORTED																
Ricavi operativi	3.181	3.035	146	540	453	87	117	95	22	42	35	7	(571)	(466)	3.309	3.152
EBITDA	2.009	1.865	144	8	18	(10)	6	3	3	5	1	4	(7)	-	2.021	1.887
FFO-Cash Flow Operativo	1.364	921	443	(1)	17	(18)	5	1	4	3	-	3	(7)	-	1.364	939
Investimenti operativi	926	614	312	9	9	-	21	23	(2)	-	-	-	48	3	1.004	649
Organico medio	5.541	5.535	6	2.613	2.175	438	336	239	97	635	607	28	-	-	9.125	8.556

Attività autostradali: include le attività delle società concessionarie autostradali;

Ingegneria e costruzione: essenzialmente Amplia Infrastructures e Tecne;

Innovazione e Tecnologia: essenzialmente Movyon e Free To X;

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

Nei primi nove mesi del 2023 non sono state poste in essere operazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali, né con terzi, né con parti correlate.

Note metodologiche

L'informativa finanziaria al 30 settembre 2023 è predisposta in conformità ai criteri di rilevazione e di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2022, cui si rinvia, e in particolare allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" (applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale).

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) "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;
- c) "Capitale investito netto": espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria;
- d) "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";
- e) "Investimenti operativi": è l'indicatore degli investimenti complessivi connessi allo sviluppo dei business del Gruppo calcolati come somma dei flussi finanziari per investimenti in attività materiali, attività in concessione e altre attività immateriali, escludendo gli investimenti connessi ad operazioni su partecipazioni; 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);
- f) "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;
- g) "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.

Si evidenzia, inoltre, che all'interno del presente comunicato sono presentati prospetti contabili riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS inclusi nel Bilancio consolidato semestrale e nel Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 (prospetti ufficiali). Tali prospetti riclassificati presentano pertanto, oltre alle grandezze economico-finanziarie e patrimoniali disciplinate dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, alcuni indicatori e voci derivanti da questi ultimi, ancorché non previsti dagli stessi principi e identificabili pertanto come IAP.

Si evidenzia infine che alcuni IAP sono presentati anche al netto di talune rettifiche operate ai fini di un confronto omogeneo nel tempo dei risultati consolidati – definite anche "Variazioni su base omogenea" - utilizzate per il commento delle variazioni del Margine operativo lordo (EBITDA), dell'Utile/(perdita) del periodo, dell'Utile/(perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo e dell'FFO-Cash Flow Operativo

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

€ milioni	Note	Primi nove mesi 2023				Primi nove mesi 2022			
		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)		2.021	819	807	1.364	1.887	938	927	939
Effetti non omogenei									
Variazione dei tassi di interesse per l'attualizzazione dei fondi	(1)	60	37	37	-	(9)	(6)	(6)	-
Ammortamento extra contabile dell'avviamento	(2)	-	-	-	63	-	96	96	(34)
Effetto derivati redesignati a cash flow hedge	(3)	-	-	-	-	-	57	57	(18)
Subtotale (B)		60	37	37	63	(9)	147	147	(52)
Valori su base omogenea (C) = (A)-(B)		1.961	782	770	1.301	1.896	791	780	991

L'espressione "su base omogenea", nel seguito utilizzata per il commento delle variazioni di taluni indicatori economici e finanziari consolidati, indica che i valori degli esercizi 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 e l'attualizzazione del fondo stanziato in esercizi precedenti da ASPI per far fronte agli impegni previsti nell'Accordo negoziale;
- 2) dai dati consolidati dei primi nove mesi del 2023 gli effetti sul conto economico connessi alla rilevazione degli effetti dell'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia;
- 3) dai dati dei primi nove mesi 2023 gli effetti sul conto economico e sull'FFO relativi ai derivati ri-designati a cash flow hedge a partire dal secondo semestre 2022.

Riconduzione dei prospetti contabili riclassificati con quelli ufficiali

Si riportano di seguito i prospetti di riconduzione di Conto economico, della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Rendiconto finanziario, redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS, con i corrispondenti prospetti riclassificati presentati nei paragrafi precedenti.

PROSPETTO DI RICONDUZIONE TRA CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

