

**autostrade** // *per l'italia*

**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE**

**AL 30 GIUGNO 2022**

(Pagina lasciata bianca intenzionalmente)

## INDICE

<b>Introduzione.....</b>	<b>4</b>
1.1 Organigramma del Gruppo Autostrade per l'Italia.....	7
1.2 Le concessionarie autostradali del Gruppo.....	8
1.3 Organi sociali.....	9
<b>Relazione sulla gestione.....</b>	<b>10</b>
2.1 Business Overview.....	13
2.2 Eventi successivi al 30 giugno 2022.....	17
2.3 Evoluzione prevedibile della gestione.....	18
2.4 Andamento economico-finanziario del Gruppo.....	19
2.5 Dati per settore operativo.....	31
2.6 Andamento gestionale dei settori del Gruppo.....	32
2.7 Aspetti regolatori rilevanti al 30 giugno 2022.....	38
2.8 Risorse Umane.....	41
2.9 Rapporti con parti correlate.....	43
2.10 Piano Strategico di Trasformazione.....	44
2.11 Note metodologiche e altre informazioni.....	46
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>	<b>54</b>
<b>Relazioni.....</b>	<b>128</b>

# INTRODUZIONE



(Pagina lasciata bianca intenzionalmente)

## 1.1 Organigramma del Gruppo Autostrade per l'Italia



Note: L'organigramma presenta i principali rapporti di partecipazione delle società del Gruppo Autostrade per l'Italia al 30 giugno 2022. Le percentuali rappresentate indicano la percentuale di interessenza complessiva del Gruppo.

- (1) La percentuale di partecipazione al capitale sociale è riferita al totale delle azioni in circolazione.
- (2) La percentuale di partecipazione al capitale sociale è riferita al totale delle azioni in circolazione, mentre la percentuale di voto, riferita alle azioni con diritto di voto in assemblea ordinaria, è pari al 58,00%.
- (3) In data 1° aprile 2022 è stato formalizzato il subentro del nuovo concessionario.
- (4) Amplia Infrastructures è il nuovo brand di Pavimental S.p.A.
- (5) Infomobility possiede una partecipazione pari allo 0,01% del capitale sociale

## 1.2 Le concessionarie autostradali del Gruppo



Autostrade per l'Italia Km rete: 2.855 - Scadenza concessione: 2038

### Altre società concessionarie:

Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco S.p.A. Km rete: 6 - Scadenza concessione: 2050

Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.A. Km rete: 32 - Scadenza concessione: 2032

Società Autostradale Tirrenica S.p.A. Km rete: 55 - Scadenza concessione: 2028

Tangenziale di Napoli S.p.A. Km rete: 20 - Scadenza concessione: 2037



## 1.3 Organi sociali

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA PER GLI ESERCIZI 2022 – 2023 – 2024

PRESIDENTE	Elisabetta OLIVERI <sup>(1)</sup> <sup>(3)</sup>
AMMINISTRATORE DELEGATO	Roberto TOMASI <sup>(1)</sup>
VICE-PRESIDENTE	Stéphane Louis BRIMONT <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>
CONSIGLIERI	Roberta BATTAGLIA <sup>(1)</sup> Sergio BUONCRISTIANO <sup>(1)</sup> <sup>(4)</sup> Fulvio CONTI Christoph HOLZER <sup>(1)</sup> <sup>(3)</sup> Jonathan Grant KELLY <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> Hongcheng LI <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> Fabio MASSOLI <sup>(2)</sup> <sup>(4)</sup> Massimo ROMANO <sup>(1)</sup> <sup>(3)</sup> Francesca PACE <sup>(2)</sup> <sup>(4)</sup> Andrea VALERI <sup>(3)</sup> Edward William Desmond WATT <sup>(1)</sup> <sup>(4)</sup>
SEGRETARIO	Giulia MAYER

### COLLEGIO SINDACALE IN CARICA PER IL TRIENNIO 2021 – 2022 – 2023

PRESIDENTE	Angelo Gervaso COLOMBO <sup>(5)</sup>
SINDACI EFFETTIVI	Franco CADOPPI <sup>(5)</sup> Roberto COLUSSI Donato LIGUORI Marino MARRAZZA <sup>(5)</sup>
SINDACI SUPPLENTI	Francesco ORIOLI Daniele VEZZANI <sup>(5)</sup>

### SOCIETÀ DI REVISIONE PER IL PERIODO 2021 – 2029

KPMG S.p.A.

- (1) Membro del Comitato Grandi Opere  
 (2) Membro del Comitato Controllo Rischi, Audit e Parti Correlate  
 (3) Membro del Comitato Remunerazione e Nomine  
 (4) Membro del Comitato ESG & HS  
 (5) Componenti del Collegio Sindacale nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 5 maggio 2022 a seguito delle dimissioni del Dott. Alberto De Nigro, della Dott.ssa Giulia De Martino e del Prof. Lorenzo De Angelis

The background is a solid blue color. In the center, the numbers '2022' are displayed in a large, light blue, semi-transparent font. On the right side, a white circle is partially visible, cut off by the edge of the page.

**RELAZIONE  
INTERMEDIA  
SULLA GESTIONE**



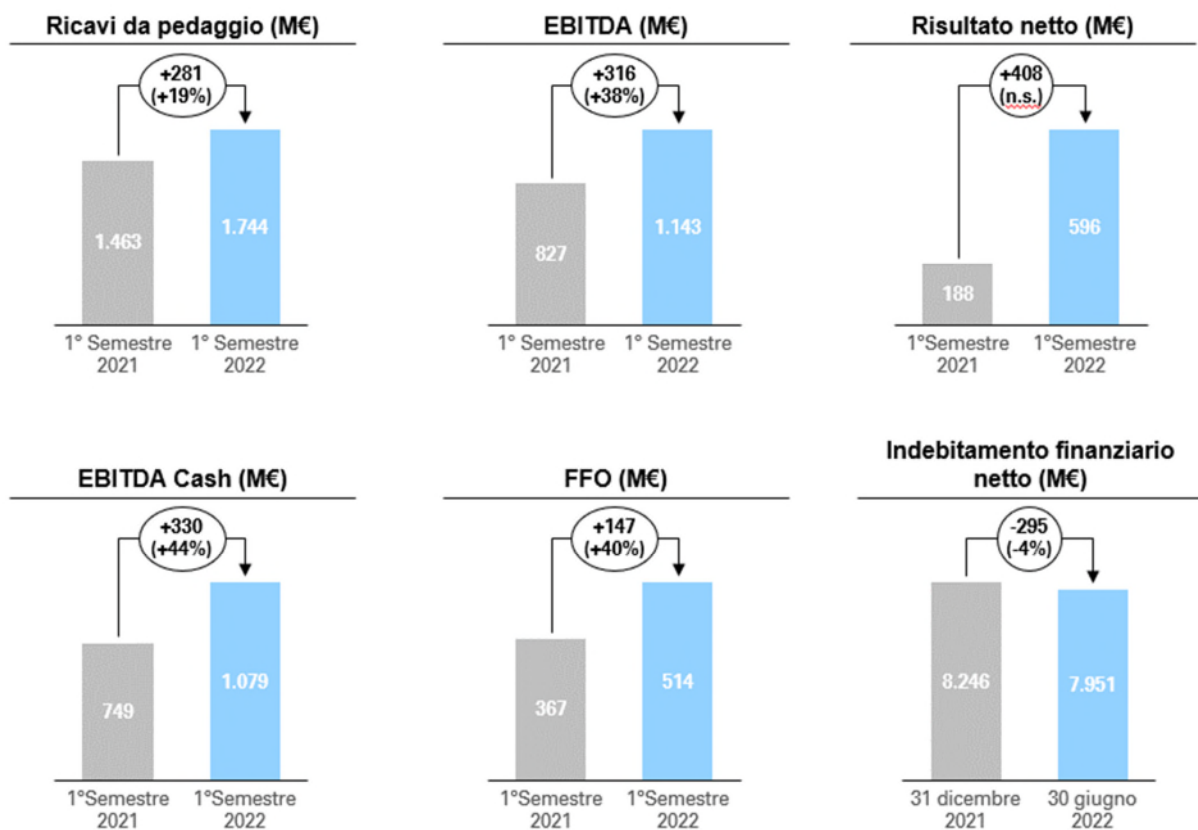
or l'italia

(Pagina lasciata bianca intenzionalmente)

## 2.1 Business Overview

### Highlights finanziari

#### Principali indicatori economici e finanziari consolidati <sup>1</sup>



- Ricavi da pedaggio pari a 1.744 milioni di euro, in aumento di 281 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021, grazie al miglioramento del traffico sulla rete delle concessionarie, considerando che il primo semestre 2021 risentiva delle forti limitazioni agli spostamenti decise

<sup>1</sup> Si segnala, come meglio specificato nel seguito, che, per una maggiore comprensione e comparabilità degli indicatori economico-finanziari, i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 e approvata dal Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo, i cui impatti erano stati già considerati dal punto di vista contabile a partire dalla predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

dalle Autorità Governative mentre il traffico del primo semestre 2022, seppur in aumento, risulta inferiore ai livelli pre-pandemia per effetto della nuova ondata pandemica cominciata a fine 2021 e del forte incremento dei prezzi dei carburanti avvenuto a fine febbraio 2022, in conseguenza dell'attuale contesto geopolitico.

- Margine operativo lordo (EBITDA<sup>1</sup>), pari a 1.143 milioni di euro, si incrementa di 316 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021, principalmente per la crescita dei ricavi da pedaggio.
- Risultato netto consolidato, pari a 596 milioni di euro, in aumento di 408 milioni rispetto al primo semestre 2021 (188 milioni di euro) per effetto del miglioramento dell'EBITDA e dei minori oneri fiscali, su cui incide l'operazione di affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia completata a giugno 2022 (effetto positivo sugli oneri fiscali pari a 96 milioni di euro).
- EBITDA Cash e Cash Flow Operativo ("FFO") aumentano rispettivamente di 330 milioni di euro e 147 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021.
- Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022 si decrementa di 295 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 in relazione prevalentemente alla variazione positiva del fair value degli strumenti finanziari derivati per il sensibile aumento dei tassi di interessi.
- Nuove emissioni obbligazionarie a gennaio 2022 per complessivi 1 miliardo di euro in due tranches da 500 milioni di euro con durata 6 e 10 anni.
- Rimborso prestito obbligazionario in sterline a giugno 2022 per 750 milioni di euro comprensivi della contestuale estinzione dei Cross Currency Swap ad esso collegati (166 milioni di euro).

## Highlights non finanziari

- Finalizzata il 5 maggio l'acquisizione dell'88,06% del capitale sociale della Società da parte di Holding Reti Autostradali veicolo di investimento partecipato da CDP Equity (51%), Blackstone Infrastructure Partners (24,5%) e dai fondi gestiti da Macquarie Asset Management (24,5%)
- Autostrade per l'Italia è oggi un gruppo integrato focalizzato su ingegneria e realizzazione grazie a Tecne e ad Amplia Infrastructures, mobilità sostenibile, innovazione tecnologica e servizi digitali avanzati per il mondo dei trasporti autostradali ed urbani grazie a Movyon (nuova denominazione sociale di Autostrade Tech da febbraio 2022), Free To X ed Elgea (creata a gennaio 2022 per la produzione di energie rinnovabili).
- Presentato a marzo 2022 il Programma Mercury, ampia piattaforma che andrà a potenziare le azioni di ammodernamento degli asset mediante soluzioni tecnologiche per il monitoraggio e la

---

<sup>1</sup> Nella presente relazione sono presentati e commentati, in aggiunta ai dati risultanti dai prospetti contabili ufficiali, Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"), tra i quali si segnalano l'EBITDA, l'EBITDA CASH, l'FFO e gli Investimenti operativi. Una descrizione di dettaglio dei principali IAP è riportata nel capitolo 2.11 "Note metodologiche e altre informazioni"

## 2. Relazione sulla gestione

sicurezza delle infrastrutture, il miglioramento dei flussi di traffico, anche attraverso l'attivazione delle prime Intelligent Road, e che andrà a contribuire al processo di decarbonizzazione e transizione energetica.

### Quadro regolatorio

- L'efficacia dal 30 marzo 2022 del Terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica, del Piano Economico Finanziario e dell'accordo negoziale con il MIMS ristabilisce il quadro di certezze che consente ad Autostrade per l'Italia di confermare oltre 20 miliardi di investimenti tra nuove opere e manutenzioni della rete fino al 2038.
- Formalizzato il passaggio della concessione di Autostrade Meridionali al nuovo concessionario con decorrenza 1° aprile 2022, a valle della definizione con il Concedente del valore di subentro per circa 440 milioni di euro.

### Potenziamento e sicurezza della rete

- Ulteriore impulso all'ammodernamento della rete con investimenti e manutenzioni per circa 773 milioni di euro<sup>(1)</sup> nel primo semestre 2022.
- Aperto al traffico il 19 marzo l'ampliamento della A1 tra Barberino e Calenzano (Firenze nord) di 17,5 chilometri, che comprende la galleria Santa Lucia, la galleria a tre corsie più grande d'Europa con i suoi oltre 7 km di lunghezza.
- Il Passante di Bologna è il primo progetto autostradale in Europa che ha ricevuto, ad aprile 2022, la certificazione "Platinum" di Envision quale riconoscimento per la capacità di rispondere per intero ai requisiti di sostenibilità economica, sociale, ambientale lungo l'intero ciclo di vita, dalla progettazione, alla realizzazione fino all'entrata in esercizio.
- Presentato da Autostrade per l'Italia il progetto definitivo del tunnel della Fontanabuona, un'opera strategica da 230 milioni di euro, in gran parte in galleria, per il collegamento dell'autostrada A12 dalla zona costiera di Rapallo con l'entroterra della Val Fontanabuona.
- Approvato dal MIMS il progetto esecutivo dei lavori di ampliamento alla quarta corsia del tratto Milano Sud - Lodi, sull'autostrada A1 Milano – Napoli per un investimento di circa 207 milioni di euro.
- Presentato il 4 luglio alle autorità locali il piano di potenziamento della Tangenziale di Napoli, che prevede un investimento da oltre 150 milioni di euro per l'ammodernamento dell'infrastruttura, puntando su sostenibilità e tecnologia per aumentare la sicurezza della circolazione.

---

<sup>(1)</sup> Comprende investimenti operativi per 458 milioni di euro, investimenti non remunerati per 138 milioni di euro e costi di manutenzione per 177 milioni di euro

### Risorse umane

- Organico complessivo<sup>(1)</sup> del Gruppo al 30 giugno 2022 pari a 9.140 risorse (8.914 risorse al 31 dicembre 2021).
- Assunte circa 2.000 persone nell'ambito del piano partito a gennaio 2020 di 2.900 assunzioni finalizzate prevalentemente a rafforzare le aree STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics).

### Sostenibilità

- Attive a fine giugno le prime 18 stazioni di ricarica ad alta potenza per le auto elettriche, nell'ambito del Piano che prevede la realizzazione di 100 stazioni di ricarica Free To X in altrettante aree di servizio entro la fine del 2023.
- Ricevuto il 6 luglio 2022 dall'Agenzia di rating Sustainalytics un ESG Risk Rating "Negligible" di 6.2 punti<sup>(2)</sup>, classificandosi al primo posto nell'ambito del settore delle infrastrutture di trasporto e al diciannovesimo tra le oltre 14.000 aziende valutate in tutto il mondo.
- Lancio della "Piattaforma di Vendor Management Open es", sulla quale sono al momento registrati circa 1.400 fornitori, che consentirà già nel corso dell'anno di realizzare un'attenta valutazione dei supplier sulla base delle loro performance ESG e di avviare azioni di collaborazione per migliorare la sostenibilità lungo tutta la catena di fornitura.

### Partnership

- Open Fiber e il Gruppo hanno stretto ad aprile una partnership strategica con l'obiettivo di accelerare la digitalizzazione del Paese, attraverso la realizzazione di iniziative in ambito smart cities, sistemi ITS (Intelligent Transport Systems), smart roads, e, più in generale, mobilità sostenibile e innovativa.

### Rating

- Il 6 aprile Moody's ha rivisto al rialzo il merito di credito di Autostrade per l'Italia portandolo a 'Ba1' / positive outlook (da 'Ba2' / review for upgrade).
- L'agenzia di rating Fitch il 9 maggio ha risolto il Rating Watch Positive riconfermando il merito di credito 'BB+' di Autostrade per l'Italia e assegnando ai rating outlook positivo.
- Il 7 giugno S&P Global Rating ha rivisto a 'BBB-' il merito di credito di Autostrade per l'Italia che ritorna Investment Grade, con outlook Positivo.

---

<sup>(1)</sup> Organico a tempo indeterminato e a tempo determinato escluso il personale dipendente di Autostrade Meridionali, trasferito il 1° aprile 2022 alla società subentrata nella gestione della concessione.

<sup>(2)</sup> In una scala compresa tra 0 e >40, dove 0 indica la valutazione migliore e >40 la peggiore.



## 2.2 Eventi successivi al 30 giugno 2022

### Distribuzione dividendi da parte di Autostrade per l'Italia

In data 20 luglio l'Assemblea degli Azionisti di Autostrade per l'Italia ha approvato la distribuzione di un dividendo per un importo pari a circa 682 milioni di euro. Tale ammontare sarà corrisposto ai soci entro il 29 luglio 2022.

## 2.3 Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di predisposizione del presente documento, sussistono talune incertezze con potenziali impatti negativi sulle società del Gruppo.

In particolare, se da un lato, anche grazie alla diffusione dei vaccini contro il COVID-19 sono state sostanzialmente allentate le misure restrittive alla mobilità, dall'altro l'attuale contesto geopolitico e l'incremento dei costi delle materie prime e dei materiali da costruzione potrebbero continuare a determinare maggiori complessità nella gestione operativa in termini di rapporti con i fornitori, oltre che incidere negativamente sui volumi di traffico (con particolare riferimento all'aumento del costo dei carburanti).

Con riferimento ad Autostrade per l'Italia S.p.A., considerati i dati di traffico consuntivati fino alla fine del mese di giugno (+23,3% rispetto al 2021 e -4,3% rispetto al 2019), si continuano a prevedere volumi di traffico in miglioramento per l'esercizio in corso in un intervallo compreso tra il +8% e il +10% rispetto al 2021, ma ancora sotto il livello del 2019 (in un intervallo compreso tra il -1% e il -3%). L'ammontare di ricavi netti da pedaggio di Autostrade per l'Italia S.p.A.<sup>1</sup>, per l'esercizio 2022, considerando anche l'applicazione degli incrementi tariffari previsti dal nuovo piano economico finanziario, risulta essere compreso in un intervallo tra 3,0 e 3,1 miliardi di euro, confermando sostanzialmente quanto comunicato nella Relazione finanziaria annuale 2021.

Alla luce di quanto sopra riportato, per l'anno 2022 si stima un miglioramento dei risultati operativi rispetto al 2021 e un flusso di cassa operativo (FFO) in grado di autofinanziare sostanzialmente gli investimenti operativi

E' importante osservare, tuttavia, che le ipotesi alla base di detta analisi di sensitività potranno variare in funzione degli eventi e sono soggette a fattori di rischio e incertezza oggi non prevedibili.

Prosegue l'attuazione del Piano di trasformazione del Gruppo verso un modello integrato e tecnologicamente avanzato di gestione della mobilità che pone al suo centro la sostenibilità e la sicurezza dell'infrastruttura e prevede di realizzare nel 2022 investimenti e manutenzioni per l'ammodernamento e il potenziamento della rete per oltre 1,5 miliardi di euro.

---

<sup>1</sup> I valori non includono le maggiorazioni tariffarie di competenza dell'ANAS.

## 2.4 Andamento economico-finanziario del Gruppo

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria, nella presente Relazione sono presentati taluni Indicatori Alternativi di Performance (di seguito anche "IAP") ritenuti significativi per la valutazione dei risultati dell'andamento operativo del Gruppo nel suo complesso e delle singole società consolidate. Si ritiene che gli IAP assicurino una migliore comparabilità nel tempo degli stessi risultati, sebbene non siano sostitutivi o alternativi ai risultati presentati nei prospetti determinati applicando i principi contabili internazionali IFRS (nel seguito anche "dati ufficiali") ed esposti nelle sezioni "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022" della presente Relazione finanziaria semestrale.

Si evidenzia, inoltre, che all'interno del presente capitolo 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 2021 (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. In proposito, si rimanda al capitolo n. 2.11 "Note metodologiche e altre informazioni" per la riconduzione delle voci dei prospetti riclassificati con quelle dei corrispondenti prospetti ufficiali.

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 e determinate escludendo, ove presenti, gli effetti derivanti da: (i) variazioni dell'area di consolidamento, (ii) variazioni, se significative, dei tassi di cambio dei saldi di società consolidate con valuta funzionale diversa dall'euro ed (iii) eventi e/o operazioni non strettamente connessi alla gestione operativa che influiscono in maniera apprezzabile sui saldi di almeno uno dei due esercizi di confronto. Nel capitolo n. 2.11 "Note metodologiche e altre informazioni" è fornita la riconciliazione tra i valori desunti dai prospetti contabili riclassificati e i corrispondenti indicatori su base omogenea oltre a specifiche note esplicative delle rettifiche apportate.

### Premessa

Ai fini della predisposizione dei dati del primo semestre 2022, sono stati applicati i principi contabili internazionali (IFRS) omologati dalla Commissione Europea e in vigore al 30 giugno 2022, che non hanno subito variazioni di rilievo rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

Con riferimento all'evoluzione del quadro regolatorio si segnala che è avvenuto il perfezionamento dell'iter approvativo dello Schema di Accordo complessivo di Autostrade per l'Italia – che comprende il III Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica, il PEF e l'Accordo Negoziale – a seguito della registrazione in data 29 marzo 2022 da parte della Corte dei Conti dei relativi decreti interministeriali MIMS-MEF, i cui effetti erano stati già considerati dal punto di vista contabile a partire dalla predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio 2021. A tal proposito si segnala che, per una maggiore comprensione e comparabilità degli indicatori economico-finanziari, i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto approvato nel Consiglio di Amministrazione del 2

agosto 2021 al fine di riflettere proprio gli effetti dello Schema di Accordo. Si è dunque concluso, anche il procedimento di contestazione per presunto grave inadempimento avviato ad agosto 2018 dal Concedente in seguito al crollo del Ponte Morandi.

Per quanto riguarda i potenziali impatti connessi all'evoluzione dello scenario macroeconomico in conseguenza della guerra in Ucraina si rimanda a quanto descritto nella nota 2. Forma e contenuto del bilancio della sezione "Bilancio consolidato semestrale abbreviato".

Per quanto riguarda Autostrade Meridionali, a fine marzo 2022 è stato formalizzato il subentro del nuovo concessionario con decorrenza 1° aprile 2022, come già riportato nel capitolo "2.1 Business Overview".

Il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2022 non presenta variazioni significative rispetto a quello del 31 dicembre 2021. Tuttavia, si segnala la costituzione nel mese di gennaio 2022 della società Elgea S.p.A., interamente controllata da Autostrade per l'Italia.

Si evidenzia, infine, che nei periodi a confronto non sono state poste in essere operazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali, né con terzi, né con parti correlate.

### Gestione economica consolidata

Il **“Totale ricavi operativi”** del primo semestre 2022 è pari a 1.938 milioni di euro e si incrementa di 279 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (1.659 milioni di euro).

Si segnala che i ricavi da pedaggio includono una componente non monetaria connessa agli sconti e alle esenzioni all’utenza (46 milioni di euro nel primo semestre 2022 e 37 milioni di euro nel periodo di confronto), inclusi tra gli impegni assunti da Autostrade per l’Italia nell’Accordo negoziale stipulato a ottobre 2021, il cui impatto economico del periodo è nullo per effetto dello stanziamento al fondo rischi ed oneri rilevato negli esercizi precedenti.

I **“Ricavi da pedaggio”** sono pari a 1.744 milioni di euro, in aumento di 281 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (1.463 milioni di euro). Escludendo il contributo di Autostrade Meridionali in entrambi i periodi, i ricavi da pedaggio aumentano di 296 milioni di euro. Si evidenzia che la voce include, per 178 milioni di euro (153 milioni di euro nel primo semestre 2021), anche le maggiorazioni tariffarie corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell’ANAS esposte anche tra i costi operativi nella voce “oneri concessori”, il cui incremento rispetto al periodo di confronto (25 milioni di euro) è riconducibile ai maggiori chilometri percorsi. Escludendo tali maggiorazioni tariffarie, i ricavi da pedaggio si incrementano del 20 % corrispondente a 256 milioni di euro in relazione ai seguenti effetti:

- a) crescita del traffico sulla rete pari a 23,1%, considerando che il primo semestre 2021 risentiva degli effetti delle forti limitazioni agli spostamenti disposte dalle Autorità governative. A tal proposito, si segnala che anche sul traffico del primo semestre 2022 (-4,4% se confrontato con il primo semestre 2019) incidono gli effetti della nuova ondata pandemica cominciata a fine 2021, oltre che gli impatti del forte incremento dei prezzi dei carburanti che ha cominciato a manifestarsi dalla fine del mese di febbraio, in conseguenza del mutato contesto geopolitico;
- b) incremento tariffario di Autostrade per l’Italia dell’1,4% rispetto al primo semestre 2021, senza impatti per l’utenza per attivazione di uno sconto di pari entità; grazie all’utilizzo del sopra citato fondo rischi e oneri stanziato negli esercizi precedenti.

Gli **“Altri ricavi operativi”** sono pari a 194 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2021 (196 milioni di euro).

I **“Costi operativi netti”** ammontano a 795 milioni di euro, in riduzione di 37 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (832 milioni di euro).

I **“Costi di manutenzione”**, pari a 177 milioni di euro, registrano una riduzione di 76 milioni di euro (253 milioni di euro nel primo semestre 2021). Si segnala che comprendono i costi connessi agli interventi relativi alla ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio (8 milioni di euro nel primo semestre 2022, 81 milioni di euro nel primo semestre 2021), il cui impatto sull’EBITDA è compensato dall’utilizzo della corrispondente quota di fondo ripristino e sostituzione contabilizzato nella voce “Variazione operativa dei fondi”. Escludendo tali costi, la voce risulta sostanzialmente in linea con il periodo di confronto.

Con riferimento ai sopra citati costi per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio del primo semestre 2021, si segnala che l'ammontare includeva la contabilizzazione a conto economico dei crediti IVA (52 milioni di euro) in relazione alle attività di ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio, eseguite in esercizi precedenti, a seguito della risposta negativa dell'Agenzia delle Entrate alla richiesta di recupero presentata dalla Società.

Gli "**Altri costi esterni gestionali**" sono pari a 154 milioni di euro e risultano sostanzialmente in linea con il periodo di confronto (155 milioni di euro).

Gli "**Oneri concessori**" ammontano a 219 milioni di euro (188 milioni di euro nel primo semestre 2021) in conseguenza principalmente dell'andamento del traffico sopra commentato.

Il "**Costo del lavoro netto**" pari a 264 milioni di euro, si decrementa di 14 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (278 milioni di euro) per effetto:

- a) del decremento del costo medio complessivo, principalmente per la maggior quota del costo del personale capitalizzato in relazione all'incremento degli investimenti in opere in concessione eseguiti con le società del Gruppo;
- b) della riduzione delle unità medie a seguito anche della formalizzazione del subentro nella concessione di Autostrade Meridionali, con il passaggio delle risorse umane dal perimetro del Gruppo al nuovo concessionario.

Per maggiori dettagli si rimanda al Capitolo Risorse Umane.

La "**Variazione operativa dei fondi**", registra un utilizzo netto pari a 19 milioni di euro (42 milioni di euro nel primo semestre 2021), riferibile essenzialmente alla variazione positiva del fondo ripristino e sostituzione che include il già citato utilizzo di 8 milioni di euro relativo agli interventi per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio.

Il "**Margine operativo lordo (EBITDA)**", pari a 1.143 milioni di euro, si incrementa di 316 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (827 milioni di euro) come conseguenza dei fenomeni precedentemente descritti. Su base omogenea, l'EBITDA si incrementa di 385 milioni di euro. L'Ebitda cash, calcolato escludendo la voce "variazione operativa dei fondi" e l'effetto non monetario di sconti ed esenzioni, è pari a 1.079 milioni di euro nel primo semestre 2022 e presenta un incremento di 330 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (749 milioni di euro), su cui incidono oltre ai maggiori ricavi netti da pedaggio anche i minori costi di manutenzione sopra commentati.

Gli "**Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi**" sono pari a 313 milioni di euro e si incrementano di 41 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (272 milioni di euro). La variazione include anche il maggior accantonamento per rinnovi (10 milioni di euro) della controllata Traforo del Monte Bianco in relazione alla variazione dei tassi di riferimento per l'attualizzazione del fondo.

## 2. Relazione sulla gestione

Il **“Margine operativo (EBIT)”** è pertanto pari a 830 milioni di euro e registra un incremento di 275 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (555 milioni di euro).

Gli **“Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari”** sono pari a 120 milioni di euro e si riducono di 34 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2021 (154 milioni di euro), essenzialmente per la variazione positiva del fair value degli strumenti finanziari derivati.

Gli **“Oneri fiscali”** sono pari a 113 milioni di euro (212 milioni di euro nel primo semestre 2021). La variazione, pari a 99 milioni di euro, è principalmente attribuibile a:

- a) la rilevazione degli effetti dell'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia pari a 96 milioni di euro (di cui 219 milioni di euro quale rilascio di imposte differite compensate da 123 milioni di euro di oneri per l'imposta sostitutiva);
- b) la riduzione dell'aliquota IRES pari al 3,5%, quale effetto a partire dal 1° gennaio 2022 della conclusione del periodo di applicazione di un'aliquota maggiorata sui redditi da attività nell'ambito delle concessioni autostradali.

L'**“Utile del periodo”**, pari a 596 milioni di euro, si incrementa di 408 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2021 (188 milioni di euro).

L'**“Utile del periodo di pertinenza del Gruppo”**, pari a 591 milioni di euro, presenta un incremento di 409 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2021 (182 milioni di euro).

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO <sup>(\*)</sup>

Milioni di euro	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021 <sup>(1)</sup>	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi da pedaggio	1.744	1.463	281	19
Altri ricavi operativi	194	196	-2	-1
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>1.938</b>	<b>1.659</b>	<b>279</b>	<b>17</b>
Costi di manutenzione	-177	-253	76	-30
Altri costi esterni gestionali	-154	-155	1	-1
Oneri concessori	-219	-188	-31	16
Costo del lavoro netto	-264	-278	14	-5
Variazione operativa dei fondi	19	42	-23	-55
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>-795</b>	<b>-832</b>	<b>37</b>	<b>-4</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1.143</b>	<b>827</b>	<b>316</b>	<b>38</b>
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi	-313	-272	-41	15
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>830</b>	<b>555</b>	<b>275</b>	<b>50</b>
Oneri finanziari al netto dei proventi finanziari	-120	-154	34	-22
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	-1	-1	-	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>709</b>	<b>400</b>	<b>309</b>	<b>77</b>
(Oneri)/Proventi fiscali	-113	-212	99	-47
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>596</b>	<b>188</b>	<b>408</b>	<b>n.s.</b>
Proventi/ (Oneri) netti di attività operative cessate	-	-	-	n.s.
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>596</b>	<b>188</b>	<b>408</b>	<b>n.s.</b>
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	5	6	-1	n.s.
<b>Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>591</b>	<b>182</b>	<b>409</b>	<b>n.s.</b>

(\*) Per la riconduzione al prospetto di conto economico consolidato ufficiale si rimanda al paragrafo "2.11 Note metodologiche e altre informazioni".

(1) Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.



## 2. Relazione sulla gestione

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Milioni di euro		1° Semestre 2022	1° Semestre 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>(A)</b>	<b>596</b>	<b>188</b>
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		354	16
Effetto fiscale su utili (perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		-85	-4
Altre componenti del conto economico complessivo di partecipazioni valutate in base al metodo del patrimonio netto		2	1
<b>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili nel conto economico del periodo</b>	<b>(B)</b>	<b>271</b>	<b>13</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili nel conto economico del periodo</b>	<b>(C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo		11	11
Effetto fiscale su altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo		-3	-3
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo</b>	<b>(D)</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo</b>	<b>(D=B+C)</b>	<b>279</b>	<b>21</b>
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>		-	-
<b>Risultato economico complessivo del periodo</b>	<b>(A+E)</b>	<b>875</b>	<b>209</b>
<i>Di cui di pertinenza di Gruppo</i>		870	203
<i>Di cui di pertinenza di Terzi</i>		5	6

(1) Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.

Nel primo semestre 2022 la voce **“Totale delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo”** è positiva per 279 milioni di euro (positiva per 21 milioni di euro nel primo semestre 2021) in relazione essenzialmente alla variazione del fair value positivo dei derivati di cash flow hedge, al netto del relativo effetto fiscale, per il sensibile aumento dei tassi di interesse nel primo semestre 2022.

## Struttura patrimoniale-finanziaria consolidata

Al 30 giugno 2022, le **“Attività non finanziarie”** sono pari a 15.911 milioni di euro e si incrementano di 143 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (15.768 milioni di euro) prevalentemente per effetto degli investimenti operativi pari a 458 milioni di euro (di cui in infrastrutture autostradali per 397 milioni di euro) parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (307 milioni di euro).

Il **“Capitale circolante netto”** presenta al 30 giugno 2022 un saldo negativo pari a 994 milioni di euro in diminuzione di 196 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (negativo per 1.190 milioni di euro). Sulla variazione incidono:

- a) il decremento delle passività commerciali per complessivi 178 milioni di euro, essenzialmente dovuto alla riduzione dei debiti verso fornitori, originati dalle dinamiche relative alle attività di manutenzione e investimento nel periodo di riferimento rispetto all'ultimo trimestre 2021, e alla riduzione dei pedaggi in corso di regolazione;
- b) la riduzione delle passività nette per imposte sul reddito (56 milioni di euro) principalmente in relazione allo stanziamento delle imposte di periodo al netto degli acconti versati e della liquidazione del saldo delle imposte dell'esercizio precedente;
- c) il decremento delle attività commerciali per 41 milioni di euro riconducibile all'effetto dell'incasso delle royalties vantate verso i subconcessionari delle aree di servizio.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA (\*)**

Milioni di euro	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Attività materiali	169	171	-2
Attività immateriali	15.525	15.385	140
Partecipazioni	80	78	2
Attività per imposte anticipate non compensabili	135	134	1
Altre attività non finanziarie	2	-	2
<b>Attività non finanziarie (A)</b>	<b>15.911</b>	<b>15.768</b>	<b>143</b>
Attività commerciali	767	808	-41
Passività commerciali	-1.405	-1.583	178
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito	-85	-141	56
Altre attività/(passività) nette	-271	-274	3
<b>Capitale circolante netto (B)</b>	<b>-994</b>	<b>-1.190</b>	<b>196</b>
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>	<b>14.917</b>	<b>14.578</b>	<b>339</b>
Fondi per accantonamenti	-3.099	-3.338	239
Passività per imposte differite al netto delle attività per imposte anticipate compensabili	-326	-316	-10
Altre passività non finanziarie	-27	-30	3
<b>Passività non finanziarie (D)</b>	<b>-3.452</b>	<b>-3.684</b>	<b>232</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>11.465</b>	<b>10.894</b>	<b>571</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.147</b>	<b>2.277</b>	<b>870</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>367</b>	<b>371</b>	<b>-4</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>3.514</b>	<b>2.648</b>	<b>866</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (G)</b>	<b>7.951</b>	<b>8.246</b>	<b>-295</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (H=F+G)</b>	<b>11.465</b>	<b>10.894</b>	<b>571</b>

(\*) Per la riconduzione al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ufficiale si rimanda al paragrafo "2.11 Note metodologiche e altre informazioni".

Le "Passività non finanziarie" sono pari a 3.452 milioni di euro e si riducono di 232 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (3.684 milioni di euro) principalmente in relazione agli utilizzi del periodo del fondo oneri connesso agli impegni dell'accordo negoziale di Autostrade per l'Italia con

## 2. Relazione sulla gestione

il MIMS per 185 milioni di euro (di cui 138 milioni di euro per investimenti non remunerati e 45 milioni di euro per sconti all'utenza) oltre agli utilizzi del fondo stanziato da Autostrade per l'Italia nel 2021 per la chiusura del procedimento 231 (27 milioni di euro).

Il **"Patrimonio netto"** ammonta a 3.514 milioni di euro (2.648 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

Il **"Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo"**, pari a 3.147 milioni di euro, presenta un incremento complessivo di 870 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (2.277 milioni di euro), essenzialmente per effetto del risultato economico complessivo del periodo.

Il **"Patrimonio netto di pertinenza di Terzi"**, pari a 367 milioni di euro si decrementa di 4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (371 milioni di euro).

L'**"Indebitamento finanziario netto"** al 30 giugno 2022 è pari a 7.951 milioni di euro, in diminuzione di 295 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (8.246 milioni di euro). Si segnala che sulla riduzione incide la variazione positiva del fair value degli strumenti finanziari derivati in relazione al già citato incremento dei tassi di interesse.

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

Milioni di euro	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021 <sup>(1)</sup>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
<b>FFO - Cash Flow Operativo</b>	<b>514</b>	<b>367</b>
Variazione del capitale circolante netto e altre variazioni	-139	-163
Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie	-73	172
<b>Flusso finanziario netto da attività di esercizio (A)</b>	<b>302</b>	<b>376</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE</b>		
Investimenti in attività in concessione	-397	-422
Investimenti in attività materiali	-25	-13
Investimenti in altre attività immateriali	-36	-34
Investimenti operativi	<b>-458</b>	<b>-469</b>
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	-	4
Investimenti in partecipazioni	-1	-
Investimenti in società consolidate, incluso l'indebitamento finanziario netto apportato	-	-185
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	4	1
Variazione netta delle altre attività non correnti	-1	-
<b>Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie (B)</b>	<b>-456</b>	<b>-649</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO</b>		
Dividendi deliberati dal Gruppo a soci terzi	-9	-11
<b>Flusso finanziario netto per capitale proprio (C)</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>
<b>Flusso finanziario netto assorbito nel periodo (A+B+C)</b>	<b>-163</b>	<b>-284</b>
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura	354	16
Proventi/(Oneri) finanziari portati ad incremento di attività/passività finanziarie	-2	-2
Altre variazioni	106	77
<b>Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (D)</b>	<b>458</b>	<b>91</b>
<b>(Incremento)/Decremento dell'indebitamento finanziario netto del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>295</b>	<b>-193</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio periodo</b>	<b>-8.246</b>	<b>-8.557</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	<b>-7.951</b>	<b>-8.750</b>

(\*) Per la riconduzione al prospetto di rendiconto finanziario consolidato ufficiale si rimanda al paragrafo al paragrafo "2.11 Note metodologiche e altre informazioni".

Il "Flusso finanziario netto assorbito nel periodo" del primo semestre 2022 è pari a 163 milioni di euro (284 milioni di euro del periodo di confronto). In particolare, si rileva che il flusso di cassa operativo (FFO), positivo per 514 milioni di euro, ha consentito di finanziare interamente i fabbisogni di cassa connessi agli investimenti operativi (458 milioni di euro). Tuttavia, nei flussi da attività di esercizio si evidenzia il flusso assorbito dal capitale circolante netto (212 milioni di euro) come già commentato in precedenza.

## 2. Relazione sulla gestione

Nell'ambito dei flussi operativi si precisa che nel primo semestre 2022 il Gruppo ha impegnato complessivamente 773 milioni di euro per investimenti e manutenzioni (797 milioni di euro nel primo semestre 2021) rappresentati da:

- investimenti operativi per 458 milioni di euro (469 milioni di euro nel primo semestre 2021);
- costi di manutenzione per 177 milioni di euro (253 milioni di euro nel primo semestre 2021 che includevano anche 81 milioni di euro di costi di manutenzione per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio);
- investimenti non remunerati per 138 milioni di euro nel primo semestre 2022 (75 milioni di euro nel primo semestre 2021).

L'indebitamento finanziario netto registra poi un'ulteriore diminuzione pari a 458 milioni di euro, connessa essenzialmente all'aumento del fair value positivo degli strumenti finanziari derivati di copertura e alla riduzione del fair value negativo di quelli classificati di non hedge accounting.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022 è riportata nel seguito:

Milioni di euro	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
<b>Passività finanziarie (A)</b>	<b>10.783</b>	<b>11.045</b>	<b>-262</b>
Prestiti obbligazionari	8.518	8.137	381
<i>di cui quota a breve</i>		748	605
Finanziamenti a medio-lungo termine	2.058	2.117	-59
<i>di cui quota a breve</i>		189	1.540
Derivati con fair value negativo	28	288	-260
Scoperti di conto corrente	42	49	-7
Finanziamenti a breve termine	7	252	-245
Altre passività finanziarie	130	202	-72
Passività finanziarie in dismissione	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (B)</b>	<b>-1.978</b>	<b>-1.899</b>	<b>-79</b>
<b>Attività finanziarie (C)</b>	<b>-854</b>	<b>-900</b>	<b>46</b>
Diritti concessori finanziari	-30	-419	389
Attività finanziarie per contributi	-179	-179	-
Depositi vincolati	-174	-174	-
Derivati non correnti con fair value positivo	-369	-73	-296
Altre attività finanziarie	-102	-55	-47
<b>Indebitamento finanziario netto (D=A+B+C)</b>	<b>7.951</b>	<b>8.246</b>	<b>-295</b>

Con riferimento all'indebitamento finanziario del periodo si segnalano le seguenti operazioni di Autostrade per l'Italia avvenute nel corso del primo semestre 2022:

- le emissioni obbligazionarie, perfezionate nel mese di gennaio, a valere sul Programma Euro Medium Term Notes (EMTN) della Società, per 1.000 milioni di euro in due tranches da 500 milioni di euro con scadenza 2028, cedola del 1,625% e 2032, cedola del 2,25%;

- b) il rimborso avvenuto in data 9 giugno 2022 del prestito obbligazionario in sterline – 750 milioni di euro comprensivi della contestuale estinzione dei Cross Currency Swap ad esso collegati (166 milioni di euro).

In merito ai finanziamenti si segnala la riclassifica a medio – lungo termine dei finanziamenti con Banca Europea degli Investimenti (BEI) e con Cassa Depositi e Prestiti di importo nominale complessivo pari a 1,3 miliardi di euro inclusi tra le quote correnti al 31 dicembre 2021 ai fini di quanto previsto dallo IAS 1 essendo venuti meno i rischi di richiesta di rimborso anticipato.

Per quanto riguarda gli effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria derivanti dalla definizione del subentro di Autostrade Meridionali, si segnalano (i) la riduzione delle attività finanziarie, quale conseguenza del già citato incasso di parte del diritto di subentro (410 milioni di euro), e (ii) il decremento dei finanziamenti a breve termine per il conseguente rimborso del debito residuo (245 milioni di euro).

Al 30 giugno 2022 l'indebitamento finanziario di Gruppo è espresso per l'1% in valute diverse dall'euro (yen). Tenuto conto del Cross Currency Swap connesso al prestito obbligazionario in yen, la percentuale di indebitamento in valuta esposta al rischio di cambio nei confronti dell'euro risulta nulla.

La durata media residua dell'indebitamento finanziario fruttifero complessivo al 30 giugno 2022 è pari a circa cinque anni e sei mesi. Con riferimento alla tipologia di tasso di interesse, considerando gli strumenti di copertura, l'indebitamento finanziario è espresso per il 98% a tasso fisso.

Nel primo semestre 2022 il costo medio della provvista a medio-lungo termine è stato di circa il 3,10%.

Al 30 giugno 2022 il Gruppo dispone di linee di finanziamento per un importo pari a 2.050 milioni di euro con una vita media residua ponderata pari a circa tre anni e cinque mesi, un periodo di utilizzo residuo medio ponderato pari a circa un anno e sei mesi. Al 30 giugno 2022, tali linee di finanziamento non risultano utilizzate.

## 2.5 Dati per settore operativo

Nel Gruppo Autostrade per l'Italia sono stati individuati i seguenti settori operativi al fine di valutare meglio l'andamento delle attività tenendo conto del business e della struttura organizzativa delle aree di business:

- Attività autostradali:** include le attività delle società concessionarie autostradali;
- Ingegneria e costruzione:** include le attività di progettazione, costruzione e manutenzione delle infrastrutture;
- Tecnologia e innovazione:** include le attività connesse (i) alla creazione di nuove piattaforme per la tariffazione dinamica, (ii) all'installazione delle infrastrutture digitali per le smart road e per le aree di servizio intelligenti (iii) allo sviluppo del sistema innovativo di monitoraggio delle infrastrutture e (iv) ai servizi di mobilità sostenibile;
- Altri servizi:** include prevalentemente le attività di service di Essediese, Ad Moving e Giove Clear verso le altre società del Gruppo. Per il dettaglio sulle società che compongono i singoli settori si rimanda alla tabella riepilogativa riportata in calce al presente capitolo.

### Prospetto dati economico-finanziari per settore operativo

	ATTIVITÀ AUTOSTRADALI			INGEGNERIA E COSTRUZIONE			INNOVAZIONE E TECNOLOGIA			ALTRI SERVIZI			ELISIONI E RETTIFICHE DI CONSOLIDATO		TOTALE GRUPPO AUTOSTRADALE PER L'ITALIA	
	I semestre			I semestre			I semestre			I semestre			I semestre		I semestre	
	2022	2021	Variazione	2022	2021	Variazione	2022	2021	Variazione	2022	2021	Variazione	2022	2021	2022	2021
Ricavi operativi	1.873	1.577	296	315	307	8	57	51	6	23	21	2	-330	-297	1.938	1.659
EBITDA	1.127	818	309	14	3	11	1	5	-4	1	1	-	-	-	1.143	827
FFO-Cash Flow Operativo	501	362	139	12	2	10	-	3	-3	1	-	1	-	-	514	367
Investimenti operativi	461	454	7	3	6	-3	15	2	13	-	-	-	-21	7	458	469
Organico medio	5.504	5.886	-382	2.179	2.002	177	225	142	83	590	592	-2	-	-	8.498	8.622

## 2.6 Andamento gestionale dei settori del Gruppo

Si riporta di seguito un commento all'andamento economico e gestionale dei principali settori operativi del Gruppo ASPI.