€ milioni	Primi nove mesi 2023						Primi nove mesi 2022					
	Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato			Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato		
	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto
Riconduzione delle voci												
Ricavi da pedaggio			2.945			2.945			2.835			2.835
Ricavi per servizi di costruzione			900						543			
<i>Ricavi per servizi di costruzione - contributi e costi esterni</i>	(a)	766					(a)	468				
<i>Costo per il personale capitalizzato - opere con benefici economici aggiuntivi</i>	(b)	134					(b)	75				
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>	(c)						(c)					
Altri ricavi	(d)		364				(d)		317			
Altri ricavi operativi				(e+d)		364				(e+d)		317
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>				(c)						(c)		
Totale Ricavi			4.209						3.695			
TOTALE RICAVI OPERATIVI						3.309						3.152
Materie prime e materiali			(173)			(173)			(101)			(101)
Costi per servizi			(1.109)			(1.109)			(834)			(834)
Plusvalenze (Minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali e immateriali			1			1			2			2
Costo per il personale	(e)		(554)				(e)		(475)			
Altri oneri			(423)						(405)			
Oneri concessori	(f)		(361)				(f)		(352)			
Oneri per godimento beni di terzi			(14)			(14)			(7)			(7)
Oneri diversi			(48)			(48)			(46)			(46)
Altri oneri operativi capitalizzati												
<i>Utilizzo del fondo per impegni da convenzioni e altri fondi</i>				(i)						(i)		
<i>Ricavi per servizi di costruzione: contributi e capitalizzazione dei costi esterni</i>				(a)		766				(a)		468
<i>Ricavi per contributi - Opere senza benefici economici aggiuntivi</i>												
<i>Ricavi per servizi di costruzione - Opere con benefici economici aggiuntivi - costi esterni</i>						766						468
<i>Ricavi per servizi di costruzione - altri diritti finanziari - costi esterni</i>												
<i>Ricavi per contributi per concessioni aeroportuali con benefici economici aggiuntivi</i>				(c bis)						(c bis)		
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>				(i)		4				(i)		5
COSTI ESTERNI GESTIONALI COMPRESI COSTI DI MANUTENZIONE						(573)						(513)
ONERI CONCESSORI				(f)		(361)				(f)		(352)
COSTO DEL LAVORO NETTO				(e+b)		(420)				(e+b)		(400)
VARIAZIONE OPERATIVA DEI FONDI						66						-
<i>Variazione operativa dei fondi per accantonamenti</i>			66						(2)			
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali			40			40			42			42
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali									(2)			
<i>Accantonamenti fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(h)		(4)				(h)		(7)			
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(i)		4				(i)		5			
Accantonamenti (Utilizzi) dei fondi per rischi e oneri			26			26			(42)			(42)
TOTALE COSTI OPERATIVI NETTI						(1.288)						(1.265)
Ammortamenti	(l)		(530)				(l)		(467)			
Ammortamento attività materiali			(30)						(26)			
Ammortamento diritti concessori immateriali			(443)						(399)			
Ammortamento altre attività immateriali			(57)						(42)			
(Svalutazioni) Ripristini di valore	(m)		(6)				(m)		-			
MARGINE OPERATIVO (EBITDA)						2.021						1.887
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RIPRISTINI DI VALORE				(l+h+m)		(540)				(l+h+m)		(474)
E ACCANTONAMENTI PER RINNOVI												
TOTALE COSTI			(2.728)						(2.282)			
RISULTATO OPERATIVO			1.481						1.413			
MARGINE OPERATIVO (EBIT)						1.481						1.413
Proventi finanziari			76						116			
Altri proventi finanziari	(n)		76				(n)		116			
Oneri finanziari	(o)		(383)				(o)		(333)			
Proventi/(Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti	(p)		(20)				(p)		(9)			
Altri oneri finanziari	(q)		(363)				(q)		(324)			
Utili/(Perdite) su cambi												
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI			(307)						(217)			
Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari						(307)						(217)
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	(r)		(2)			(r)			(1)			(1)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO			1.172			1.172			1.195			1.195
(Oneri)/proventi fiscali			(353)			-353			(257)			(257)
Imposte correnti sul reddito			(240)						(248)			
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti			5						(13)			
Imposte anticipate e differite			(118)						4			
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO			819			819			938			938
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO			819			819			938			938
di cui:												
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo			807			807			927			927
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi			12			12			11			11

PROSPETTO DI RICONDUZIONE TRA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