### 2.6.1 Attività autostradali

I ricavi operativi nel primo semestre 2022 sono pari a 1.873 milioni di euro e si incrementano di 296 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (1.577 milioni di euro) essenzialmente per i maggiori ricavi da pedaggio per la crescita del traffico come commentato nel seguito. Di conseguenza, l'EBITDA, pari a 1.127 milioni di euro, aumenta di 309 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (818 milioni di euro). L'FFO del primo semestre 2022 è pari a 501 milioni di euro e si incrementa di 139 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (362 milioni di euro) in relazione essenzialmente al già citato incremento dei ricavi da pedaggio parzialmente compensato dalla rilevazione dell'imposta sostitutiva per l'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente e riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia (123 milioni di euro di oneri).

#### Traffico

La mobilità del primo semestre 2022 ha risentito degli effetti – seppure in misura minore rispetto al primo semestre 2021 - della nuova ondata pandemica cominciata a fine 2021, oltre che gli impatti del forte incremento dei prezzi dei carburanti che ha cominciato a manifestarsi dalla fine del mese di febbraio, in conseguenza dell'attuale contesto geopolitico. Complessivamente, nel primo semestre 2022 il traffico sulla rete del Gruppo è cresciuto complessivamente del 23,1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, ma si è mantenuto ancora al di sotto dei livelli pre-pandemia (-4,4% rispetto al primo semestre 2019). Tali scostamenti non tengono conto dell'andamento del traffico di Autostrade Meridionali, i cui valori con i periodi di confronto non sono comparabili in virtù del subentro del nuovo concessionario a partire dall'1 aprile 2022.

Per i veicoli leggeri ("2 assi") l'incremento è pari al 28,3% rispetto al primo semestre 2021 ovvero -5,9% rispetto al primo semestre 2019; i volumi di traffico pesante ("3 o più assi") evidenziano una crescita dell'1,7% rispetto al corrispondente periodo del 2021, con un significativo incremento anche rispetto ai valori pre-pandemia (+4,2% sul primo semestre 2019).



## 2. Relazione sulla gestione

## TRAFFICO SULLA RETE DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2022

SOCIETÀ CONCESSIONARIA	MILIONI DI KM PERCORSI <sup>(1)</sup>			Variazione %	
	VEICOLI A 2 ASSI	VEICOLI A 3+ ASSI	VEICOLI TOTALI	vs 1° Semestre 2021	vs 1° Semestre 2019
Autostrade per l'Italia	18.204,3	3.580,7	21.785,0	23,3%	-4,3%
Tangenziale di Napoli	403,0	7,0	410,0	12,6%	-12,7%
Società Autostrada Tirrenica	119,6	12,4	132,0	25,0%	2,6%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	41,1	10,4	51,5	52,5%	-2,9%
Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco	3,0	1,8	4,7	55,2%	-11,3%
<b>TOTALE</b>	<b>18.771,0</b>	<b>3.612,2</b>	<b>22.383,2</b>	<b>23,1%</b>	<b>-4,4%</b>
<i>Autostrade Meridionali<sup>(2)</sup></i>	<i>366,0</i>	<i>8,3</i>	<i>374,3</i>	<i>-45,0%</i>	<i>-55,2%</i>

<sup>(1)</sup> Dati arrotondati alla prima cifra decimale.

<sup>(2)</sup> I dati Autostrade Meridionali 2022 si riferiscono ai primi tre mesi; la variazione è calcolata rispetto ai primi sei mesi 2021 e 2019. Per il Traforo del Monte Bianco i dati si riferiscono al traffico pagante.

A partire dal 1.1.2021 Tangenziale di Napoli ha modificato la percorrenza convenzionale applicata ai transiti alle stazioni, da 10,88 a 10 km.

## Investimenti operativi

Nel primo semestre 2022 sono proseguiti gli investimenti operativi sulle autostrade del Gruppo (461 milioni di euro).

Milioni di euro	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Grandi Opere del Piano 1997	55	50
Altri Investimenti del Piano 1997 <sup>(1)</sup>	79	67
Gronda di Genova	-	-
Altri Grandi opere del IV Atto 2002	52	44
Piano Risanamento Acustico (ex delibera CIPE)	4	1
Nuovi interventi Piano Finanziario 2020 <sup>(2)</sup>	-	-
Interventi inclusi nel Piano Straordinario Manutenzione	198	223
<b>Autostrade per l'Italia investimenti in concessione <sup>(3)</sup></b>	<b>388</b>	<b>385</b>
Autostrade per l'Italia oneri capitalizzati	19	18
Altre concessionarie (compresi oneri capitalizzati)	10	13
<b>Totale investimenti su infrastrutture in concessione</b>	<b>417</b>	<b>416</b>
Investimenti in beni materiali	12	8
Investimenti in altri beni immateriali	32	30
<b>Totale Investimenti operativi</b>	<b>461</b>	<b>454</b>

(1) Include opere Passante di Bologna

(2) Include "Ampliamenti terze/quarte corsie ex art.15 C.U. decongestionamento sezioni nevralgiche della rete", e "Nuovi interventi rientranti nel piano di adeguamento/ammodernamento rete del prolungamento della vita utile delle opere d'arte".

(3) Il valore non include gli interventi relativi al piano di investimenti non remunerati a carico di ASPi da 1,2 €/mld e inclusi nell'accordo negoziale, complessivamente pari per il 1° semestre 2022 a circa 138 milioni di euro (75 milioni di euro nel periodo a confronto) relativi al capitolo "Nuovi interventi di Piano Finanziario 2020 (comprensivi di 125 milioni relativi a Nuovi Ammodernamenti, 7 milioni di interventi ex art.15 CU2007, Gronda di Genova e Nodo di S. Benigno 6 milioni di euro). Tali somme, infatti, sono incluse nelle componenti negative dell'FFO nell'ambito degli utilizzi operativi dei fondi.

Nel primo semestre 2022 sono proseguiti i lavori di Autostrade per l'Italia relativi a:

- interventi previsti nella Convenzione 1997, con particolare riferimento al potenziamento della terza corsia della A1 nel tratto compreso tra Barberino e Firenze Nord e nel tratto compreso tra Firenze Sud ed Incisa. Tra le attività completate le più significativa sono l'apertura al traffico avvenuta a marzo 2022 di 17,5 km di ampliamento della A1 tra le stazioni di Barberino e Calenzano (Firenze nord), nonché l'inaugurazione, avvenuta a luglio 2021, di circa 4,5 km di nuova terza corsia relativa al potenziamento dell'autostrada A1 nel tratto Firenze Sud – Incisa (tratto compreso tra la Stazione Firenze Sud e l'area di servizio Chianti);
- interventi previsti nel IV Atto Aggiuntivo del 2002, con particolare riferimento alla realizzazione del secondo lotto di ampliamento alla quinta corsia della A8 Milano- Lainate, alla realizzazione delle opere sul territorio relative all'ampliamento alla terza corsia della A14 Rimini-Porto S. Elpidio, agli interventi del Piano Sicurezza Gallerie (interventi di 2a fase), e alle opere propedeutiche della Gronda di Genova;
- altri investimenti in Grandi Opere, prevalentemente connessi alla realizzazione della quarta corsia dinamica della A4 in area milanese, nel tratto compreso tra gli svincoli di Viale Certosa e Sesto San Giovanni, nonché alle attività preliminari e propedeutiche relative all'adeguamento del Nodo di Bologna;
- altri investimenti sulla rete in esercizio, con particolare riferimento alla prosecuzione degli interventi per il miglioramento continuo degli standard di qualità e sicurezza della rete, ad interventi su stazioni, fabbricati di servizio e aree di servizio, e ad interventi evolutivi sugli impianti e sulle tecnologie.

Prosegue inoltre la realizzazione del piano di Ammodernamento ed Adeguamento della rete, avviato nel 2019 e inserito nel nuovo Piano Economico Finanziario sottoscritto da Aspi e dall'Ente Concedente, con esecuzione nei primi sei mesi del 2022 di interventi per circa 125 milioni di euro.

Tale capitolo di spesa è rappresentato tra le componenti negative dell'FFO, perché incluso tra gli investimenti non remunerati fino alla concorrenza dell'importo complessivo pari a 1,2 miliardi di euro.

## 2.6.2 Ingegneria e costruzione

I ricavi operativi del primo semestre 2022, pari a 315 milioni di euro, si incrementano di 8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 principalmente per effetto delle maggiori attività di progettazione di Tecne che nello stesso periodo del precedente esercizio si trovava in una fase di start-up.

L'EBITDA del primo semestre 2022 è pari a 14 milioni di euro, in aumento di 11 milioni di euro riferiti principalmente alle maggiori produzioni di Tecne rispetto al primo semestre 2021.

L'FFO risulta essere 12 milioni di euro in aumento di 10 milioni di euro.

### 2.6.3 Innovazione e tecnologia

I ricavi operativi del primo semestre 2022, pari a 57 milioni di euro, presentano un aumento di 6 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 principalmente a fronte del contributo di Free to X (operativa dal secondo semestre 2021)

L'EBITDA del primo semestre 2022, pari a 1 milione di euro, è in decremento di 4 milioni di euro a fronte del contributo di Free To X.

**DATI SOCIETARI PER SETTORE OPERATIVO**

Milioni di euro

	RICAVI OPERATIVI <sup>(1)</sup>		
	I° semestre 2022	I° semestre 2021	Variazione
	Assoluta		
<b>ATTIVITÀ AUTOSTRADALI ITALIANE</b>			
Autostrade per l'Italia	1.745	1.455	290
Autostrade Meridionali	30	37	-7
Tangenziale di Napoli	35	31	4
Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco	30	27	3
Società Autostrada Tirrenica	20	16	4
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	14	11	3
<i>Elisioni infrasettoriali</i>	-1	-	-1
<b>TOTALE ATTIVITÀ AUTOSTRADALI ITALIANE</b>	<b>1.873</b>	<b>1.577</b>	<b>296</b>
<b>INGEGNERIA E COSTRUZIONE</b>			
Pavimental	250	266	-16
Pavimental Polska	7	7	-
Tecne Gruppo Autostrade per l'Italia	58	34	24
<i>Elisioni infrasettoriali</i>	-	-	-
<b>TOTALE INGEGNERIA E COSTRUZIONE</b>	<b>315</b>	<b>307</b>	<b>8</b>
<b>INNOVAZIONE E TECNOLOGIA</b>			
Movyon	50	50	-
Free to X	6	-	6
Infomobility	3	2	1
<i>Elisioni infrasettoriali</i>	-2	-1	-1
<b>TOTALE INNOVAZIONE E TECNOLOGIA</b>	<b>57</b>	<b>51</b>	<b>6</b>
<b>ALTRI SERVIZI</b>			
Essediesse	13	13	-
Giove Clear	7	7	-
Ad Moving	3	2	1
Elgea	-	-	-
<i>Elisioni infrasettoriali</i>	-	-1	1
<b>TOTALE ALTRI SERVIZI</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>2</b>
<i>Elisioni e rettifiche di consolidato</i>	<b>-330</b>	<b>-297</b>	<b>-33</b>
<b>TOTALE GRUPPO AUTOSTRADE PER L'ITALIA</b>	<b>1.938</b>	<b>1.659</b>	<b>279</b>

## 2. Relazione sulla gestione

EBITDA <sup>(1)</sup>			INVESTIMENTI OPERATIVI <sup>(1)</sup>		
I° semestre 2022	I° semestre 2021	Variazione	I° semestre 2022	I° semestre 2021	Variazione
Assoluta			Assoluta		
1.068	767	301	451	441	10
12	14	-2	-	4	-4
12	8	4	3	2	1
17	17	-	2	4	-2
11	8	3	2	1	1
7	4	3	3	2	1
-	-	-	-	-	-
<b>1.127</b>	<b>818</b>	<b>309</b>	<b>461</b>	<b>454</b>	<b>7</b>
9	6	3	2	4	-2
1	1	-	-	-	-
4	-4	8	1	2	-1
-	-	-	-	-	-
<b>14</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>
3	4	-1	5	2	3
-3	-	-3	10	-	10
1	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>1</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>13</b>
-	-	-	-	-	-
1	1	-	-	-	-
1	-	1	-	-	-
-1	-	-1	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-	<b>-21</b>	<b>7</b>	<b>-28</b>
<b>1.143</b>	<b>827</b>	<b>316</b>	<b>458</b>	<b>469</b>	<b>-11</b>

## 2.7 Aspetti regolatori rilevanti al 30 giugno 2022

Con riferimento ai principali eventi regolatori di rilievo per le società del Gruppo, in aggiunta a quanto già descritto nella Relazione finanziaria annuale 2021 cui si rinvia, si riporta nel seguito una descrizione degli sviluppi o di nuovi eventi intercorsi sino alla data di approvazione della presente informativa finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

### **Efficacia del Terzo Atto Aggiuntivo, del Piano Economico Finanziario e dell'Accordo negoziale**

Il 21 marzo 2022, è stato sottoscritto tra ASPI e il MIMS il terzo Atto aggiuntivo alla Convenzione Unica di Autostrade per l'Italia del 2007 (con i relativi allegati incluso il piano economico finanziario), poi approvato con decreto interministeriale del MIMS di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 marzo 2022. In data 29 marzo, il MIMS ha dato comunicazione della registrazione da parte della Corte dei Conti dei due decreti MIMS-MEF di approvazione dell'Accordo negoziale da 3,4 miliardi di euro e di approvazione dell'Atto Aggiuntivo: da tale data decorre pertanto l'efficacia dell'Atto Aggiuntivo.

Parallelamente, essendosi avverate in data 30 marzo 2022 tutte le condizioni, anche l'Accordo negoziale, sottoscritto da ASPI con il MIMS il 14 ottobre 2021, è divenuto efficace e si è dunque concluso, anche il procedimento di contestazione per presunto grave inadempimento avviato dal Concedente ad agosto 2018 in seguito al crollo del viadotto sul Polcevera a Genova e ASPI sta provvedendo alla rinuncia ai contenziosi precedentemente avviati (elencati nell'allegato P del terzo Atto Aggiuntivo).

Parimenti, in considerazione dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive, il 5 maggio è stata perfezionata la cessione dell'88,06% del capitale di ASPI detenuto da Atlantia a Holding Reti Autostradali S.p.A. (HRA) veicolo di investimento partecipato da CDP Equity (51%), Blackstone Infrastructure Partners (24,5%) e dai fondi gestiti da Macquarie Asset Management (24,5%).

### **Incremento tariffario 2021 e 2022**

A seguito dell'intervenuta efficacia del terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 2007 e del Piano economico finanziario, ASPI ha diritto di ottenere l'adeguamento tariffario per gli anni 2021 e 2022, richiesto con lettera del 15 ottobre 2021 al Concedente (e inviata per conoscenza all'ART) nella misura del 3,12%, determinato secondo la nuova disciplina introdotta dall'ART.

Al riguardo, come specificato nella relazione annuale 2021, considerato che la citata richiesta di adeguamento tariffario non è stata riscontrata e ad oggi non risulta essere stato adottato da parte del Concedente il relativo Decreto di approvazione, previo coinvolgimento dell'ART, ASPI, con nota del 12 aprile 2022 ha richiesto al Concedente di definire i tempi e le modalità del relativo riconoscimento, nonché l'applicazione agli utenti di tali adeguamenti tariffari al netto degli sconti che il Concedente ritenesse di dover determinare. A tal riguardo Aspi ha pertanto chiesto un incontro.

In tale occasione il Concedente dovrà determinare anche l'importo dello sconto sulla tariffa da applicare all'utente (nel PEF è previsto nell'1,58%).

Successivamente, con nota del 15 giugno 2022, ASPI, considerata l'urgenza della tematica, ha chiesto al Concedente nuovamente un incontro. Ad oggi entrambe le citate note non sono state riscontrate.

### **Quantificazione dei ristori delle concessionarie autostradali a seguito delle perdite subite per effetto della emergenza sanitaria Covid-19**

L'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART) ha definito, con le note del 4 maggio 2021 e del 15 luglio 2021, una metodologia di calcolo dei ristori per le concessionarie mediante il recupero in tariffa dei predetti effetti negativi netti subiti per effetto dell'emergenza sanitaria Covid-19. Anche il Concedente, con lettera del 19 luglio 2021, nel richiamare il contenuto delle sopra indicate note ART, ha evidenziato la necessità da parte delle concessionarie di formalizzarlo in occasione dell'aggiornamento periodico dei Piani Economici Finanziari.

Autostrade per l'Italia ha comunicato in data 8 giugno 2022 al Concedente l'ammontare complessivo della stima delle perdite subite, calcolate sulla base di quanto indicato nella metodologia di determinazione. Tale ammontare complessivo, verificato anche da un esperto indipendente, è stato inoltrato dal Concedente all'ART. Si precisa, che la stessa autorità dovrà esprimersi entro 120 giorni dal ricevimento delle informazioni sulla relativa conformità alle previsioni normative e regolatorie. Alla data di redazione del presente documento la procedura del riconoscimento formale dell'indennizzo è ancora in corso. Tuttavia, l'ammontare recuperabile relativo al periodo marzo-giugno 2020, è stato riconosciuto alla concessionaria in occasione dell'aggiornamento PEF già approvato in data 23 marzo 2022.

Con riferimento alle altre società concessionarie del Gruppo si segnala che il ristoro, che avverrà attraverso il recupero tariffario, degli effetti negativi netti subiti in conseguenza dell'emergenza sanitaria da COVID-19 potrà essere calcolato solo in seguito al perfezionamento dei relativi atti aggiuntivi alle Convenzioni Uniche attualmente in corso di definizione.

### **Termine della concessione di Autostrade Meridionali**

Con la sottoscrizione in data 31 marzo 2022 del Primo Atto Aggiuntivo alla convenzione di Autostrade Meridionali e con la successiva sottoscrizione del Verbale di Subentro è stato formalizzato il subentro del nuovo concessionario nella gestione dell'A3 Napoli-Pompei-Salerno con decorrenza 1° aprile 2022.

Rispetto al valore di subentro di complessivi 440,1 milioni di euro (oltre IVA) individuato con il suddetto Verbale salvo conguaglio, è stato incassato dalla Società l'importo di 410 milioni di euro in data 31 marzo 2022; la residua somma sarà corrisposta dal Concedente – secondo quanto previsto nel suddetto verbale – allegato all'Atto Aggiuntivo – entro 30 giorni decorrenti dalla data di registrazione del decreto interministeriale, da parte della Corte dei Conti, avvenuta in data 29 giugno 2022.

In data 18 luglio 2022 poi è stato firmato tra SAM e il MIMS il verbale con cui è stato determinato in via definitiva il valore di subentro calcolato alla data 31 marzo 2022 per un importo pari a 443 milioni di euro circa. L'importo residuo come rideterminato nel verbale del 18 luglio 2022, pari 33 milioni di euro circa, dovrà essere corrisposto dal MIMS nei termini suddetti.

### **Contenzioso RAV su tariffe 2021**

Con riferimento al ricorso presentato da Raccordo Autostradale Valle d'Aosta (RAV) avverso il provvedimento del 31 dicembre 2020 di mancato riconoscimento tariffario per l'anno 2021, a seguito della sentenza con cui il TAR Valle d'Aosta ha rigettato il ricorso della Società, in data 17 marzo 2022, RAV ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

**D.L. 50 del 17 maggio 2022 (c.d. Decreto Energia)**

Ai sensi dell'art. 27 del D.L. 50 del 17 maggio 2022 convertito con legge n. 91 del 15 luglio 2022, i concessionari di lavori pubblici che non sono amministrazioni aggiudicatrici, tra cui rientrano i concessionari autostradali - e quindi anche ASPI - possono procedere all'aggiornamento del quadro economico o del computo metrico dei progetti esecutivi in corso di approvazione o approvati alla data di entrata in vigore del citato decreto (ossia il 18 maggio 2022) in relazione ai quali siano già state espletate le relative procedure di affidamento ovvero ne sia previsto l'avvio entro il 31 dicembre 2023, utilizzando il prezzario di riferimento più aggiornato.

La norma prevede inoltre che il quadro economico o il computo metrico dei progetti rideterminati nei termini di cui sopra siano sottoposti all'approvazione del Concedente. Il predetto quadro economico o computo metrico dei progetti così come rideterminati sono considerati nell'ambito del rapporto concessorio, in conformità alle delibere adottate dall'Autorità di regolazione e di vigilanza del settore, ove applicabili.

Infine, la disposizione afferma che, in ogni caso, i maggiori oneri derivanti dall'aggiornamento del quadro economico o del computo metrico del progetto non concorrono alla determinazione della remunerazione del capitale investito netto, né rilevano ai fini della durata della concessione.



## 2.8 Risorse Umane

Al 30 giugno 2022 il Gruppo Autostrade per l'Italia impiega 8.401 risorse a tempo indeterminato e 741 risorse a tempo determinato, per un organico complessivo pari a 9.142 risorse (in decremento di -78 unità, pari al -0,8%, rispetto alle 9.220 del 31 dicembre 2021). Escludendo gli effetti connessi alla già citata formalizzazione del subentro del nuovo concessionario nella concessione di Autostrade Meridionali (-304 unità) l'organico complessivo si incrementa di 226 unità per i seguenti effetti:

- l'aumento del personale a tempo indeterminato, pari a 146 unità, riconducibile essenzialmente alle seguenti società:
  - Tecne (+81 unità), Pavimental (+42 unità) e Movyon (+18 unità), per potenziamento dell'organico in relazione anche alle maggiori attività su investimenti e manutenzioni sull'infrastruttura di Autostrade per l'Italia;
  - Autostrade per l'Italia (+7 unità), principalmente per potenziamento dell'organico nei comparti operativi e nelle strutture di coordinamento, in parte compensato dal rallentamento del turn over nel comparto esazione.
- la crescita del personale a tempo determinato (+80 unità), riconducibile prevalentemente alle seguenti società:
  - Autostrade per l'Italia (+130 unità), per maggiore utilizzo di personale esattoriale stagionale tra Dicembre 2021 e Giugno 2022;
  - Giove Clear (+41 unità), per maggiori attività sulla rete;
  - Pavimental (-86 unità), principalmente per minor ricorso a personale a tempo determinato tra Dicembre 2021 e Giugno 2022.

L'organico medio del Gruppo, invece, è passato da 8.654 unità medie del primo semestre 2021 a 8.498 unità medie del primo semestre 2022, evidenziando un decremento complessivo di -156 unità medie (-1,8%), incluso personale interinale. Escludendo, come sopra, gli effetti connessi alla formalizzazione del subentro del nuovo concessionario nella concessione di Autostrade Meridionali (-156 unità medie), la variazione è nulla in relazione ai seguenti effetti combinati:

- il decremento di 221 unità medie di Autostrade per l'Italia, principalmente per effetto del piano straordinario di uscite attivato nel secondo semestre 2021, in parte compensato dai potenziamenti legati al Piano di Trasformazione;
- la riduzione di 20 unità medie di Essediese e di 11 unità medie di Tangenziale di Napoli, rispettivamente per effetto del piano straordinario di uscite attivato nel 2021 e per il rallentamento del turnover nel comparto esazione;
- l'incremento delle unità medie di Tecne (+137 ), Movyon (+51 ) e Pavimental (+47 ) per il potenziamento dell'organico connesso alle maggiori attività del periodo;
- l'aumento delle unità medie di Giove Clear (+18 ), per maggiori attività sulla rete.

Per informazioni sulla dinamica del costo del lavoro si rinvia al capitolo "Andamento economico-finanziario del Gruppo".

**ORGANICO A TEMPO INDETERMINATO**

	30.06.2022	31.12.2021	Variazione	
			assoluta	%
Dirigenti	143	142	1	0,7%
Quadri	451	456	-5	-1,1%
Impiegati	3.854	3.828	26	0,7%
Operai	2.420	2.424	-4	-0,2%
Corpo esattoriale	1.533	1.709	-176	-10,3%
<b>Totale</b>	<b>8.401</b>	<b>8.559</b>	<b>-158</b>	<b>-1,8%</b>

**ORGANICO A TEMPO DETERMINATO**

	30.06.2022	31.12.2021	Variazione	
			assoluta	%
Dirigenti	1	1	-	n.a.
Quadri	2	3	-1	-33,3%
Impiegati	103	99	4	4,0%
Operai	270	308	-38	-12,3%
Corpo esattoriale	365	250	115	46,0%
<b>Totale</b>	<b>741</b>	<b>661</b>	<b>80</b>	<b>12,1%</b>

**ORGANICO MEDIO**

	01.01.2022	01.01.2021	Variazione	
	30.06.2022	30.06.2021	assoluta	%
Dirigenti	145	129	16	12,4%
Quadri	451	430	21	4,9%
Impiegati	3.899	3.792	107	2,8%
Operai	2.319	2.444	-125	-5,1%
Corpo esattoriale	1.684	1.859	-175	-9,4%
<b>Totale</b>	<b>8.498</b>	<b>8.654</b>	<b>-156</b>	<b>-1,8%</b>

## 2.9 Rapporti con parti correlate

Con riferimento ai rapporti con parti correlate, si rinvia alla nota n. 10.5 “Rapporti con parti correlate” del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## 2.10 Piano Strategico di Trasformazione

Con riferimento al Piano Strategico di Trasformazione articolato in sette Pilastri, ampiamente descritti nella Relazione finanziaria annuale 2021 cui si rimanda, si segnala che al 30 giugno 2022 risultano completate circa 50 iniziative, con un avanzamento medio complessivo del Piano superiore al 70%.



Le principali novità rispetto al 31 dicembre 2021 riguardano:

- In ambito di “sicurezza a 360°”, è terminata la sperimentazione del sistema SCADRA (Supervisory Control Acquisition Dynamic Risk Analysis) che consente di effettuare un’analisi dinamica quantitativa-probabilistica per valutare la sicurezza in tempo reale in galleria; si segnala, inoltre, la conclusione della sperimentazione di un sistema di monitoraggio della telefonia mobile nelle gallerie con superficie maggiore di 500 metri per permettere di valutare eventuali problemi legati agli impianti di telefonia;
- per quanto riguarda la “Digitalizzazione”, è stata potenziata la network security con nuove funzionalità di protezione web ed è stato implementato il nuovo sistema di reporting consolidato in cloud;
- con riferimento a “il Cliente al centro”: è stato sperimentato un sistema di assistenza virtuale nelle stazioni di esazione per guidare il cliente nella risoluzione di eventuali anomalie
- per la “Valorizzazione delle Nostre Persone”, l’efficientamento dei processi ha consentito la dematerializzazione documentale amministrativa nonché la digitalizzazione del processo di recruitment.

Nell’ambito del programma Next to 360°, un programma di comunicazione e divulgazione delle iniziative ispirate ai 7 Pilastri fondamentali, si segnala che con particolare riferimento al capitolo “Next to Legality” Autostrade per l’Italia è stata confermata come membro della Task Force “Integrity & Compliance” del B20 Indonesia e ha sottoscritto l’accordo di adesione al Business Integrity Forum (BIF) di Transparency International Italia. Inoltre, ASPI ha ottenuto la Certificazione del Sistema di

## 2. Relazione sulla gestione

Gestione Integrato conforme a 6 standard internazionali di riferimento ISO: Qualità, Sicurezza Stradale, Tutela dell’Ambiente, Sicurezza e Salute sul Lavoro, Diversity & Inclusion ed Anticorruzione; in coerenza con la certificazione ottenuta, ASPI ha adottato una Policy Integrata dei Sistemi di Gestione di Gruppo e sono state erogate specifiche sessioni di formazione.

Con riferimento alla **sostenibilità**, tra i risultati raggiunti nei primi mesi dell’anno si segnalano:

- il lancio della “Piattaforma di Vendor Management Open es”, sulla quale sono al momento registrati circa 1.400 fornitori, che consentirà già nel corso dell’anno di realizzare un’attenta valutazione dei supplier sulla base delle loro performance ESG e di avviare azioni di collaborazione per migliorare la sostenibilità lungo tutta la catena di fornitura;
- l’ottenimento della certificazione Envision, livello Platino (la valutazione più elevata) per la progettazione del passante di Bologna. La Certificazione attesta la sostenibilità sotto il profilo ambientale e sociale del progetto e rappresenta un benchmark per le altre opere previste.

## 2.11 Note metodologiche e altre informazioni

### Indicatori alternativi di performance (IAP)

In applicazione della Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015, che recepisce in Italia gli orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance (o anche "IAP") emessi dall'European Securities and Markets Authority (ESMA) sono definiti nel seguito i criteri utilizzati per l'elaborazione dei principali IAP pubblicati dal Gruppo Autostrade per l'Italia.

Nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nella Relazione finanziaria semestrale e una sintetica descrizione della relativa composizione, nonché la riconciliazione degli stessi con i corrispondenti dati ufficiali:

- a) **"Margine operativo lordo (EBITDA)":** è l'indicatore sintetico della redditività derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo dai ricavi operativi la variazione operativa dei fondi e i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti degli oneri che dovranno essere sostenuti nel tempo in relazione agli interventi di rinnovo dell'infrastruttura in concessione di Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco (SITMB);
- b) **"EBITDA Cash":** è l'indicatore sintetico della redditività monetaria derivante dalla gestione operativa calcolato escludendo dall'EBITDA la voce "Variazione operativa dei fondi" e l'impatto non monetario relativo alle esenzioni e agli sconti rilevati nella voce ricavi da pedaggio a fronte dell'utilizzo del fondo rischi e oneri accantonato negli esercizi precedenti per far fronte agli impegni inclusi nell'accordo negoziale con il MIMS e con il Governo;
- c) **"Margine operativo (EBIT)":** è l'indicatore che misura la redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo dall'EBITDA gli ammortamenti, le svalutazioni, i ripristini di valore e gli accantonamenti per interventi di rinnovo dell'infrastruttura in concessione di SITMB, sopra citati;
- d) **"Capitale investito netto":** espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria;
- e) **"Indebitamento finanziario netto":** è l'indicatore della quota del capitale investito netto coperta attraverso passività nette di natura finanziaria, composto dalle "Passività finanziarie correnti e non correnti", al netto delle "Attività finanziarie correnti e non correnti". Si segnala che nell'ambito del Bilancio consolidato semestrale abbreviato è fornita altresì la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto con la posizione finanziaria netta predisposta in conformità alla raccomandazione dell'ESMA del 4 marzo 2021;
- f) **"Investimenti operativi":** è l'indicatore degli investimenti complessivi connessi allo sviluppo del business del Gruppo calcolati come somma dei flussi finanziari per investimenti in attività

## 2. Relazione sulla gestione

materiali, attività in concessione e altre attività immateriali, escludendo gli investimenti connessi ad operazioni su partecipazioni;

- g) **“FFO-Cash Flow Operativo”**: è l'indicatore dei flussi finanziari generati o assorbiti dalla gestione operativa. L'FFO-Cash Flow Operativo è determinato come: utile/(perdita) dell'esercizio + ammortamenti +/- svalutazioni/ripristini di valore di attività +/- accantonamenti di fondi, rilasci per eccedenze e utilizzi operativi di fondi + altri stanziamenti rettificativi + oneri finanziari da attualizzazione di fondi +/- quota di perdita/utile di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto +/- minusvalenze/plusvalenze da cessione di attività +/- altri oneri/proventi non monetari +/- imposte differite/anticipate rilevate a conto economico.

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

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

Milioni di euro	1° semestre 2022						1° semestre 2021					
	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
<b>Riconduzione delle voci</b>												
Ricavi da pedaggio			1.744			1.744			1.463			1.463
Ricavi per servizi di costruzione			394						418			
<i>Ricavi per servizi di costruzione - contributi e costi esterni</i>	(a)	340					(a)	365				
<i>Costo per il personale capitalizzato - opere con benefici economici aggiuntivi</i>	(b)	54					(b)	53				
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>	(d)	-					(d)	-				
Altri ricavi	(e)		194				(e)		196			
Altri ricavi operativi				(e+d)		194				(e+d)		196
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>	(d)			(d)		-				(d)		-
<b>Totale Ricavi</b>			<b>2.332</b>						<b>2.077</b>			
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>						<b>1.938</b>						<b>1.659</b>
Materie prime e materiali			-83			-83			-86			-86
Costi per servizi			-548			-548			-650			-650
Plusvalenze (Minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali			2			2			-			-
Costo per il personale	(g)		-318				(g)		-331			
Altri oneri	(f)		-263				(f)		-230			
Oneri concessori			-219						-188			
Oneri per godimento beni di terzi			-5			-5			-5			-5
Oneri diversi			-39			-39			-37			-37
<i>Ricavi per servizi di costruzione: contributi e capitalizzazione dei costi esterni</i>	(a)			(a)		340	(a)			(a)		365
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(i)			(i)		2	(i)			(i)		5
<b>COSTI ESTERNI GESTIONALI COMPRESI COSTI DI MANUTENZIONE</b>						-331						-408
<b>ONERI CONCESSORI</b>						-219						-188
<b>COSTO DEL LAVORO NETTO</b>						-264						-278
<b>VARIAZIONE OPERATIVA DEI FONDI</b>						19						42
<i>Variazione operativa dei fondi per accantonamenti</i>			15						48			
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali			65			65			8			8
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali			-4						6			
<i>Accantonamenti fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(h)		-6				(h)		1			
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(i)		2				(i)		5			
Accantonamenti (Utilizzi) dei fondi per rischi e oneri			-46			-46			34			34
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI NETTI</b>						-795						-832
Ammortamenti	(l)		-307				(l)		-272			
Ammortamento attività materiali			-17						-17			
Ammortamento diritti concessori immateriali			-266						-241			
Ammortamento altre attività immateriali			-24						-14			
(Svalutazioni) Ripristini di valore	(m)		-				(m)		-1			
<b>MARGINE OPERATIVO (EBITDA)</b>						1.143						827
<b>AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RIPRISTINI DI VALORE E ACCANTONAMENTI PER RINNOVI</b>				(l+h+m)		-313	(l+h+m)					-272
<b>TOTALE COSTI</b>			<b>-1.502</b>						<b>-1.522</b>			
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>			<b>830</b>						<b>555</b>			
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>						<b>830</b>						<b>555</b>
Proventi finanziari			112						89			
Altri proventi finanziari	(o)		112				(o)		89			
Oneri finanziari	(p)		-232				(p)		-243			
Proventi/(Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni			-6						-3			
Altri oneri finanziari	(q)		-226				(q)		-240			
Utili (Perdite) su cambi	(r)		-				(r)		-			
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>			<b>-120</b>						<b>-154</b>			
Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari				(c+n+o+p+q+r)		-120				(c+n+o+p+q+r)		-154
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	(s)		-1	(s)		-1			-1			-1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>709</b>			<b>709</b>			<b>400</b>			<b>400</b>
(Oneri)/proventi fiscali			-113			-113			-212			-212
Imposte correnti sul reddito			-193						-67			
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti			1						-			
Imposte anticipate e differite			79						-145			
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>596</b>			<b>596</b>			<b>188</b>			<b>188</b>
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate			-			-			-			-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>			<b>596</b>			<b>596</b>			<b>188</b>			<b>188</b>
<b>di cui:</b>												
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo			591			591			182			182
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi			5			5			6			6



## 2. Relazione sulla gestione

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

Riconduzione delle voci	30/06/2022					31/12/2021				
	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)	169			169	(a)	171			171
Attività immateriali	(b)	15.525			15.525	(b)	15.385			15.385
Partecipazioni	(c)	80			80	(c)	78			78
Attività per imposte anticipate	(d)	135			135	(d)	134			134
Altre attività non finanziarie	(e)	2			2	(e)	-			-
<b>Attività non finanziarie(A)</b>					<b>15.911</b>					<b>15.768</b>
Attività commerciali	(f)	767			767	(f)	808			808
Passività commerciali	(k)	-1.405			-1.405	(k)	-1.583			-1.583
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito correnti			(l+h)		-85					-141
Attività per imposte sul reddito correnti	(i)	80				(i)	27			
Passività per imposte sul reddito correnti	(h)	-165				(h)	-168			
Attività/(Passività) nette non finanziarie destinate alle vendite o connesse ad attività operative cessate			(w+z)		-			(w+z)		-
Attività destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate	(w)	-				(w)	-			
Passività non finanziarie destinate alle vendite o connesse ad attività operative cessate	(z)	-				(z)	-			
Altre attività/(passività) nette			(m+j)		-271					-274
Altre attività	(m)	118				(m)	127			
Altre passività	(j)	-389				(j)	-401			
<b>Capitale circolante netto (B)</b>					<b>-994</b>					<b>-1.190</b>
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>					<b>14.917</b>					<b>14.578</b>
Fondi per accantonamenti			(y+n)		-3.099			(y+n)		-3.338
Fondi per accantonamenti correnti	(y)	-913				(y)	-1.092			
Fondi per accantonamenti non correnti	(n)	-2.186				(n)	-2.246			
Passività per imposte differite	(p)	-326			-326	(p)	-316			-316
Altre passività non finanziarie	(q)	-27			-27	(q)	-30			-30
<b>Passività non finanziarie (D)</b>					<b>-3.452</b>					<b>-3.684</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>					<b>11.465</b>					<b>10.894</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		3.147			3.147		2.277			2.277
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi		367			367		371			371
<b>Totale patrimonio netto (F)</b>		<b>3.514</b>			<b>3.514</b>		<b>2.648</b>			<b>2.648</b>
Indebitamento finanziario netto (G)			(r+s+t+u+v)		<b>7.951</b>			(r+s+t+u+v)		<b>8.246</b>
Passività finanziarie non correnti	(r)	9.667				(r)	8.216			
Attività finanziarie non correnti	(s)	-708				(s)	-332			
Passività finanziarie correnti	(t)	1.116				(t)	2.829			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(u)	-1.978				(u)	-1.899			
Attività finanziarie correnti	(v)	-146				(v)	-568			
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I)</b>					<b>11.465</b>					<b>10.894</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>(a+b+c+d+e-s)</b>	<b>16.619</b>				<b>(a+b+c+d+e-s)</b>	<b>16.100</b>			
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>(f+i+w+m+u-v)</b>	<b>3.089</b>				<b>(f+i+w+m+u-v)</b>	<b>3.429</b>			
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>(-z-n-p-q+r)</b>	<b>12.206</b>				<b>(-z-n-p-q+r)</b>	<b>10.808</b>			
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>(-k-h-j-y+t)</b>	<b>3.988</b>				<b>(-k-h-j-y+t)</b>	<b>6.073</b>			

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

MILIONI DI EURO	1° Semestre 2022		1° Semestre 2021	
Riconduzione delle voci	Rendiconto finanziario consolidato	Variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato	Rendiconto finanziario consolidato	Variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>				
Utile/(perdita) del periodo	596	596	188	188
<b>Rettificato da:</b>				
Ammortamenti	307	307	272	272
Variazione operativa dei fondi, ad esclusione degli utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali	-232	-232	-166	-166
Oneri (Proventi) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni	6	6	3	3
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	1	1	1	1
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti	-1	-1	1	1
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	-2	-2	-1	-1
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	-79	-79	145	145
Altri oneri (proventi) non monetari	-82	-82	-76	-76
<b>FFO - Cash Flow Operativo</b>		514		367
Variazione del capitale circolante netto e altre variazioni	(a)	-139		-163
Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie	(b)	-73		172
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	(a)	-212	9	
<b>Flusso finanziario netto da/(per) attività di esercizio (A)</b>		<b>302</b>	<b>376</b>	<b>376</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE</b>				
Investimenti in attività in concessione		-397	-422	-422
Investimenti in attività materiali		-25	-13	-13
Investimenti in altre attività immateriali		-36	-34	-34
<b>Investimenti operativi</b>	(b)			-469
Contributi su attività in concessione		-	-	-
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	(c)	-	4	4
Investimenti in partecipazioni	(d)	-1	-	-
Investimenti in società consolidate, al netto delle disponibilità liquide nette apportate	(e)	-	-160	
Investimenti in società consolidate, incluso l'indebitamento finanziario netto apportato		-		-185
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	(f)	4	1	1
Posizione finanziaria netta di società consolidate trasferita nell'ambito di operazioni societarie	(c)	-	-	-
Variazione netta delle altre attività non correnti		-	-	-
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti	(g)	397	8	
<b>Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie (B)</b>	(h)			-649
<b>Flusso di cassa netto per attività di investimento (C)</b>	(g+f-e-d+c+b)	-58	-616	
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO</b>				
Dividendi deliberati dal Gruppo a soci terzi		-9		-11
Dividendi corrisposti dal Gruppo a soci terzi		-4	-5	
<b>Flusso finanziario netto per capitale proprio (D)</b>				-11
<b>Flusso finanziario netto assorbito nel periodo (A+B+D)</b>				-284
Emissione di prestiti obbligazionari		988	984	
Accensioni di debiti per leasing		-	-	
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)		6	-	
Rimborsi di prestiti obbligazionari		-584	-595	
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing)		-73	-80	
Rimborsi di debiti di leasing		-5	-3	
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti		-486	-127	
<b>Flusso di cassa netto (da)/per attività finanziaria (E)</b>			<b>174</b>	
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura			354	16
Proventi (Oneri) finanziari portati ad incremento di attività (passività) finanziarie			-2	-2
Altre variazioni			106	77
<b>Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (F)</b>				<b>91</b>
<b>Incremento/(Decremento) dell'indebitamento finanziario nel periodo (A+B+D+F)</b>				<b>-193</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio periodo</b>				<b>-8.557</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>				<b>-8.750</b>
<b>Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti del periodo (A+C+E+G)</b>		<b>86</b>	<b>-66</b>	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO</b>		<b>1.850</b>	<b>1.954</b>	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</b>		<b>1.936</b>	<b>1.888</b>	

## 1. Relazione sulla gestione

Note:

- a) la “Variazione del capitale operativo” espone la variazione delle voci patrimoniali di natura commerciale direttamente correlate ai business di riferimento del Gruppo (in particolare: rimanenze di magazzino, attività commerciali e passività commerciali);
- b) la voce evidenzia il saldo dei flussi finanziari non generati da attività di esercizio con impatto sull’utile dell’esercizio delle società classificate come “attività operative cessate”;
- c) la voce comprende gli effetti sull’indebitamento finanziario netto derivanti da operazioni societarie;
- d) la voce “Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti” è esclusa dal Prospetto delle variazioni dell’indebitamento finanziario netto consolidato in quanto non incide sull’indebitamento finanziario netto;
- e) il “Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie” esclude le variazioni delle attività e passività finanziarie che non incidono sull’indebitamento finanziario netto;
- f) i “Dividendi deliberati da società del Gruppo” corrispondono agli importi deliberati dalla Capogruppo e dalle altre società del Gruppo per la quota di pertinenza di soci Terzi, indipendentemente dall’esercizio di erogazione;
- g) i “Dividendi corrisposti” si riferiscono agli ammontari effettivamente erogati nel periodo di riferimento.

## Indicatori economico-finanziari su base omogenea

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 esposti in precedenza.

Milioni di euro	Note	1° Semestre 2022				1° Semestre 2021 restated			
		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
<b>Valori reported (A)</b>		<b>1.143</b>	<b>596</b>	<b>591</b>	<b>514</b>	<b>827</b>	<b>188</b>	<b>182</b>	<b>367</b>
<b>Effetti non omogenei</b>									
Effetti connessi al crollo di una sezione del viadotto Polcevera	(1)	-2	-1	-1	-32	39	39	39	-50
Impatti connessi all'accordo negoziale con il MIMS	(2)	-	-	-	-132	-	-	-	-80
Variazione Perimetro di consolidamento (Elgea)	(3)	-1	-1	-1	-1	-	-	-	-
Variazione dei tassi di interesse per l'attualizzazione dei fondi	(4)	-11	-18	-13	-	16	2	1	-
Ammortamento extra contabile dell'avviamento	(5)	-	96	96	-64	-	-	-	-
Beneficio fiscale per rivalutazione cespiti di Tangenziale di Napoli e Movyon ai soli fini ITA GAAP (D.L. 104/2020)	(6)	-	-	-	-	-	15	15	-11
<b>Subtotale (B)</b>		<b>-14</b>	<b>76</b>	<b>81</b>	<b>-229</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>-141</b>
<b>Valori su base omogenea (C) = (A)-(B)</b>		<b>1.157</b>	<b>520</b>	<b>510</b>	<b>743</b>	<b>772</b>	<b>132</b>	<b>127</b>	<b>508</b>

### Note:

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:

- dai dati consolidati del primo semestre 2022 e del primo semestre 2021 gli effetti sul conto economico e sull'FFO connessi (i) ai pagamenti disposti su richiesta del Commissario straordinario per Genova per la ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio, nonché (ii) ai risarcimenti, al netto dei relativi effetti fiscali;
- dai dati consolidati del primo semestre 2022 e del primo semestre 2021 gli effetti sull'FFO connessi alle esenzioni e sconti per disagi legati a lavori sull'area genovese al netto del relativo effetto fiscale;
- dai dati consolidati del primo semestre 2022 gli effetti sul conto economico e sull'FFO derivanti dal contributo di Elgea, consolidata a partire da gennaio 2022;
- dai dati consolidati 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 per far fronte agli impegni previsti nell'accordo negoziale.
- dai dati consolidati del primo semestre 2022 gli effetti sul conto economico connessi alla rilevazione degli effetti dell'affrancamento di quote di ammortamento dedotte extra contabilmente riferite all'avviamento di Autostrade per l'Italia pari a 96 milioni di euro;
- dai dati consolidati del primo semestre 2021 gli effetti sul conto economico e sull'FFO relativi al beneficio fiscale connesso al riconoscimento fiscale di maggiori valori iscritti nel bilancio civilistico (rivalutazione cespiti) delle controllate Tangenziale di Napoli e Movyon.