€ milioni	30/09/2023					31/12/2022					
	Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato		Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato		
	Rif.	Voci da prospetto		Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto
Attività materiali	(a)	211			211		(a)	202			202
Attività immateriali	(b)	16.263			16.263		(b)	15.813			15.813
Partecipazioni	(c)	75			75		(c)	78			78
Attività per imposte anticipate	(d)	127			127		(d)	122			122
Altre attività non finanziarie	(e)	-			-		(e)	3			3
Attività non finanziarie (A)					16.676						16.218
Attività commerciali	(f)	935			935		(f)	833			833
Passività commerciali	(g)	(1.781)			(1.781)		(g)	(1.830)			(1.830)
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito corrente				(h+i)	(184)				(h+i)		(21)
Attività per imposte sul reddito corrente	(h)	92					(h)	73			
Passività per imposte sul reddito corrente	(i)	(276)					(i)	(94)			
Attività/(Passività) nette non finanziarie destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate				(j+k)					(j+k)		
Attività destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate	(j)						(j)				
Passività non finanziarie destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate	(k)						(k)				
Altre attività/(passività) nette				(l+m)	(373)				(l+m)		(290)
Altre attività	(l)	123					(l)	126			
Altre passività	(m)	(496)					(m)	(416)			
Capitale circolante netto (B)					(1.403)						(1.308)
Capitale investito lordo (C=A+B)					15.273						14.910
Fondi per accantonamenti				(o+p)	(2.647)				(o+p)		(2.781)
Fondi correnti per accantonamenti	(o)	(441)					(o)	(764)			
Fondi non correnti per accantonamenti	(p)	(2.206)					(p)	(2.017)			
Passività per imposte differite	(q)	(632)			(632)		(q)	(513)			(513)
Altre passività non finanziarie	(r)	(22)			(22)		(r)	(80)			(30)
Passività non finanziarie (D)					(3.301)						(3.324)
CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C-D)					11.972						11.586
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		3.019			3.019			3.146			3.146
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi		325			325			323			323
Totale patrimonio netto (F)		3.344			3.344			3.469			3.469
Indebitamento finanziario netto (G)				(s+t+u+w+x)	8.628				(s+t+u+w+x)		8.117
Indebitamento finanziario netto non corrente											
Passività finanziarie non correnti	(s)	10.497					(s)	10.310			
Attività finanziarie non correnti	(t)	(594)					(t)	(556)			
Passività finanziarie correnti	(u)	1.619					(u)	1.145			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(w)	(2.678)					(w)	(2.313)			
Attività finanziarie correnti	(x)	(216)					(x)	(469)			
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (H=F+G)					11.972						11.586
Attività destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate	(j)						(j)				
Passività connesse ad attività operative cessate	(k)						(k)				
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	(a+b+c+d+e-t)	17.270					(a+b+c+d+e-t)	16.774			
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	(f+h+l-w-x)	4.044					(f+h+l-w-x)	3.814			
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	(-s-p-q+r)	13.357					(-s-p-q+r)	12.870			
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	(-g+k-m-o+u)	4.613					(-g+k-m-o+u)	4.249			

RICONDUZIONE DEL PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO CON IL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

€ milioni	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022	
	Rendiconto finanziario consolidato	Variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato	Rendiconto finanziario consolidato	Variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato
Riconduzione delle voci				
FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO				
Utile/(perdita) del periodo	819	819	938	938
Rettificato da:				
Ammortamenti	530	530	467	467
Variazione operativa dei fondi, ad esclusione degli utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali	(141)	(141)	(389)	(389)
Oneri (Proventi) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti	20	20	9	9
Svalutazioni (Rivalutazioni) delle attività finanziarie e delle partecipazioni contabilizzate al fair value	4	4	-	-
Quota dell'(utile) perdita di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	2	2	1	1
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti	4	4	(1)	(1)
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	(1)	(1)	(2)	(2)
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	118	118	(4)	(4)
Altri oneri (proventi) non monetari	9	9	(80)	(80)
FFO - Cash Flow Operativo		1.364		939
Variazione del capitale circolante netto e altre variazioni		(151)		8
Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie		234		(41)
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	83		(33)	
Flusso finanziario netto da attività di esercizio (A)	1.447	1.447	906	906
FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE				
Investimenti in attività in concessione	(907)	(907)	(548)	(548)
Investimenti in attività materiali	(34)	(34)	(43)	(43)
Investimenti in altre attività immateriali	(63)	(63)	(58)	(58)
Investimenti operativi		(1.004)		(649)
Contributi su investimenti operativi	17	17	-	-
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti	203	5	383	(3)
Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie (B)		(982)		(652)
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento (C)	(784)		(266)	
FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO				
Dividendi deliberati		(924)		(682)
Distribuzione di dividendi	(924)		(682)	
Dividendi deliberati dal Gruppo a soci terzi		(11)		(9)
Dividendi corrisposti dal Gruppo a soci terzi	(42)		(9)	
Flusso finanziario netto per capitale proprio (D)		(935)		(691)
Flusso finanziario netto assorbito nel periodo (A+B+D)		(470)		(437)
Emissione di prestiti obbligazionari	1.485		988	
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)	20		108	
Rimborsi di prestiti obbligazionari	(750)		(584)	
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing)	(110)		(139)	
Rimborsi di debiti di leasing	(8)		(7)	
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	62		(454)	
Flusso di cassa netto (da)/per attività finanziaria (E)	(267)		(779)	
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura		(19)		512
Proventi (Oneri) finanziari portati ad incremento di attività (passività) finanziarie		(3)		(3)
Altre variazioni		(19)		107
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (F)		(41)		616
Incremento/(Decremento) dell'indebitamento finanziario nel periodo (A+B+D+F)		(511)		179
Indebitamento finanziario netto a inizio periodo		(8.117)		(8.246)
Indebitamento finanziario netto a fine periodo		(8.628)		(8.067)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti del periodo (A+C+E+G)	396		(139)	
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO	2.280		1.850	
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	2.676		1.711	