## 1. Relazione sulla gestione

(Pagina lasciata bianca intenzionalmente)

**BILANCIO  
CONSOLIDATO  
SEMESTRALE  
ABBREVIATO**

3



## Prospetti contabili consolidati

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Migliaia di euro	Note	30/06/2022	di cui verso parti correlate	31/12/2021	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
<b>Attività materiali</b>	<b>7.1</b>	<b>168.871</b>		<b>170.904</b>	
Immobili, impianti e macchinari		168.592		170.454	
Investimenti immobiliari		279		450	
<b>Attività immateriali</b>	<b>7.2</b>	<b>15.524.712</b>		<b>15.385.011</b>	
Diritti concessori immateriali		9.312.334		9.184.698	
Avviamento e altre attività immateriali a vita utile indefinita		6.111.364		6.111.364	
Altre attività immateriali		101.014		88.949	
<b>Partecipazioni</b>	<b>7.3</b>	<b>80.327</b>		<b>77.684</b>	
Partecipazioni contabilizzate al fair value		10.727		10.575	
Partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto		69.600		67.109	
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>7.4</b>	<b>707.642</b>		<b>331.951</b>	
Attività finanziarie non correnti per contributi		133.735		133.735	
Depositi vincolati non correnti		130.027		129.803	
Titoli		48.135		-	
Derivati non correnti con fair value positivo		368.673		41.234	
Altre attività finanziarie non correnti		27.072		27.179	
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>7.5</b>	<b>134.769</b>		<b>133.950</b>	
<b>Altre attività non correnti</b>		<b>2.324</b>		<b>886</b>	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>16.618.645</b>		<b>16.100.386</b>	
<b>Attività correnti</b>					
<b>Attività commerciali</b>	<b>7.6</b>	<b>766.750</b>		<b>807.919</b>	
Rimanenze		134.192		131.308	
Attività contrattuali		57.750		71.737	
Crediti commerciali		574.808	803	604.874	91.164
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>7.7</b>	<b>1.977.618</b>		<b>1.899.168</b>	
Disponibilità liquide		1.977.550		1.188.276	
Mezzi equivalenti		68		164.688	
Rapporti di conto corrente con saldo positivo verso parti correlate		-		546.204	546.204
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>7.4</b>	<b>147.083</b>		<b>567.709</b>	
Diritti concessori finanziari correnti		30.127		419.136	
Attività finanziarie correnti per contributi		45.137		45.137	
Depositi vincolati correnti		44.315		44.315	
Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine		3.427		34.996	
Altre attività finanziarie correnti		24.077		24.125	
<b>Attività per imposte sul reddito correnti</b>	<b>7.8</b>	<b>79.814</b>		<b>26.574</b>	<b>23.889</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>7.9</b>	<b>117.619</b>		<b>126.781</b>	
<b>Attività destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>3.088.884</b>		<b>3.428.151</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>19.707.529</b>		<b>19.528.537</b>	



## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Migliaia di euro	Note	30/06/2022	di cui verso parti correlate	31/12/2021	di cui verso parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>3.147.076</b>		<b>2.277.621</b>	
Capitale emesso		622.027		622.027	
Riserve e utili portati a nuovo		1.934.489		932.303	
Utile/(Perdita) dell'esercizio		590.560		723.291	
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>		<b>367.204</b>		<b>370.716</b>	
Capitale emesso e riserve		361.731		344.112	
Utile/(Perdita) dell'esercizio		5.473		26.604	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7.10</b>	<b>3.514.280</b>		<b>2.648.337</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
<b>Fondi non correnti per accantonamenti</b>	<b>7.11</b>	<b>2.186.092</b>		<b>2.245.892</b>	
Fondi non correnti per benefici per dipendenti		72.642		76.644	
Fondi non correnti per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali		679.682		712.047	
Fondi non correnti per rinnovo infrastrutture autostradali		87.380		80.634	
Altri fondi non correnti per rischi e oneri		1.346.388		1.376.567	
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>7.12</b>	<b>9.667.014</b>		<b>8.215.610</b>	
Prestiti obbligazionari		7.769.864		7.532.240	
Finanziamenti a medio-lungo termine		1.868.724	673.594	576.802	3.039
Derivati non correnti con fair value negativo		28.426		104.887	
Altre passività finanziarie non correnti		-		1.681	
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>7.5</b>	<b>325.553</b>		<b>316.246</b>	
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>7.13</b>	<b>27.658</b>		<b>29.826</b>	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>12.206.317</b>		<b>10.807.574</b>	
<b>Passività correnti</b>					
<b>Passività commerciali</b>	<b>7.14</b>	<b>1.404.929</b>		<b>1.582.806</b>	
Debiti commerciali		1.404.929	14.642	1.582.806	122.596
<b>Fondi correnti per accantonamenti</b>	<b>7.11</b>	<b>912.849</b>		<b>1.091.889</b>	
Fondi correnti per benefici per dipendenti		12.413		18.128	
Fondi correnti per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali		412.146		430.386	
Fondi correnti per rinnovo infrastrutture autostradali		2.387		4.505	
Altri fondi correnti per rischi e oneri		485.903		638.870	
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>7.12</b>	<b>1.116.314</b>		<b>2.828.999</b>	
Scoperti di conto corrente		41.637		48.947	
Finanziamenti a breve termine		6.999		251.999	
Derivati correnti con fair value negativo		34		138	
Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine		1.031.909	23.345	2.494.882	1.141
Altre passività finanziarie correnti		35.735		33.033	
<b>Passività per imposte sul reddito correnti</b>	<b>7.8</b>	<b>164.351</b>		<b>167.502</b>	<b>138.114</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>7.15</b>	<b>388.489</b>	<b>10.622</b>	<b>401.430</b>	<b>15.584</b>
Passività connesse ad attività operative cessate		-		-	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>3.986.932</b>		<b>6.072.626</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>16.193.249</b>		<b>16.880.200</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>19.707.529</b>		<b>19.528.537</b>	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Migliaia di euro	Note	1° Semestre 2022	di cui verso parti correlate	1° Semestre 2021 <sup>(1)</sup>	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>					
Ricavi da pedaggio	8.1	1.744.267		1.462.589	
Ricavi per servizi di costruzione	8.2	394.466		418.030	
Altri ricavi	8.3	193.780	38.240	195.827	52.498
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>2.332.513</b>		<b>2.076.446</b>	
<b>COSTI</b>					
Materie prime e materiali	8.4	-83.456		-85.512	
Costi per servizi	8.5	-547.611	-5.428	-650.115	-9.982
Plusvalenze (Minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali		1.670		345	
Costo per il personale	8.6	-317.881	-19.408	-331.479	-13.965
Altri oneri	8.7	-263.001		-229.284	
Oneri concessori		-218.760		-187.724	
Oneri per godimento beni di terzi		-4.997		-5.142	
Oneri diversi		-39.244		-36.418	
Variazione operativa dei fondi per accantonamenti	8.8	14.670		47.786	
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali		64.655		8.276	
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali		-4.130		5.850	
(Accantonamenti) dei fondi per rischi e oneri		-45.855		33.660	
Ammortamenti	8.9	-306.979		-271.963	
Ammortamento attività materiali		-16.914		-16.765	
Ammortamento diritti concessori immateriali		-266.114		-241.269	
Ammortamento altre attività immateriali		-23.951		-13.929	
(Svalutazioni) Ripristini di valore		727		-986	
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>-1.501.861</b>		<b>-1.521.208</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>830.652</b>		<b>555.238</b>	
<b>Proventi finanziari</b>					
Altri proventi finanziari		112.133		89.141	
<b>Oneri finanziari</b>					
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti		-232.960		-243.106	
Altri oneri finanziari		-6.297		-3.103	
Utili (Perdite) su cambi		-226.663	-5.657	-240.003	-6.250
Utile (Perdita) su cambi		29		114	
<b>PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	8.10	<b>-120.798</b>		<b>-153.851</b>	
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	7.3	-599		-1.202	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>709.255</b>		<b>400.185</b>	
<b>(Oneri)/Proventi fiscali</b>					
Imposte correnti sul reddito	8.11	-113.222		-212.024	
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti		-193.466		-66.809	
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti		1.227		-229	
Imposte anticipate e differite		79.017		-144.986	
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>596.033</b>		<b>188.161</b>	
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate		-		-	
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>596.033</b>		<b>188.161</b>	
<i>di cui:</i>					
Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		590.560		182.095	
Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi		5.473		6.066	

(1) Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Migliaia di euro		1° Semestre 2022	1° Semestre 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>(A)</b>	<b>596.033</b>	<b>188.161</b>
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		353.606	15.601
Effetto fiscale su utili (perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge		-84.886	-3.752
Utili (Perdite) da differenze cambio su conversione di attività e passività di società consolidate in valute funzionali diverse dall'euro		-385	10
Altre componenti del conto economico complessivo di partecipazioni valutate in base al metodo del patrimonio netto		2.265	547
<b>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili nel conto economico del periodo</b>	<b>(B)</b>	<b>270.600</b>	<b>12.406</b>
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti		-	-124
Effetto fiscale su utili (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti		-	30
<b>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili nel conto economico del periodo</b>	<b>(C)</b>	<b>-</b>	<b>-94</b>
Altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo		10.926	11.472
Effetto fiscale su altre riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo		-2.622	-2.753
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo</b>	<b>(C)</b>	<b>8.304</b>	<b>8.719</b>
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo</b>	<b>(D=B+C)</b>	<b>278.904</b>	<b>21.031</b>
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>		-	-
<b>Risultato economico complessivo del periodo</b>	<b>(A+D)</b>	<b>874.937</b>	<b>209.192</b>
<i>Di cui di pertinenza di Gruppo</i>		869.463	203.135
<i>Di cui di pertinenza di Terzi</i>		5.473	6.057

(1) Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Migliaia di euro	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						PATRIMONIO NETTO DI ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI ESERCIZIO	
	Capitale emesso	Riserve da valutazione strumenti finanziari a cash flow hedge	Riserve per differenze cambio su conversione di attività e passività di società consolidate in valute funzionali diverse dall'euro	Riserva per valutazione di partecipazioni in base al metodo del patrimonio netto in valute funzionali diverse dall'euro	Altre riserve e utili portati a nuovo	Utili/(Perdita) del periodo			Totale
Saldo al 31/12/2020	622.027	-131.097	154	150	1.403.651	-407.103	1.487.722	364.729	1.852.451
Risultato economico complessivo del periodo	-	20.568	10	-	462	182.095	203.135	6.057	209.192
<i>Operazioni con azionisti e altre variazioni</i>									
Allocazione del risultato residuo dell'esercizio precedente negli utili portati a nuovo	-	-	-	-	-407.163	407.163	-	-	-
Dividendi di altre società del Gruppo a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-10.964	-10.964
Variazione delle riserve per effetto di operazioni "under common control"	-	-276	-	-	15.340	-	15.064	-	15.064
Altre variazioni minori	-	-	-	-	-10	-	-10	299	289
Saldo 30/06/2021 <sup>(1)</sup>	622.027	-110.805	164	150	1.012.280	182.095	1.705.911	350.121	2.056.032
Saldo 31/12/2021	622.027	-75.157	14	150	1.007.295	723.291	2.277.621	370.716	2.648.337
Risultato economico complessivo del periodo	-	277.024	-385	-	2.264	590.560	869.463	5.473	874.936
<i>Operazioni con azionisti e altre variazioni</i>									
Allocazione del risultato residuo dell'esercizio precedente negli utili portati a nuovo	-	-	-	-	723.291	-723.291	-	-	-
Dividendi di altre società del Gruppo a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-8.985	-8.985
Altre variazioni minori	-	-	-224	-	216	-	-8	-	-8
Saldo al 30/06/2022	622.027	201.867	-595	150	1.733.067	590.560	3.147.076	367.204	3.514.280
<i>Atrofondamenti</i>									

(1) Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Migliaia di euro	Note	1° Semestre 2022	di cui verso parti correlate	1° Semestre 2021 <sup>(1)</sup>	di cui verso parti correlate
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>					
Utile/(Perdita) del periodo		596.033		188.161	
Rettificato da:					
Ammortamenti	8.9	306.979		271.963	
Variazione operativa dei fondi, ad esclusione degli utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali		-232.015		-165.771	
Proventi (Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti	8.10	6.297		3.103	
Quota dell'(utile) perdita di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	7.3	599		1.202	
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti		-701		865	
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di attività non correnti		-1.682		-575	
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	8.11	-79.017		144.986	
Altri oneri (proventi) non monetari		-82.466		-76.947	
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni		-212.260	-165.615	9.167	3.521
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio [a]</b>	<b>9.1</b>	<b>301.767</b>		<b>376.154</b>	
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività in concessione	7.2	-396.584		-422.424	
Investimenti in attività materiali	7.1	-25.123		-13.183	
Investimenti in altre attività immateriali	7.2	-36.000		-33.880	
Contributi su attività in concessione		716		-	
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)		-		3.636	
Investimenti in partecipazioni		-977		-	
Investimenti in società consolidate al netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti apportati		-		-160.095	
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate		4.089		1.219	
Variazione netta delle altre attività non correnti		-1.437		597	
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti		396.937		7.849	
<b>Flusso di cassa netto per attività di investimento [b]</b>	<b>9.1</b>	<b>-58.379</b>		<b>-616.281</b>	
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>					
Dividendi corrisposti dal Gruppo a Soci Terzi		-4.426		-5.177	
Emissione di prestiti obbligazionari	7.12	987.760		983.580	
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)		6.487		-	
Rimborsi di prestiti obbligazionari	7.12	-583.751		-594.572	
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing)	7.12	-72.923	-11.627	-79.835	
Rimborsi di debiti di leasing	7.12	-4.982		-3.145	
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti		-485.830		-126.843	
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività finanziaria [c]</b>	<b>9.1</b>	<b>-157.665</b>		<b>174.008</b>	
Effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio su disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [d]		37		7	
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti del periodo [a+b+c+d]</b>	<b>9.1</b>	<b>85.760</b>		<b>-66.112</b>	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO</b>		<b>1.850.221</b>		<b>1.954.351</b>	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</b>		<b>1.935.981</b>		<b>1.888.239</b>	

(1) Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Migliaia di euro	Note	1° semestre 2022	1° semestre 2021
Imposte sul reddito corrisposte		250.423	986
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		44.188	45.662
Interessi passivi e altri oneri finanziari corrisposti		278.783	300.411
Utili su cambi incassati		5	64
Perdite su cambi corrisposte		16	55

**RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI**

Migliaia di euro	Note	1° semestre 2022	1° semestre 2021
<b><u>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO</u></b>		<b>1.850.221</b>	<b>1.954.351</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.7	1.899.168	1.954.352
Scoperti di conto corrente	7.12	-48.947	-1
<b><u>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</u></b>		<b>1.935.981</b>	<b>1.888.239</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.7	1.977.618	1.927.058
Scoperti di conto corrente	7.12	-41.637	-38.819

## Note illustrative

### 1. Informazioni generali

Il core business del Gruppo Autostrade per l'Italia (nel seguito definito anche il "Gruppo") è rappresentato dalla gestione delle concessioni amministrative rilasciate dalle Autorità competenti, aventi ad oggetto la realizzazione, la gestione, il miglioramento e il mantenimento in pristino di infrastrutture autostradali in Italia da parte delle società concessionarie del Gruppo. Per maggiori informazioni circa i contratti di concessione del Gruppo si rinvia a quanto riportato nella nota n. 4 "Concessioni". Si evidenzia che i risultati operativi del Gruppo non risentono, nel complesso, di variazioni stagionali significative tra il primo e il secondo semestre dell'esercizio.

La Capogruppo è Autostrade per l'Italia S.p.A. (nel seguito "Autostrade per l'Italia" o "Società" o "Capogruppo" o "ASPI"), una società per azioni costituita nel 2003 il cui core business è rappresentato dalla gestione della concessione amministrativa autostradale italiana rilasciata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, che è succeduto all'ANAS S.p.A. nelle funzioni di Concedente a partire dall' 1 ottobre 2012.

La sede legale è in Roma, Via Bergamini, 50 e non dispone di sedi secondarie. La durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

Alla data di predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato l'88,06% del capitale della Società è detenuto da Holding Reti Autostradali S.p.A. (nel seguito anche "HRA"), che ha completato l'acquisizione della partecipazione in ASPI in data 5 maggio 2022.

HRA è una holding di partecipazione, le cui azioni sono detenute da CDP Equity (51%), BP Miro (Lux) SCSp (21,32%), BIP-V Miro (Lux) SCSp (3,18%) e da Italian Motorway Holdings S.à.r.l.(24,5%). HRA è la controllante ultima di Autostrade per l'Italia ed esercita attività di direzione e coordinamento su quest'ultima. Nessuno dei soci esercita, né direttamente né attraverso le controllanti, attività di direzione e coordinamento nei confronti di HRA.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 27 luglio 2022.

### 2. Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è redatto ai sensi degli artt. 2 e 3 del D. Lgs. n. 38/2005 e dell'art. 154-ter "Relazioni finanziarie" del Testo Unico della Finanza (TUF) e successive modifiche, nel presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle altre imprese consolidate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), in particolare allo IAS 34 "Bilanci intermedi" (applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale), emanati dall'International Accounting Standards Board e alle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) nonché ai precedenti International Accounting Standards (IAS) e le precedenti interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore, omologati dalla Commissione Europea. Per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito come gli "IFRS". Inoltre si è tenuto conto dei provvedimenti emanati dalla Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) in attuazione del comma 3 dell'articolo 9 del D. Lgs. n. 38/2005 in materia di predisposizione degli schemi di bilancio.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dai prospetti contabili consolidati (situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e dalle presenti note illustrative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 “Presentazione del bilancio” e il criterio generale del costo storico, con l’eccezione delle voci di bilancio che in base agli IFRS sono valutate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci descritti nella nota n. 3 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, cui si rinvia. Rispetto al bilancio consolidato annuale è prevista una informativa di bilancio sintetica in termini di forma e contenuto, come consentito dallo IAS 34. Pertanto, per una più completa informativa, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Si evidenzia, inoltre, che nel corso del primo semestre 2022 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili o interpretazioni, ovvero modifiche ai principi contabili o interpretazioni già in essere, che abbiano comportato un impatto sulle singole voci del bilancio consolidato.

La situazione patrimoniale-finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti. Il conto economico ed il conto economico complessivo sono presentati in base alla natura dei costi; in particolare, il conto economico complessivo, partendo dal risultato del periodo, espone gli effetti degli utili e delle perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto in applicazione degli IFRS. Il Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto rappresenta le variazioni intervenute nel periodo nelle singole voci che compongono il Patrimonio netto mentre il rendiconto finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

Gli IFRS sono applicati coerentemente con le indicazioni fornite nel “Conceptual Framework for Financial Reporting” e non si sono verificate criticità che abbiano comportato il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 19.

Si evidenzia che la Consob, con Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006, ha chiesto l’inserimento nei prospetti di bilancio, qualora di importo significativo, di sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente previste nello IAS 1 e negli altri IFRS al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento: (i) gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate, nonché, relativamente al conto economico, (ii) i componenti positivi e/o negativi di reddito rilevanti derivanti da eventi e operazioni il cui accadimento non risulti ricorrente ovvero da operazioni o fatti che non si ripetano frequentemente nel consueto svolgimento dell’attività.

Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato. L’euro rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo e delle società controllate, nonché quella di presentazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio o periodo.

Con riferimento all’evoluzione del quadro regolatorio si segnala, come meglio specificato anche nella successiva nota n. 10.7 “Eventi significativi in ambito legale e concessorio” cui si rinvia, che è avvenuto il perfezionamento dell’iter approvativo dello Schema di Accordo complessivo di Autostrade per l’Italia, i cui effetti erano stati già considerati dal punto di vista contabile a partire dalla predisposizione del bilancio consolidato dell’esercizio 2021. A tal proposito si segnala che,



## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

per una maggiore comprensione e comparabilità degli indicatori economico-finanziari, i dati del primo semestre 2021 sono stati riesposti per riflettere proprio gli effetti dello Schema di Accordo e, quindi, presentano delle differenze rispetto a quanto approvato nel Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2021. Nella nota n. 8.12 sono riportati i dettagli delle rettifiche.

Con riferimento alla pandemia da Covid-19, in relazione alla Raccomandazione emanata in data 28 ottobre 2020 dallo European Securities and Markets Authority (ESMA), nonché al Richiamo di attenzione n. 9/2020 emanato dalla Consob in data 20 luglio 2020 e al Richiamo ESMA del 29 ottobre 2021, affinché sia fornita al mercato un'informazione rilevante, affidabile e trasparente sugli impatti attuali e attesi sulla situazione patrimoniale finanziaria, sulla performance economica e sui flussi finanziari dell'emittente, l'informazione delle presenti note illustrative è stata integrata ove opportuno. Inoltre, è stata predisposta la nota n. 6.1, cui si rinvia, che descrive gli impatti sui risultati economici operativi del Gruppo a seguito dalle restrizioni normative alla mobilità adottate dal Governo in relazione alla pandemia da Covid-19.

Per quanto riguarda gli impatti connessi all'evoluzione dello scenario macroeconomico in conseguenza della guerra in Ucraina, si segnala che l'ESMA nel Public Statement del 13 maggio 2022 "Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports", ha evidenziato la necessità di assicurare il giusto livello di trasparenza nella comunicazione finanziaria, affinché la stessa possa riflettere adeguatamente l'impatto attuale e, per quanto possibile, prevedibile del conflitto sulla situazione finanziaria, le performance e i cash flow aziendali. La valutazione complessiva degli effetti connessi al conflitto russo-ucraino, tuttavia, non ha portato all'identificazione di elementi tali da determinare la necessità di effettuare impairment test sulle attività iscritte in bilancio, né sono stati stimati impatti significativi sul business del Gruppo.

In particolare, si evidenzia in primo luogo che Autostrade per l'Italia e le sue società controllate non hanno un'esposizione diretta nei confronti delle nazioni coinvolte direttamente nel conflitto. Tuttavia, le stesse potrebbero essere esposte in via indiretta agli effetti che il protrarsi del conflitto tra Russia e Ucraina potrebbe avere sul contesto geopolitico e sulle principali variabili economiche e macroeconomiche, quali (a) l'aumento del prezzo delle materie prime, (b) la possibile riduzione dei volumi di traffico (in relazione all'incremento del costo del carburante) e (c) il rialzo dei tassi di interesse del mercato finanziario.

Con riferimento al primo aspetto, l'aumento del prezzo delle materie prime e delle commodities in generale potrebbe comportare un incremento dei costi che ASPI e le altre società concessionarie dovranno sostenere in relazione agli interventi sull'infrastruttura in concessione. Tali maggiori costi, tuttavia, rientrano nel perimetro del capitale investito netto regolatorio e sono in corso interlocuzioni con il Concedente sulle modalità di applicazione del recupero.

Per quanto riguarda le possibili riduzioni dei volumi di traffico derivanti dall'incremento del prezzo dei carburanti, si segnala che dall'andamento del traffico registrato a partire da fine febbraio 2022 fino alla data di predisposizione del presente documento non si evidenziano impatti significativi, come anche confermato dalle ultime previsioni di andamento per i prossimi mesi, elaborate sulla base delle informazioni disponibili.

Infine, si evidenzia che il rialzo dei tassi di interesse potrebbe comportare un incremento del costo del debito connesso alle future emissioni obbligazionarie. In tale contesto:

- a) Autostrade per l'Italia pone in essere operazioni di copertura anticipata (mediante strumenti finanziari derivati IRS) delle future emissioni di passività finanziarie di breve-medio termine, che pertanto costituiscono un valido presidio di mitigazione di tali rischi;
- b) in generale, il sistema tariffario previsto dalle delibere ART prevede l'aggiornamento quinquennale del WACC, garantendo così una remunerazione adeguata e coerente alle variazioni dei tassi di interesse che potrebbero intervenire.

### 3. Principi contabili e criteri di valutazione applicati

Come già indicato nella nota n. 2, nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 sono stati adottati i medesimi principi contabili e criteri di valutazione già applicati nella redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Ciò in quanto nel corso del primo semestre 2022 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili o interpretazioni, o modifiche ai principi ed interpretazioni già in essere, che abbiano comportato un impatto sulle singole voci del bilancio consolidato.

Nella nota n. 3 del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, cui si rinvia, sono analiticamente descritti i principi contabili e criteri di valutazione applicati.

Si segnala che con decorrenza 1° gennaio 2022 è entrato in vigore il documento "Modifiche all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali; IAS 16 Immobili, impianti e macchinari; IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali; Annual Improvements 2018-2020".

Tali novità non hanno comportato impatti nelle singole voci del bilancio consolidato.

Come previsto dagli IFRS, la redazione del bilancio richiede l'elaborazione di stime e valutazioni che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività, nonché delle informazioni fornite nelle note illustrative, anche con riferimento alle attività e alle passività potenziali in essere alla chiusura del periodo. Tali stime sono utilizzate, principalmente, per la determinazione degli ammortamenti, dei test di impairment delle attività (compresa la stima della svalutazione delle attività finanziarie), dei fondi per accantonamenti, dei benefici per i dipendenti, dei fair value delle attività e passività finanziarie, dello stadio di completamento delle attività relative alle prestazioni di servizi che generano ricavi, delle imposte correnti, anticipate e differite.

I risultati effettivi rilevati successivamente potrebbero, quindi, differire da tali stime; peraltro, le stime e le valutazioni sono riviste e aggiornate periodicamente e gli effetti derivanti da ogni loro variazione sono immediatamente riflessi in bilancio.

### 4. Concessioni

Come indicato, il core business del Gruppo è rappresentato dalla gestione delle concessioni amministrative autostradali di cui sono titolari le società del Gruppo, aventi ad oggetto, la costruzione e la gestione di infrastrutture autostradali. Si rimanda alla nota n. 4 "Concessioni"

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 per la descrizione delle caratteristiche salienti degli stessi.

Relativamente agli eventi significativi intercorsi nel primo semestre 2022 connessi alle concessioni detenute dalle società del Gruppo, si rimanda alla nota n. 10.7 "Eventi significativi in ambito legale e concessorio".

## 5. Perimetro di consolidamento

I criteri e i metodi di consolidamento utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 sono i medesimi applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 ed illustrati nella relativa nota n. 5.

Oltre alla Capogruppo, sono incluse nel perimetro di consolidamento le imprese su cui Autostrade per l'Italia, direttamente o indirettamente, esercita il controllo.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale e sono elencate nell'Allegato 1.

Le imprese sono incluse nel perimetro di consolidamento dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo, mentre sono escluse dalla data in cui il Gruppo ne perde il controllo.

Si evidenzia che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2022 non presenta variazioni significative rispetto a quello del 31 dicembre 2021; si segnala tuttavia:

- a) la costituzione nel mese di gennaio 2022 della società Elgea S.p.A., interamente controllata da Autostrade per l'Italia, deputata all'attività di produzione di energia da fonti rinnovabili;
- b) la costituzione nel mese di maggio 2022 della società MovyonMex S.A. con sede legale a Città del Messico, controllata per il 99,99% da Movyon S.p.A. e per lo 0,01% da Infomobility S.r.l.;
- c) la costituzione nel mese di maggio 2022 della società Movyon SEE, con sede legale ad Atene, interamente controllata da Movyon S.p.A..

I cambi applicati per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 e per il periodo comparativo per la conversione dei reporting package con valute funzionali diverse dall'euro sono quelli pubblicati dalla Banca d'Italia e presentati nella tabella seguente:

Valute	2022		2021	
	Cambio puntuale al 30 giugno	Cambio medio	Cambio puntuale al 31 dicembre	Cambio medio
Euro/Zloty polacco	4,690	4,635	4,5970	4,5650
Euro/Peso Messicano <sup>(1)</sup>	20,964	21,118	-	-

(1) Tasso di cambio medio alla data di consolidamento di MovyonMex.

Con riferimento alla definizione con il concedente del valore di subentro relativo alla controllata Autostrade Meridionali, si rinvia alla successiva nota n. 10.7 "Eventi significativi in ambito legale e concessorio".

Al fine di consentire la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, tutte le imprese consolidate hanno predisposto uno specifico “reporting package” alla data di chiusura del bilancio, in conformità ai principi IFRS adottati dal Gruppo.

## 6. Eventi e operazioni societarie del periodo

### 6.1 Impatti derivanti dalla pandemia da Covid-19

Come illustrato nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, a partire dalla fine di febbraio del 2020, le restrizioni normative alla mobilità adottate dal Governo a seguito dell'espansione a livello mondiale della pandemia da COVID-19 hanno generato una significativa riduzione dei volumi di traffico.

Tale riduzione è stata parzialmente recuperata già a partire dal 2021 grazie anche all'allentamento delle predette misure restrittive agli spostamenti precedente adottate.

Complessivamente, nel primo semestre 2022 il traffico sulla rete del Gruppo è cresciuto del 23,1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, ma si è mantenuto ancora al di sotto dei livelli pre-pandemia (-4,4% rispetto al primo semestre 2019). Tali scostamenti non tengono conto dell'andamento del traffico di Autostrade Meridionali, i cui valori con i periodi di confronto non sono comparabili in virtù del subentro del nuovo concessionario a partire dall'1 aprile 2022.

Società	Variazione % traffico	
	vs primo semestre 2021	vs primo semestre 2019
Autostrade per l'Italia	23,3	-4,3
Tangenziale di Napoli	12,6	-12,7
Società Autostrada Tirrenica	25,0	2,6
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	52,5	-2,9
Traforo del Monte Bianco	55,2	-11,3
<b>TOTALE CONCESSIONARIE DEL GRUPPO</b>	<b>23,1</b>	<b>-4,4</b>
Autostrade Meridionali (*)	-45,0	-55,2

(\*) I dati di Autostrade Meridionali del primo semestre del 2022 includono i valori fino al 31 marzo 2022. La variazione è calcolata rispetto al primo semestre 2021 e al primo semestre 2019.

Si evidenzia infine che, come riportato anche nella nota n. 10.7 "Eventi significativi in ambito legale e concessorio" cui si rinvia, gli effetti economici progressivi riguardanti l'intero periodo di emergenza dichiarato dalle competenti Autorità sono oggetto di recupero. A tal proposito, si evidenzia che l'ammontare recuperabile, relativo al periodo marzo-giugno 2020, è stato già riconosciuto ad ASPI in occasione dell'aggiornamento PEF già approvato in data 23 marzo 2022.

Con riferimento alle altre società concessionarie del Gruppo si segnala che il ristoro, che avverrà attraverso il recupero tariffario, degli effetti negativi netti subiti in conseguenza dell'emergenza sanitaria da COVID-19 potrà essere calcolato solo in seguito al perfezionamento dei relativi atti aggiuntivi alle Convenzioni Uniche attualmente in corso di definizione.

## 7. Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Nel seguito sono commentate le voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2022. I valori in parentesi nelle intestazioni delle note sono relativi ai saldi al 31 dicembre 2021.

Per il dettaglio dei saldi delle voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata derivanti da rapporti con parti correlate si rinvia alla nota n. 10.5 "Rapporti con parti correlate".

### 7.1 Attività materiali - Migliaia di euro 168.871 (170.904)

Le attività materiali al 30 giugno 2022 presentano un valore netto pari a 168.871 migliaia di euro, rispetto al valore netto al 31 dicembre 2021 pari a 170.904 migliaia di euro.

Nella tabella seguente sono espone le consistenze iniziali e finali delle voci delle attività materiali, con evidenza del costo originario e degli ammortamenti cumulati a fine periodo.

Migliaia di euro	30/06/2022			31/12/2021		
	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore netto	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore netto
Immobili, impianti e macchinari	601.059	-461.927	139.132	608.387	-470.030	138.357
Dritti d'uso di immobili, impianti e macchinari in locazione	43.156	-13.696	29.460	43.799	-11.702	32.097
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>644.215</b>	<b>-475.623</b>	<b>168.592</b>	<b>652.186</b>	<b>-481.732</b>	<b>170.454</b>
Investimenti immobiliari	6.211	-5.932	279	6.230	-5.780	450
<b>Attività materiali</b>	<b>650.426</b>	<b>-481.555</b>	<b>168.871</b>	<b>658.416</b>	<b>-487.512</b>	<b>170.904</b>

Nella tabella seguente sono riportate le consistenze a inizio e a fine periodo delle diverse categorie di attività materiali, nonché le relative variazioni intercorse nel primo semestre 2022.

Migliaia di euro	Valore netto al 31/12/2021	VARIAZIONI DEL PERIODO						Valore netto al 30/06/2022
		Investimenti	Incrementi diritti d'uso	Ammortamenti	Decrementi per dismissioni	Differenze cambio nette	Riclassifiche e altre rettifiche	
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>								
Terreni	6.070	-	-	-	-	-	-696	5.374
Fabbricati	23.249	269	-	-803	-766	-	143	22.092
Impianti e macchinari	40.802	243	-	-2.683	-10	-18	515	38.849
Attrezzature industriali e commerciali	32.002	7.168	-	-6.423	-476	-49	1.562	33.784
Altri beni	17.456	3.013	-	-3.576	-256	44	84	16.765
Migliorie su beni di terzi	2.473	-	-	-111	-	-	-	2.362
Immobili, impianti e macchinari in corso e acconti	16.305	14.430	-	-	-	-1	-10.828	19.906
<b>Totale</b>	<b>138.357</b>	<b>25.123</b>	<b>-</b>	<b>-13.596</b>	<b>-1.508</b>	<b>-24</b>	<b>-9.220</b>	<b>139.132</b>
<b>Dritti d'uso Immobili, impianti e macchinari in locazione</b>								
Diritti d'uso di terreni in locazione	82	-	-	-50	-	-	-	32
Diritti d'uso di fabbricati in locazione	26.907	-	2.898	-2.434	-899	-	-855	25.617
Diritti d'uso di attrezzature e altri beni in locazione	5.108	-	142	-674	-	-	-765	3.811
<b>Totale</b>	<b>32.097</b>	<b>-</b>	<b>3.040</b>	<b>-3.158</b>	<b>-899</b>	<b>-</b>	<b>-1.620</b>	<b>29.460</b>
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>170.454</b>	<b>25.123</b>	<b>3.040</b>	<b>-16.754</b>	<b>-2.407</b>	<b>-24</b>	<b>-10.840</b>	<b>168.592</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>								
Terreni	160	-	-	-	-	-	-11	149
Fabbricati	290	-	-	-160	-	-	-	130
<b>Totale</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>279</b>
<b>Attività materiali</b>	<b>170.904</b>	<b>25.123</b>	<b>3.040</b>	<b>-16.914</b>	<b>-2.407</b>	<b>-24</b>	<b>-10.851</b>	<b>168.871</b>

I diritti d'uso relativi a immobili impianti e macchinari sono pari a 29.460 migliaia di euro al 30 giugno 2022 e riguardano principalmente: a) contratti di locazione passiva di fabbricati (25.617

migliaia di euro) relativi essenzialmente ad immobili ad uso foresteria e ad uso uffici; b) contratti di noleggio di attrezzatura e altri beni (3.811 migliaia di euro) riconducibili essenzialmente al noleggio di autoveicoli a lungo termine.

Nel corso del primo semestre 2022 non si sono verificate significative variazioni nella vita utile stimata dei beni.

Si evidenzia, infine, che al 30 giugno 2022 le attività materiali non risultano gravate da ipoteche, privilegi o altre garanzie reali significative che ne limitano la disponibilità.

## 7.2 Attività immateriali - Migliaia di euro 15.524.712 (15.385.011)

La voce è costituita da:

- a) i diritti concessori immateriali pari a 9.312.334 migliaia di euro (9.184.698 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) riconducibili alle seguenti categorie:
  - 1) i diritti maturati a fronte di servizi di costruzione di opere per le quali è previsto l'ottenimento di benefici economici aggiuntivi (9.145.146 migliaia di euro);
  - 2) i diritti su opere realizzate dai subconcessionari delle aree di servizio autostradali (95.372 migliaia di euro), devoluti gratuitamente alle concessionarie del Gruppo al termine dei relativi contratti;
  - 3) i diritti acquisiti da terzi (71.816 migliaia di euro), essenzialmente riferibili ai fair value dei diritti concessori iscritti a seguito delle acquisizioni di società concessionarie autostradali, perfezionate in esercizi precedenti;
- b) l'avviamento e le altre attività a vita utile indefinita per un valore complessivo pari a 6.111.364 migliaia di euro;
- c) le altre attività immateriali pari a 101.014 migliaia di euro.

Migliaia di euro	30/06/2022				31/12/2021			
	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Svalutazioni cumulate	Valore netto	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Svalutazioni cumulate	Valore netto
Diritti concessori immateriali	12.504.348	-3.075.966	-116.048	9.312.334	12.110.598	-2.809.852	-116.048	9.184.698
Avviamento e altre attività a vita utile indefinita	6.111.364	-	-	6.111.364	6.111.364	-	-	6.111.364
Altre attività immateriali	477.225	-376.211	-	101.014	441.219	-352.270	-	88.949
<b>Attività immateriali</b>	<b>19.092.937</b>	<b>-3.452.177</b>	<b>-116.048</b>	<b>15.524.712</b>	<b>18.663.181</b>	<b>-3.162.122</b>	<b>-116.048</b>	<b>15.385.011</b>

Nel corso del primo semestre 2022 le attività immateriali evidenziano un incremento netto pari a 139.701 migliaia di euro, principalmente per l'effetto combinato delle seguenti variazioni:

- a) gli investimenti in opere con benefici economici aggiuntivi per 394.466 migliaia di euro;
- b) gli ammortamenti del periodo, pari a 290.065 migliaia di euro;
- c) gli investimenti in altre attività immateriali per 36.000 migliaia di euro riconducibili essenzialmente all'attuazione delle iniziative del Piano di trasformazione del Gruppo focalizzate sull'innovazione tecnologica per la gestione e sicurezza delle infrastrutture e sui servizi digitali avanzati per la mobilità.

Nella tabella seguente sono riportate le consistenze a inizio e a fine periodo delle diverse categorie di attività immateriali, nonché le relative variazioni intercorse nel primo semestre 2022.

Migliaia di euro	Valore netto al 31/12/2021	VARIAZIONI DEL PERIODO			Valore netto al 30/06/2022
		Incrementi per opere realizzate, acquisizioni e capitalizzazioni	Ammortamenti	Riclassifiche e altre rettifiche	
<b>Diritti concessori immateriali</b>					
Diritti acquisiti	75.712	-	-3.896	-	71.816
Diritti per investimenti in opere con benefici economici aggiuntivi	9.010.714	394.466	-259.318	-716	9.145.146
Diritti per investimenti in opere a carico dei subconcessionari	98.272	-	-2.900	-	95.372
<b>Totale</b>	<b>9.184.698</b>	<b>394.466</b>	<b>-266.114</b>	<b>-716</b>	<b>9.312.334</b>
<b>Avviamento e altre attività a vita utile indefinita</b>					
Avviamento	6.111.234	-	-	-	6.111.234
Marchi	130	-	-	-	130
<b>Totale</b>	<b>6.111.364</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.111.364</b>
<b>Altre attività immateriali</b>					
Costi di sviluppo	45.770	17.359	-14.647	-	48.482
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	28.307	6.716	-8.645	438	26.816
Concessioni e licenze	715	-	-62	-	653
Diritti d'uso attività immateriali	2.465	-	-411	-	2.054
Altre	2.573	311	-186	16	2.714
Attività immateriali in corso e acconti	9.119	11.614	-	-438	20.295
<b>Totale</b>	<b>88.949</b>	<b>36.000</b>	<b>-23.951</b>	<b>16</b>	<b>101.014</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>15.385.011</b>	<b>430.466</b>	<b>-290.065</b>	<b>-700</b>	<b>15.524.712</b>

Nel corso del periodo non si sono verificate significative variazioni nella vita utile stimata delle attività immateriali.

Nel corso del primo semestre 2022 il Gruppo ha effettuato investimenti in attività in concessione per complessivi 396.584 migliaia di euro (422.424 migliaia di euro nello stesso periodo del 2021) in relazione essenzialmente a:

- a) incremento dei diritti concessori immateriali per opere realizzate con benefici economici aggiuntivi pari a 394.466 migliaia di euro;
- b) l'utilizzo di altri fondi per 2.118 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2022 sono stati rilevati inoltre nel conto economico consolidato costi per attività di ricerca e sviluppo per circa 0,2 milioni di euro. Le attività di ricerca e sviluppo sono relative al miglioramento di infrastrutture, servizi offerti, livelli di sicurezza, tutela e valorizzazione dell'ambiente, software e sistemi informatici sviluppati internamente.

La voce "Avviamento e altre attività a vita utile indefinita", pari a 6.111.364 migliaia di euro è costituita per 6.111.234 migliaia di euro dal valore contabile dell'avviamento (non oggetto di ammortamento sistematico, ma soggetto a test di impairment almeno annualmente), relativo al valore rilevato a seguito del conferimento in Autostrade per l'Italia del compendio autostradale, da parte della ex Autostrade – Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. (ora Atlantia), nell'ambito di un progetto di riorganizzazione eseguito nel 2003.



Tale valore è determinato sulla base dei precedenti principi contabili (in accordo con l'esenzione prevista dall'IFRS 1) e coincide con il valore netto contabile in essere al 1° gennaio 2004, data di riferimento per la transizione agli IFRS.

Conformemente a quanto richiesto dallo IAS 36, si è proceduto alle attività di identificazione delle CGU per le quali nel corso del primo semestre 2022 si fossero eventualmente manifestati uno o più indicatori di perdite di valore. Tale analisi ha tenuto conto anche degli effetti connessi alla pandemia da Covid-19 e al conflitto tra Russia e Ucraina, come già ampiamente descritto nella nota n.2 "Forma e contenuto del bilancio consolidato", cui si rimanda. Si segnala, pertanto, che non sono intervenuti elementi (trigger events) tali da richiedere l'effettuazione dell'impairment test.

### 7.3 Partecipazioni - Migliaia di euro 80.327 (77.684)

Al 30 giugno 2022 la voce si incrementa di 2.643 migliaia di euro rispetto al valore al 31 dicembre 2021.

Nella tabella seguente si riportano i saldi di apertura e di chiusura delle partecipazioni detenute dal Gruppo, classificate per categoria, e le relative variazioni verificatesi nel corso del primo semestre 2022.

Migliaia di euro	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO					30/06/2022	
	31/12/2021	Valutazione in base al metodo del patrimonio netto		Variazione del perimetro di consolidamento	Riclassifiche e altre variazioni		Saldo finale
		Saldo iniziale	Conto economico				
Partecipazioni contabilizzate al fair value	10.575	-	-	150	2	10.727	
Partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto in:							
- società collegate	66.109	-599	2.265	825	-	68.600	
- joint venture	1.000	-	-	-	-	1.000	
<b>Partecipazioni</b>	<b>77.684</b>	<b>-599</b>	<b>2.265</b>	<b>975</b>	<b>2</b>	<b>80.327</b>	

Si precisa che la valutazione in base al metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle imprese collegate e nelle joint venture è effettuata utilizzando le ultime situazioni economico-patrimoniali approvate e rese disponibili dalle rispettive società. In caso di indisponibilità delle situazioni infrannuali al 30 giugno 2022, vengono utilizzati i dati al 31 dicembre 2021 integrati da apposite stime sulla base delle informazioni a disposizione e rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili applicati dal Gruppo.

Con riferimento alla recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni, dal momento che nel primo semestre 2022 non sono emersi indicatori di possibili perdite di valore, non sono stati effettuati test di impairment.

Di seguito si riporta la tabella di dettaglio delle principali partecipazioni detenute dal Gruppo al 30 giugno 2022, con indicazione delle percentuali di possesso e del relativo valore di carico.

Con riferimento alle partecipazioni detenute dal Gruppo in imprese collegate e joint venture, non si riscontrano partecipazioni in imprese individualmente rilevanti rispetto sia al totale delle attività consolidate, sia alle attività di gestione e alle aree geografiche e, pertanto, non sono presentate le informazioni integrative richieste in tali casi dall'IFRS 12.

Si rinvia all'Allegato 1 per l'elenco analitico delle partecipazioni detenute dal Gruppo al 30 giugno 2022.

Migliaia di euro	30/06/2022		31/12/2021	
	% possesso	Saldo finale	% possesso	Saldo finale
<b>Partecipazioni contabilizzate al fair value:</b>				
Tangenziale Esterna	1,25%	5.811	1,25%	5.811
digITAllog (Uirnet)	1,40%	427	1,40%	427
Strada dei Parchi	2,00%	4.271	2,00%	4.271
Altre partecipazioni minori	-	218	-	66
<b>Totale Partecipazioni contabilizzate al fair value</b>		<b>10.727</b>		<b>10.575</b>
<b>Partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto in:</b>				
<b>- società collegate</b>				
Tangenziali Esterne di Milano	27,45%	58.357	27,45%	56.484
Spea Engineering	20,00%	6.510	20,00%	7.160
Bologna & Fiera Parking	36,81%	2.203	36,81%	1.760
TECNE SYSTRA SWS ADVANCES TUNNELING S.R.L.	50,00%	825	-	-
Tecne Speri Bridge Designers	50,00%	625	50,00%	625
Altre partecipazioni minori		80		80
<b>- joint venture</b>				
Geie del Traforo del Monte Bianco	50,00%	1.000	50,00%	1.000
<b>Totale Partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto</b>		<b>69.600</b>		<b>67.109</b>
<b>Partecipazioni</b>		<b>80.327</b>		<b>77.684</b>

#### 7.4 Attività finanziarie

(quota non corrente) Migliaia di euro 707.642 (331.951)

(quota corrente) Migliaia di euro 147.083 (567.709)

Nella tabella seguente si riporta la composizione delle altre attività finanziarie ad inizio e a fine periodo, con evidenza della quota corrente e di quella non corrente.

Migliaia di euro		30/06/2022			31/12/2021		
		Valore di bilancio	Quota corrente	Quota non corrente	Valore di bilancio	Quota corrente	Quota non corrente
	Note						
Diritti di subentro		30.127	30.127	-	419.136	419.136	-
Diritti concessori finanziari	(1)	30.127	30.127	-	419.136	419.136	-
Attività finanziarie per contributi su opere	(1)	178.872	45.137	133.735	178.872	45.137	133.735
Depositi vincolati	(1)	174.342	44.315	130.027	174.118	44.315	129.803
Attività per contratti derivati	(2)	368.894	221	368.673	72.639	31.405	41.234
Altre attività finanziarie a medio-lungo termine	(1)	30.278	3.206	27.072	30.770	3.591	27.179
Altre attività finanziarie a medio-lungo termine		399.172	3.427	395.745	103.409	34.996	68.413
Titoli	(1)	48.135	-	48.135			
Altre attività finanziarie correnti	(1)	24.077	24.077	-	24.125	24.125	-
<b>Totale</b>		<b>854.725</b>	<b>147.083</b>	<b>707.642</b>	<b>899.660</b>	<b>567.709</b>	<b>331.951</b>

(1) Tali strumenti finanziari rientrano nel Business Model Hold to collect e come tali sono valutati al costo ammortizzato.

(2) Tali attività includono principalmente strumenti derivati di copertura nel livello 2 della gerarchia del fair value.

I diritti concessori finanziari, che includono il diritto di subentro, diminuiscono di 389.009 migliaia di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (419.136 migliaia di euro) essenzialmente a seguito dell'incasso della prima tranche, pari a 410.000 migliaia di euro, del valore di subentro che la nuova società concessionaria ha corrisposto ad Autostrade Meridionali per la tratta A3 Napoli – Pompei – Salerno a seguito del trasferimento della concessione autostradale, intercorso con decorrenza dal 1° aprile 2022.

Al 30 giugno 2022, le "Attività per contratti derivati" si incrementano di 296.255 migliaia di euro essenzialmente per effetto dell'aumento della curva dei tassi di interesse al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021. Per maggiori dettagli a riguardo si rinvia a quanto commentato nella nota n. 9.2 "Gestione dei rischi finanziari".

Si precisa che per le attività finanziarie iscritte in bilancio, commentate nella presente voce, non si sono manifestati indicatori di impairment nel corso del periodo.

### 7.5 Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite

Attività per imposte anticipate - Migliaia di euro 134.769 (133.950)

Passività per imposte differite - Migliaia di euro 325.553 (316.246)

Di seguito è esposta la consistenza delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, compensabili e non, in relazione alle differenze temporanee tra i valori contabili consolidati ed i corrispondenti valori fiscali in essere a fine periodo.

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021
Attività per imposte anticipate	1.504.697	1.586.209
Passività per imposte differite compensabili	-1.369.928	-1.452.259
<b>Attività per imposte anticipate nette</b>	<b>134.769</b>	<b>133.950</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>-325.553</b>	<b>-316.246</b>
<b>Differenza tra imposte anticipate e imposte differite</b>	<b>-190.784</b>	<b>-182.296</b>

La movimentazione delle imposte anticipate e differite, in base alla natura delle differenze temporanee che le hanno originate, è riepilogata nella tabella seguente.

Migliaia di euro	31/12/2021	VARIAZIONI DEL PERIODO					30/06/2022
		Accantonamenti	Rilasci	Accantonamenti (rilasci) su altre componenti del conto economico complessivo	Variazione di stime di esercizi precedenti	Riclassifiche e altre variazioni	
<b>Attività per imposte anticipate su:</b>							
Riallineamento saldo globale da applicazione dell'IFRIC 12 di Autostrade per l'Italia	306.516	-	-9.015	-	-	-	297.501
Fondi per accantonamenti	1.105.124	71.905	-136.540	-	-331	-	1.040.158
Svalutazioni ed ammortamenti di attività non correnti	11.360	-	-467	-	-	-	10.893
Strumenti finanziari derivati	38.965	-	-44	-8.574	-	-	30.347
Svalutazione di crediti e rimanenze di magazzino	7.467	227	-78	-	100	-	7.716
Perdite fiscalmente riportabili	-270	914	-691	-	16	-	-31
Altre differenze temporanee	117.047	3.726	-2.589	-	-57	-14	118.113
<b>Totale</b>	<b>1.586.209</b>	<b>76.772</b>	<b>-149.424</b>	<b>-8.574</b>	<b>-272</b>	<b>-14</b>	<b>1.504.697</b>
<b>Passività per imposte differite su:</b>							
Ammortamento avviamento dedotto in via extracontabile	-1.725.142	-66.418	219.058	-	-	-	-1.572.502
Differenza tra valore contabile e fair value di attività e passività acquisite da business combination	-713	-	-	-	-	-	-713
Altre differenze temporanee	-42.650	-2.314	1.610	-78.934	5	17	-122.266
<b>Totale</b>	<b>-1.768.505</b>	<b>-68.732</b>	<b>220.668</b>	<b>-78.934</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>-1.695.481</b>
<b>Differenza tra imposte anticipate e imposte differite (compensabili e non)</b>	<b>-182.296</b>	<b>8.040</b>	<b>71.244</b>	<b>-87.508</b>	<b>-267</b>	<b>3</b>	<b>-190.784</b>

Il saldo delle imposte differite nette pari a 190.784 migliaia di euro al 30 giugno 2022, è composto principalmente da:

- le imposte anticipate sulle quote deducibili nei futuri esercizi dei fondi per accantonamenti, pari a 1.040.158 migliaia di euro, prevalentemente riferibili al fondo spese di ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali e al fondo oneri in relazione all'impegno assunto dalla società di applicare riduzioni tariffarie agli utenti autostradali;
- il saldo residuo delle imposte anticipate di Autostrade per l'Italia registrate in relazione al riconoscimento fiscale dei relativi valori contabili iscritti in applicazione dell'IFRIC 12, pari a 297.501 migliaia di euro;
- le imposte differite stanziata a partire dal 2003 in relazione alla deduzione, ai soli fini fiscali, dell'ammortamento dell'avviamento iscritto da Autostrade per l'Italia, pari a 1.572.502 migliaia di euro.

Sul saldo delle imposte differite nette, sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2021 (182.296 migliaia di euro), incide essenzialmente l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- il rilascio di imposte differite iscritte in esercizi precedenti in relazione alla deduzione extracontabile dell'ammortamento dell'avviamento (219.058 migliaia di euro), a seguito dell'operazione di riallineamento fiscale operata da Autostrade per l'Italia, che ha portato al pagamento di una imposta sostitutiva pari a 123.114 migliaia di euro. A seguito di tale operazione, nel corso del primo semestre 2022, si evidenzia l'accantonamento di imposte

- differite (per 66.418 migliaia di euro) in relazione alle quote dedotte nel periodo dell'ammortamento fiscale del medesimo avviamento di Autostrade per l'Italia;
- b) il rilascio netto di imposte anticipate, pari a 64.635 migliaia di euro, prevalentemente in relazione agli utilizzi di periodo dei fondi per ripristino e sostituzione delle infrastrutture autostradali e agli utilizzi dei fondi per rischi e oneri, come commentato in precedenza;
  - c) il rilascio di imposte anticipate e differite sulle altre componenti del conto economico complessivo (87.508 migliaia di euro), in relazione agli strumenti finanziari derivati.

### 7.6 Attività commerciali - Migliaia di euro 766.750 (807.919)

Al 30 giugno 2022 le attività commerciali comprendono:

- a) le rimanenze pari a 134.192 migliaia di euro (131.308 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), costituite prevalentemente da scorte e ricambi per la manutenzione e l'assemblaggio di impianti;
- b) le attività contrattuali per 57.750 migliaia di euro, che si decrementano di 13.987 rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 prevalentemente in relazione alla diminuzione delle attività contrattuali di Pavimental (13.981 migliaia di euro);
- c) i crediti commerciali, pari a 574.808 migliaia di euro (604.874 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), la cui composizione è dettagliata nella tabella che segue.

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021
<b>Crediti commerciali verso:</b>		
Clients autostradali	366.258	359.161
Subconcessionari delle aree di servizio autostradali	29.418	60.515
Clients diversi	157.926	150.994
<b>Crediti commerciali (saldo lordo)</b>	<b>553.602</b>	<b>570.670</b>
<b>Fondo svalutazione crediti commerciali</b>	<b>(62.184)</b>	<b>(60.042)</b>
<b>Altre attività commerciali</b>	<b>83.390</b>	<b>94.246</b>
<b>Crediti commerciali (saldo netto)</b>	<b>574.808</b>	<b>604.874</b>

I crediti commerciali, al netto del relativo fondo svalutazione, si decrementano di 30.066 migliaia di euro, principalmente in relazione all'incasso delle royalties vantate verso i subconcessionari delle aree di servizio.

La tabella seguente evidenzia l'anzianità dei crediti verso clienti e degli altri crediti commerciali.

Migliaia di euro	Totale saldo crediti al 30/06/2022	Saldo a scadere	Scaduto da 90 giorni	Scaduto tra 90 e 365 giorni	Scaduto superiore ad un anno
Crediti commerciali	553.602	443.112	22.071	11.467	76.952

I crediti commerciali scaduti sono riferibili ai pedaggi autostradali non incassati, alle royalty dovute dai concessionari di aree di servizio e alle prestazioni o forniture di diversa natura.

La tabella seguente evidenzia la movimentazione del fondo svalutazione dei crediti commerciali nel primo semestre 2022, determinato in base alle evidenze dell'attività di gestione e ai dati storici relativi alle perdite su crediti, tenendo conto anche dei depositi cauzionali e delle garanzie prestate dai clienti.

Migliaia di euro	31/12/2021	Incrementi	Utilizzi	Variazione del perimetro di consolidamento	30/06/2022
Fondo svalutazione crediti commerciali	60.042	2.268	-126	0	62.184

Con riferimento alle modalità di monitoraggio dei crediti commerciali da parte delle società del Gruppo si rinvia alla nota n. 7.7 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

### 7.7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Migliaia di euro 1.977.618 (1.899.168)

La voce include le disponibilità liquide e quelle investite con un orizzonte temporale di breve termine e si incrementa di 78.450 migliaia di euro rispetto al saldo del 31 dicembre 2021.

Per un'analisi dei flussi finanziari che hanno generato la variazione delle disponibilità liquide nette del Gruppo nel corso del primo semestre 2022 si rinvia alla nota n. 9.1 "Informazioni sul rendiconto finanziario consolidato".

### 7.8 Attività e passività per imposte sul reddito correnti

Attività per imposte correnti - Migliaia di euro 79.814 (26.574)

Passività per imposte correnti - Migliaia di euro 164.351 (167.502)

La tabella seguente evidenzia la consistenza delle attività e delle passività per imposte correnti a inizio e fine periodo.

Migliaia di euro	Attività per imposte sul reddito correnti		Passività per imposte sul reddito correnti	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
IRES	66.246	24.325	69.539	150.720
IRAP	13.022	379	4.812	12.978
Altre Imposte sul reddito	546	1.870	90.000	3.804
	<b>79.814</b>	<b>26.574</b>	<b>164.351</b>	<b>167.502</b>

Al 30 giugno 2022 il Gruppo presenta passività nette per imposte sul reddito pari a 84.537 migliaia di euro, in diminuzione di 56.391 migliaia di euro rispetto alle saldo delle passività nette per imposte sul reddito al 31 dicembre 2021 (140.928 migliaia di euro) prevalentemente in relazione alle imposte versate a titolo di saldo dell'esercizio 2021 e di acconto del primo semestre 2022, al netto dello stanziamento delle imposte di competenza del periodo, nonché alla rilevazione del debito per l'imposta sostitutiva a carico di Autostrade per l'Italia relativa all'affrancamento di quota parte del valore fiscale dell'avviamento, dedotta extra-contabilmente.

**7.9 Altre attività correnti - Migliaia di euro 117.619 (126.781)**

La voce è composta da crediti e da altre attività correnti di natura diversa da quella commerciale e finanziaria, come esposto in dettaglio nella tabella seguente.

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso utenti e assicurazioni per recupero danni	17.718	16.711	1.007
Crediti verso Amministrazioni Pubbliche	1.323	1.293	30
Crediti per tributi diversi dalle imposte sul reddito	32.303	29.822	2.481
Crediti verso enti previdenziali	6.435	9.151	-2.716
Crediti verso dipendenti	2.232	2.048	184
Risconti attivi non commerciali	1.313	416	897
Acconti a fornitori e altre attività correnti	59.435	70.738	-11.303
<b>Altre attività correnti (saldo lordo)</b>	<b>120.759</b>	<b>130.179</b>	<b>-9.420</b>
Fondo svalutazione	-3.140	-3.398	258
<b>Altre attività correnti (saldo netto)</b>	<b>117.619</b>	<b>126.781</b>	<b>-9.162</b>

Il saldo di bilancio al 30 giugno 2022, pari a 117.619 migliaia di euro, risulta sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2021 (126.781 migliaia di euro).

**7.10 Patrimonio netto - Migliaia di euro 3.514.280 (2.648.337)**

Al 30 giugno 2022 il capitale sociale della capogruppo Autostrade per l'Italia, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 622.027.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, per complessivi 622.027 migliaia di euro e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2021.

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, pari a 3.147.076 migliaia di euro, si incrementa di 869.455 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (2.277.621 migliaia di euro) principalmente per effetto del risultato economico complessivo del periodo, pari a 869.463 migliaia di euro.

Il patrimonio netto di pertinenza di Terzi è pari a 367.204 migliaia di euro e risulta sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2021 (370.716 migliaia di euro).

Gli obiettivi di Autostrade per l'Italia nella gestione del capitale sono diretti a creare valore per gli azionisti, a salvaguardare la continuità aziendale e a garantire gli interessi degli stakeholder, nonché a consentire l'accesso efficiente a fonti esterne di finanziamento tese a supportare in modo adeguato lo sviluppo delle attività del Gruppo e il rispetto degli impegni sottoscritti nelle convenzioni.

## 7.11 Fondi per accantonamenti

(quota non corrente) - Migliaia di euro 2.186.092 (2.245.892)

(quota corrente) - Migliaia di euro 912.849 (1.091.889)

Al 30 giugno 2022 i fondi per accantonamenti sono pari complessivamente a 3.098.941 migliaia di euro (3.337.781 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). Nella tabella seguente è esposto il dettaglio dei fondi per accantonamenti per natura e la distinzione tra le relative quote correnti e non correnti.

Migliaia di euro	30/06/2022			31/12/2021		
	Saldo di bilancio	di cui non corrente	di cui corrente	Saldo di bilancio	di cui non corrente	di cui corrente
Fondi per benefici per dipendenti	85.055	72.642	12.413	94.772	76.644	18.128
Fondi per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali	1.091.828	679.682	412.146	1.142.433	712.047	430.386
Fondi per rinnovo infrastrutture autostradali	89.767	87.380	2.387	85.139	80.634	4.505
Altri fondi per rischi e oneri	1.832.291	1.346.388	485.903	2.015.437	1.376.567	638.870
<b>Fondi per accantonamenti</b>	<b>3.098.941</b>	<b>2.186.092</b>	<b>912.849</b>	<b>3.337.781</b>	<b>2.245.892</b>	<b>1.091.889</b>

Di seguito è esposto il prospetto delle consistenze ad inizio e fine periodo dei fondi per accantonamenti e delle relative movimentazioni del primo semestre 2022.

Migliaia di euro	31/12/2021	VARIAZIONI DEL PERIODO					30/06/2022
	Saldo di bilancio	Accantonamenti operativi	Accantonamenti finanziari	Decrementi per utilizzi	Differenze cambio	Riclassifiche e altre variazioni	Saldo di bilancio
<b>Fondi per benefici per dipendenti</b>							
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	94.768	741	191	-5.934	-	-4.731	85.035
Altri benefici a dipendenti	4	22	-	-5	-	-1	20
<b>Totale</b>	<b>94.772</b>	<b>763</b>	<b>191</b>	<b>-5.939</b>	<b>-</b>	<b>-4.732</b>	<b>85.055</b>
<b>Fondi per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali</b>	<b>1.142.433</b>	<b>147.184</b>	<b>5.612</b>	<b>-211.839</b>	<b>-</b>	<b>8.438</b>	<b>1.091.828</b>
Fondi per rinnovo infrastrutture autostradali	85.139	6.248	498	-2.118	-	-	89.767
Altri fondi per rischi e oneri	2.015.437	45.855	-	-220.266	-10	-8.725	1.832.291
<b>Fondi per accantonamenti</b>	<b>3.337.781</b>	<b>200.050</b>	<b>6.301</b>	<b>-440.162</b>	<b>-10</b>	<b>-5.019</b>	<b>3.098.941</b>

## FONDI PER BENEFICI PER DIPENDENTI

(quota non corrente) - Migliaia di euro 72.642 (76.644)

(quota corrente) - Migliaia di euro 12.413 (18.128)

Al 30 giugno 2022 la voce è composta essenzialmente dal trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato da liquidare alla cessazione del rapporto di lavoro come previsto dalla normativa vigente in Italia. La riduzione della voce di 9.717 migliaia di euro è relativa prevalentemente alle liquidazioni e anticipazioni avvenute nel periodo (5.939 migliaia di euro). Il modello attuariale di riferimento per la valutazione del TFR è basato su ipotesi sia di tipo demografico che economico. Avendo effettuato al 30 giugno 2022 una valutazione attuariale semplificata di tale passività, le assunzioni chiave utilizzate sono le medesime già adottate in sede di valutazione al 31 dicembre 2021, illustrate nella nota n. 7.14 del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, cui si rinvia.



#### FONDO PER RIPRISTINO E SOSTITUZIONE INFRASTRUTTURE AUTOSTRADALI

(quota non corrente) - Migliaia di euro 679.682 (712.047)

(quota corrente) - Migliaia di euro 412.146 (430.386)

Il fondo accoglie il valore attuale della stima degli oneri da sostenere a fronte delle obbligazioni contrattuali di ripristino e sostituzione delle infrastrutture autostradali in concessione, previste nelle convenzioni sottoscritte dalle società concessionarie autostradali del Gruppo e finalizzate ad assicurarne l'adeguata funzionalità e sicurezza. Il fondo, comprensivo della quota corrente e non corrente, si decrementa di 50.605 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021 essenzialmente per l'effetto dei seguenti fattori:

- a) gli utilizzi del periodo pari a 211.839 migliaia di euro, riguardanti gli interventi di manutenzione sulla rete autostradale, di cui 77.769 migliaia di euro relativi alle manutenzioni non ricorrenti;
- b) gli accantonamenti operativi del periodo, complessivamente pari a 147.184 migliaia di euro, in relazione all'aggiornamento della stima degli interventi di manutenzione previsti sulla rete.

#### FONDO PER RINNOVO INFRASTRUTTURE AUTOSTRADALI

(quota non corrente) - Migliaia di euro 87.380 (80.634)

(quota corrente) - Migliaia di euro 2.387 (4.505)

Il fondo per rinnovo infrastrutture autostradali, comprensivo della quota corrente e non corrente, è pari complessivamente a 89.767 migliaia di euro (85.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e accoglie il valore attuale della stima degli oneri da sostenere nel tempo a fronte della obbligazione contrattuale, posta in capo alla società SITMB, di esecuzione di specifici interventi di manutenzione straordinaria al fine di assicurare la funzionalità e la sicurezza del Traforo del Monte Bianco. Rispetto al 31 dicembre 2021, il fondo presenta un incremento pari a 4.628 migliaia di euro, essenzialmente per gli accantonamenti operativi del periodo.

#### ALTRI FONDI PER RISCHI E ONERI

(quota non corrente) - Migliaia di euro 1.346.388 (1.376.567)

(quota corrente) - Migliaia di euro 485.903 (638.870)

La voce accoglie gli accantonamenti relativi a rischi e oneri ritenuti probabili a fine periodo, incluse le riserve iscritte da appaltatori per attività non di investimento delle infrastrutture in concessione. Il saldo complessivo si decrementa di 183.146 migliaia di euro essenzialmente per gli utilizzi pari a 220.266 migliaia di euro e connessi al fondo per far fronte agli impegni inclusi nell'accordo negoziale con il MIMS e con il Governo, relativamente:

- a) agli interventi rientranti nel piano di investimenti non remunerati a tariffa (138.457 migliaia di euro realizzati nel primo semestre 2022) e
- b) agli sconti tariffari agli utenti, alle esenzioni area Genova e agli sconti per disagi lavori (45.277 migliaia di euro).

Per maggiori dettagli circa le evoluzioni dei principali contenziosi in essere al 30 giugno 2022 si rinvia alla nota n. 10.7 "Eventi significativi in ambito legale e concessorio".

## 7.12 Passività finanziarie

(quota non corrente) Migliaia di euro 9.667.014 (8.215.610)

(quota corrente) Migliaia di euro 1.116.314 (2.828.999)

### PASSIVITA' FINANZIARIE A MEDIO-LUNGO TERMINE

(quota non corrente) Migliaia di euro 9.667.014 (8.215.610)

(quota corrente) Migliaia di euro 1.031.909 (2.494.882)

Al 30 giugno 2022 le passività finanziarie a medio-lungo termine ammontano complessivamente a 10.698.923 migliaia di euro e sono essenzialmente costituite dai prestiti obbligazionari emessi da Autostrade per l'Italia a partire dal 2015, dai prestiti obbligazionari oggetto dell'operazione di "issuer substitution", perfezionata a fine 2016, e dai finanziamenti bancari.

Si riportano di seguito i prospetti di dettaglio delle passività finanziarie a medio-lungo termine, con evidenza dei seguenti aspetti:

- a) la composizione del saldo di bilancio, del corrispondente valore nominale della passività e della relativa esigibilità (quota corrente e quota non corrente);

(Migliaia di euro)	Note	30/06/2022						31/12/2021			
		Valore nominale	Valore di bilancio	di cui		Esigibilità		Valore nominale	Valore di bilancio	Quota corrente	Quota non corrente
				Quota corrente	Quota non corrente	in scadenza tra 13 e 60 mesi	in scadenza oltre 60 mesi				
Prestiti obbligazionari	(1)(2)(3)	8.591.249	8.517.545	747.681	7.769.864	3.334.539	4.435.325	8.339.180	8.137.474	605.234	7.532.240
Debiti verso istituti di credito	(4)	1.818.606	1.810.689	118.122	1.692.567	425.364	1.267.203	1.882.739	1.869.607	1.468.761	400.846
Debiti verso altri finanziatori		219.917	214.289	65.049	149.240	140.229	9.011	220.752	214.404	65.882	148.522
Debiti per Leasing		32.828	32.828	5.911	26.917	13.907	13.010	33.172	33.170	5.736	27.434
Finanziamenti a medio-lungo termine	(2)(3)	2.071.351	2.057.806	189.082	1.868.724	579.500	1.289.224	2.136.663	2.117.181	1.540.379	576.802
Derivati con fair value negativo	(4)		28.426	-	28.426	28.426	-	287.943	183.056	104.887	-
Ratei passivi per debiti finanziari a medio-lungo termine			95.146	95.146	-	-	-	166.213	166.213	-	-
Altre passività finanziarie			-	-	-	-	-	1.681	-	-	1.681
Altre passività finanziarie a medio-lungo termine			95.146	95.146	-	-	-	167.894	166.213	1,681	-
<b>Totale</b>			<b>10.698.923</b>	<b>1.031.909</b>	<b>9.667.014</b>	<b>3.942.465</b>	<b>5.724.549</b>	<b>10.710.492</b>	<b>2.494.882</b>	<b>8.215.610</b>	

(1) Il valore nominale del prestito obbligazionario in yen è espresso al tasso di cambio del relativo Cross Currency Swap ad esso collegato.

(2) Tali strumenti finanziari rientrano nel Business Model Hold to collect e come tali sono valutati al costo ammortizzato.

(3) Per maggiori dettagli relativi alla gestione dei rischi connessi alle passività finanziarie mediante strumenti derivati si rimanda alla nota 9.2.

(4) Tali strumenti sono classificati per una quota parte come strumenti finanziari derivati di copertura e per una quota parte come strumenti finanziari derivati di non hedge accounting in base a quanto previsto dall'IFRS 9 e si inquadrano nel livello 2 della gerarchia del fair value. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nella nota 9.2.

- b) le tipologie di tassi di interesse di riferimento applicati, scadenze e fair value;

Migliaia di euro	Scadenza	30/06/2022		31/12/2021	
		Valore di bilancio (1)	Fair value (2)	Valore di bilancio (1)	Fair value (2)
<b>Prestiti obbligazionari</b>					
- tasso fisso quotato	dal 2022 al 2038	8.517.545	7.637.752	8.137.474	8.642.403
		<b>8.517.545</b>	<b>7.637.752</b>	<b>8.137.474</b>	<b>8.642.403</b>
<b>Debiti verso istituti di credito</b>					
- tasso fisso	dal 2022 al 2036	1.101.585	1.014.659	1.153.399	1.341.988
- tasso variabile	dal 2022 al 2034	709.104	661.516	716.208	766.520
		<b>1.810.689</b>	<b>1.676.176</b>	<b>1.869.607</b>	<b>2.108.508</b>
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>					
- infruttiferi	(3) dal 2022 al 2028	214.289	214.289	214.404	214.404
		<b>214.289</b>	<b>214.289</b>	<b>214.404</b>	<b>214.404</b>
<b>Debiti per leasing</b>					
		<b>32.828</b>	<b>33.172</b>	<b>33.170</b>	<b>33.172</b>
<b>Finanziamenti a medio-lungo termine</b>					
		<b>2.057.806</b>	<b>1.923.637</b>	<b>2.117.181</b>	<b>2.356.084</b>
<b>Derivati con fair value negativo</b>					
		<b>28.426</b>	<b>28.426</b>	<b>287.943</b>	<b>287.943</b>
Ratei passivi per debiti finanziari a medio-lungo termine		95.146	95.146	166.213	166.213
Altre passività finanziarie		-	-	1.681	1.681
<b>Altre passività finanziarie a medio-lungo termine</b>		<b>95.146</b>	<b>95.146</b>	<b>167.894</b>	<b>167.894</b>
<b>Totale</b>		<b>10.698.923</b>	<b>9.684.961</b>	<b>10.710.492</b>	<b>11.454.324</b>

(1) I valori delle passività finanziarie a medio-lungo termine riportati in tabella includono sia la quota non corrente che quella corrente.

(2) Il fair value indicato rientra nel livello 2 della gerarchia del fair value ad esclusione dei debiti per leasing il cui fair value rientra nel livello 3 della gerarchia.

(3) La voce include principalmente i debiti di Autostrade per l'Italia nonché il debito verso il Fondo Centrale di Garanzia apportato da Società Autostrada Tirrenica.

- c) il confronto tra il saldo nominale della passività (prestiti obbligazionari e finanziamenti a medio-lungo termine) e il relativo valore di bilancio, distinto per valuta di emissione con indicazione dei corrispondenti tasso medio e tasso effettivo di interesse;

Migliaia di euro	30/06/2022			31/12/2021		
	Valore nominale	Valore di bilancio	Tasso medio di interesse applicato fino al 30/06/2022	Tasso di interesse effettivo al 30/06/2022	Valore nominale	Valore di bilancio
Euro (EUR)	10.513.424	10.394.830	2,85%	2,98%	9.576.667	9.455.342
Sterlina (GBP)	-	-	-	-	750.000	605.234
Jen (JPY)	149.176	180.521	5,30%	3,39%	149.176	194.079
<b>Totale</b>	<b>10.662.600</b>	<b>10.575.351</b>	<b>3,08%</b> (1)		<b>10.475.843</b>	<b>10.254.655</b>

(1) Tale valore include anche la percentuale del Prestito Obbligazionario in sterlina rimborsato in data 09/06/2022.

- d) la movimentazione nel periodo dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti a medio-lungo termine espressi in valore di bilancio.

Migliaia di euro	Valore di bilancio al 31/12/2021	Nuove accensioni	Rimborsi	Variazione del perimetro di consolidamento	Differenze di cambio e altri movimenti	Valore di bilancio al 30/06/2022
Prestiti obbligazionari	8.137.474	987.760	-583.751	-	-23.938	8.517.545
Debiti verso istituti di credito	1.869.607	-	-65.602	-1.886	8.570	1.810.689
Debiti verso altri finanziatori	214.404	6.487	-7.321	490	229	214.289
Debiti per Leasing	33.170	1.742	-4.982	-583	3.481	32.828
Finanziamenti a medio-lungo termine	2.117.181	8.229	-77.905	-1.979	12.280	2.057.806
<b>Totale</b>	<b>10.254.655</b>	<b>995.989</b>	<b>-661.656</b>	<b>-1.979</b>	<b>-11.658</b>	<b>10.575.351</b>

Si evidenzia che, a fronte di talune passività finanziarie attuali e prospettive, il Gruppo ha posto in essere strumenti derivati di tipo Interest Rate Swap (IRS) e di Cross Currency Swap (CCIRS). Il

valore di mercato (fair value) al 30 giugno 2022 di tali strumenti finanziari è rilevato nelle voci di bilancio "Derivati con fair value negativo" e "Attività per contratti derivati". Per maggiori informazioni sui rischi finanziari in essere, sulle modalità di gestione degli stessi, nonché sugli strumenti finanziari detenuti dal Gruppo si rinvia a quanto indicato nella nota n. 9.2 "Gestione dei rischi finanziari".

#### PRESTITI OBBLIGAZIONARI

(quota non corrente) Migliaia di euro 7.769.864 (7.532.240)

(quota corrente) Migliaia di euro 747.681 (605.234)

La voce "Prestiti obbligazionari" è composta dalle emissioni obbligazionarie di Autostrade per l'Italia, relative a:

- a) i prestiti obbligazionari trasferiti da Atlantia ad Autostrade per l'Italia a seguito dell'operazione di "issuer substitution" effettuata a dicembre 2016 (complessivamente pari a 2.060.816 migliaia di euro al 30 giugno 2022);
- b) le emissioni obbligazionarie avvenute a partire dal 2015 (5.709.048 migliaia di euro al 30 giugno 2022) destinate a investitori istituzionali;
- c) le emissioni obbligazionarie destinate a investitori privati (complessivamente pari a 747.681 migliaia di euro al 30 giugno 2022).

Al 30 giugno 2022 il saldo si incrementa di 380.071 migliaia di euro rispetto al saldo del 31 dicembre 2021 essenzialmente per l'effetto combinato di:

- a) le emissioni obbligazionarie, avvenute nel mese di gennaio, di importo totale pari a 1.000 milioni di euro e divise in due tranches da 500.000 migliaia di euro ciascuna, rispettivamente con scadenza nel 2028 e cedola del 1,625% e scadenza nel 2032 e cedola del 2,25%;
- b) il rimborso avvenuto in data 9 giugno 2022 del prestito obbligazionario in sterline di importo residuo al 31 dicembre 2021 pari a 605.234 migliaia di euro e cedola del 6,25%. Si evidenzia che contestualmente al rimborso citato sono stati chiusi i due Cross Currency Swap ad esso collegati. Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione "Derivati con Fair Value negativo".

Limitatamente al private placement in JPY (di importo pari a 20.000.000 migliaia di yen, per un controvalore di 180.521 migliaia di euro al 30 giugno 2022), si richiede il rispetto di una soglia minima definita contrattualmente dei seguenti covenant finanziari (da calcolarsi su base annuale successivamente all'approvazione del bilancio consolidato e civilistico con riferimento ai dati consolidati):

- a) indice di copertura degli oneri finanziari;
- b) rapporto tra FFO consolidato e totale net debt alla scadenza di ogni anno fiscale;
- c) patrimonio Netto di Autostrade per l'Italia.

Il mancato rispetto dei covenant costituirebbe un evento di default. Si segnala che Autostrade per l'Italia monitora periodicamente i covenant e al 30 giugno 2022 non si rilevano aspetti da segnalare.

Si segnala che dal 5 maggio 2022 per effetto del perfezionamento della cessione dell'intera partecipazione detenuta da Atlantia S.p.A. in Autostrade per l'Italia a favore di HRA sono efficaci le modifiche contrattuali approvate dalle Assemblee degli obbligazionisti a novembre 2021 nell'ambito dell'operazione di Consent Solicitation aventi ad oggetto:

- a) la rimozione della garanzia prestata da Atlantia;
- b) la modifica della condizione relativa al cambio di controllo in relazione ai prestiti obbligazionari in scadenza nel 2022, 2024 e 2025.

#### FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE

(quota non corrente) Migliaia di euro 1.868.724 (576.802)

(quota corrente) Migliaia di euro 189.082 (1.540.379)

La voce, comprensiva sia della quota corrente che di quella non corrente, è composta prevalentemente dai finanziamenti bancari del Gruppo (iscritti in bilancio per 1.810.689 migliaia di euro).

La diminuzione dei finanziamenti a medio-lungo termine pari a 59.375 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021 è essenzialmente riconducibile ai rimborsi dei finanziamenti concessi dalla Banca Europea degli Investimenti e da Cassa Depositi e Prestiti (63.441 migliaia di euro).

Si segnala la riclassifica a medio – lungo termine dei finanziamenti con Banca Europea degli Investimenti (BEI) e con Cassa Depositi e Prestiti di importo nominale complessivo pari a pari a 1.289.161 migliaia di euro inclusi tra le quote correnti al 31 dicembre 2021, ai sensi di quanto previsto dallo IAS 1 essendo venuti meno i rischi di richiesta di rimborso anticipato.

Con riferimento ad alcuni finanziamenti, oltre al rispetto del parametro finanziario dato dal rapporto tra “cash flow operativo disponibile per il servizio del debito” e “servizio del debito” (DSCR), la società è tenuta a dimostrare, finché il rating rimarrà sotto il livello investment grade, il superamento di una soglia minima definita contrattualmente per i seguenti covenant finanziari addizionali (su base consolidata):

- a) indice di copertura degli oneri finanziari;
- b) rapporto tra FFO e Indebitamento finanziario netto alla scadenza di ogni anno fiscale.

Qualora non fossero rispettati questi ultimi parametri, la Società dovrebbe produrre idonea garanzia bancaria autonoma. Si segnala che i suddetti covenant e i relativi calcoli vengono monitorati periodicamente da Autostrade per l'Italia anche avvalendosi di dati prospettici e al 30 giugno 2022 non si rilevano aspetti da segnalare.

Si segnala, infine, che dal 5 maggio 2022 è venuta meno la garanzia prestata da Atlantia S.p.A. in Autostrade per l'Italia a beneficio di Banca Europea degli Investimenti (BEI), a seguito del cambio di controllo.

#### DERIVATI NON CORRENTI CON FAIR VALUE NEGATIVO

(quota non corrente) Migliaia di euro 28.426 (104.887)

(quota corrente) Migliaia di euro - (183.056)

La voce accoglie al 30 giugno 2022 il saldo degli strumenti finanziari derivati stipulati con alcuni istituti di credito allo scopo di mitigare l'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e di cambio di talune passività finanziarie a medio-lungo termine, anche a fronte di operazioni di finanziamento prospettiche che saranno assunte da Autostrade per l'Italia.

La diminuzione complessiva della voce rispetto al saldo al 31 dicembre 2021, pari a 259.517 migliaia di euro, è correlata essenzialmente all'effetto combinato di:

- a) diminuzione del fair value negativo per 190.632 migliaia di euro dei Cross Currency Swap connessi ai prestiti obbligazionari in sterlina e yen, derivante essenzialmente dalla chiusura dei due strumenti finanziari derivati in sterlina (166.249 migliaia di euro), correlata al rimborso del prestito obbligazionario sopra menzionato;
- b) diminuzione del fair value negativo, 47.241 migliaia di euro, dei derivati di Interest Rate Swap e di Interest Rate Swap Forward Starting, essenzialmente a seguito dell'aumento della curva dei tassi di interesse al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021;
- c) la liquidazione dei derivati di Interest Rate Swap Forward Starting per 19.337 migliaia di euro, avvenuta a gennaio 2022 in corrispondenza delle emissioni obbligazionarie.

Si evidenzia che con il perfezionarsi della cessione della partecipazione detenuta da Atlantia in Autostrade per l'Italia a favore di Holding Reti Autostradali sono stati riclassificati di Cash Flow Hedge:

- a) il Cross Currency Swap connesso al prestito obbligazionario in JPY, per cui è stata ristabilita la relazione di copertura a partire da maggio 2022 con il venir meno della garanzia di Atlantia;
- b) i derivati di Interest Rate Swap a copertura del finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti riclassificato a medio-lungo termine, essendo venuti meno i rischi di richiesta di rimborso anticipato come già descritto.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla nota n. 9.2 "Gestione dei rischi finanziari".

#### ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE A MEDIO-LUNGO TERMINE

(quota non corrente) Migliaia di euro - (1.681)

(quota corrente) Migliaia di euro 95.146 (166.213)

Il saldo della voce, comprensivo sia della quota corrente sia di quella non corrente, si decrementa di 72.748 migliaia di euro essenzialmente per la diminuzione dei ratei passivi sui prestiti obbligazionari (41.592 migliaia di euro) e sui derivati (29.445 migliaia di euro).

#### PASSIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE - Migliaia di euro 84.405 (334.117)

La composizione delle passività finanziarie a breve termine è esposta nella tabella seguente.

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021
Scoperti di conto corrente	41.637	48.947
Finanziamenti a breve termine	6.999	251.999
Derivati correnti con fair value negativo <sup>(1)</sup>	34	138
Altre passività finanziarie correnti	35.735	33.033
<b>Passività finanziarie a breve termine</b>	<b>84.405</b>	<b>334.117</b>

(1) Tali passività includono strumenti derivati di non hedge accounting che rientrano nel livello 2 della gerarchia del fair value.

La voce al 30 giugno 2022 è pari 84.405 migliaia di euro e si decrementa di 249.712 migliaia di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (334.117 migliaia di euro), principalmente per effetto del rimborso del finanziamento erogato nel corso del 2020 da Intesa San Paolo ad Autostrade Meridionali (245.000 migliaia di euro), così come previsto dal relativo contratto a seguito dell'incasso, da parte della controllata, del credito finanziario per il diritto di subentro già commentato nella nota 7.4 "Attività finanziarie" cui si rimanda.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IN ACCORDO CON LA RACCOMANDAZIONE DELL'ESMA DEL 4 MARZO 2021

La tabella seguente evidenzia l'ammontare della posizione finanziaria netta con il dettaglio delle posizioni di debito e credito verso parti correlate, come richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 che rinvia, tramite il "Richiamo di attenzione n. 5/21", all'ultima Raccomandazione dell'European Securities and Markets Authority – ESMA del 4 marzo 2021. Gli attuali Orientamenti aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta).

Milioni di euro	30/06/2022	di cui verso parti correlate	31/12/2021	di cui verso parti correlate
Disponibilità liquide	-1.978		-1.188	
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide <sup>(1)</sup>	-	-	-711	-546
Altre attività finanziarie correnti <sup>(2)</sup>	-30		-31	
<b>Liquidità (A)</b>	<b>-2.008</b>		<b>-1.930</b>	
Debito finanziario corrente <sup>(3)</sup>	84		334	
Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine	1.032	23	2.495	1
<b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>	<b>1.116</b>		<b>2.829</b>	
<b>Indebitamento finanziario netto corrente (C=A+B)</b>	<b>-892</b>		<b>899</b>	
Debito finanziario non corrente <sup>(4)</sup>	1.897	674	684	6
Strumenti di debito <sup>(5)</sup>	7.770		7.532	
<b>Indebitamento finanziario non corrente (D)</b>	<b>9.667</b>		<b>8.216</b>	
<b>Indebitamento finanziario netto come da orientamento ESMA (E=D+C)</b>	<b>8.775</b>		<b>9.115</b>	

### RICONDUZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA ORIENTAMENTO ESMA CON INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Milioni di euro	30/06/2022	di cui verso parti correlate	31/12/2021	di cui verso parti correlate
<b>Indebitamento finanziario netto come da orientamento ESMA (E)</b>	<b>8.775</b>		<b>9.115</b>	
Attività finanziarie correnti <sup>(6)</sup> al netto dei derivati (F)	-116		-537	
Attività finanziarie non correnti (G)	-708		-332	
<b>Indebitamento finanziario netto (H=E+F+G)</b>	<b>7.951</b>		<b>8.246</b>	

(1) La voce include mezzi equivalenti e rapporti di conto corrente con saldo positivo verso parti correlate, così come riportati nella nota 7.7 del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022".

(2) Trattasi del diritto di subentro residuo di Autostrade Meridionali e dei derivati attivi inclusi nella voce "Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine", così come riportati nella nota n. 7.4 del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022".

(3) Include il valore degli "Scoperti di conto corrente", dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Altre passività finanziarie correnti" così come riportati nella nota n. 7.12 del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022".

(4) Include il valore dei "Finanziamenti a medio-lungo termine", dei "Derivati non correnti con fair value negativo" e delle "Altre passività finanziarie non correnti" così come riportati nella nota n. 7.12 del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022".

(5) Include il valore dei "Prestiti obbligazionari" così come riportati nella nota n. 7.12 del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022".

(6) Include il valore delle "Attività finanziarie correnti", al netto del valore del fair value dei derivati attivi inclusi nella voce "Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine", così come riportati nella nota n. 7.4 del "Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021" e ricompresi nella voce "Altre attività finanziarie correnti" del prospetto ESMA di cui sopra.



**7.13 Altre passività non correnti - Migliaia di euro 27.658 (29.826)**

Al 30 giugno 2022 il saldo della voce è pari a 27.658 migliaia di euro e risulta sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2021 (29.826 migliaia di euro).

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021
Risconti passivi non commerciali	21.287	21.812
Debiti per tributi diversi dalle imposte sul reddito	-	3.725
Debiti verso il personale	4.458	2.890
Debiti per espropri	405	405
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.434	920
Altri debiti	74	74
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>27.658</b>	<b>29.826</b>

**7.14 Passività commerciali - Migliaia di euro 1.404.929 (1.582.806)**

La composizione delle passività commerciali è esposta nella tabella seguente.

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021
Debiti verso fornitori	712.866	863.809
Debiti per rapporti di interconnessione	642.689	632.125
Pedaggi in corso di regolazione	47.302	85.276
Ratei e risconti passivi e altre passività commerciali	2.072	1.596
<b>Passività commerciali</b>	<b>1.404.929</b>	<b>1.582.806</b>

Le passività commerciali al 30 giugno 2022 sono pari a 1.404.929 migliaia di euro e presentano un decremento pari a 177.877 migliaia di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (1.582.806 migliaia di euro), essenzialmente per l'effetto del decremento dei debiti verso fornitori (150.943 migliaia di euro) originato dalla dinamica delle manutenzioni e degli investimenti eseguiti nel periodo di riferimento rispetto all'ultimo trimestre del 2021 e dei pedaggi in corso di regolazione (37.974 migliaia di euro).

Il valore di bilancio delle passività commerciali approssima il relativo fair value.

**7.15 Altre passività correnti - Migliaia di euro 388.489 (401.430)**

La composizione delle altre passività correnti è esposta nella tabella seguente.

Migliaia di euro	30/06/2022	31/12/2021
Debiti per tributi diversi dalle imposte sul reddito	53.590	25.611
Debiti verso il personale	63.990	70.454
Debiti per depositi cauzionali degli utenti correntisti	136	64
Debiti per canoni	53.629	98.942
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	37.282	33.468
Debiti per espropri	228	1.050
Debiti verso Amministrazioni Pubbliche	92	92
Altri debiti	179.542	171.749
<b>Altre passività correnti</b>	<b>388.489</b>	<b>401.430</b>

Al 30 giugno 2022 il saldo della voce è pari a 388.489 migliaia di euro e presenta un decremento pari a 12.941 migliaia di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 (401.430 migliaia di euro) essenzialmente riconducibile ai minori debiti verso il Concedente in conseguenza dei saldi dei canoni in scadenza nel corso del 2022, parzialmente compensati dall'incremento dei debiti per versamenti IVA principalmente attribuibili ad Autostrade per l'Italia.

## 8. Informazioni sulle voci del conto economico consolidato

Si riporta di seguito l'analisi dei principali saldi del conto economico consolidato. Le componenti negative di conto economico sono indicate con il segno “-” nei titoli e nelle tabelle delle note, mentre i valori in parentesi nelle intestazioni delle note sono relativi al primo semestre 2021.

Per il dettaglio dei saldi delle voci del conto economico consolidato derivanti da rapporti con parti correlate si rinvia alla nota n. 10.5 “Rapporti con parti correlate”.

### 8.1 Ricavi da pedaggio - Migliaia di euro 1.744.267 (1.462.589)

I ricavi da pedaggio sono pari a 1.744.267 migliaia di euro e presentano un incremento di 281.678 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2021 (1.462.589 migliaia di euro) principalmente in conseguenza dell'andamento del traffico sulla rete, pari al + 23,1%, considerando che il primo semestre 2021 risentiva degli effetti delle forti limitazioni agli spostamenti disposte dalle Autorità governative. Si evidenzia che la voce include anche le maggiorazioni tariffarie (177.597 migliaia di euro nel primo semestre 2022 e 153.463 migliaia di euro nel primo semestre 2021), corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell'ANAS esposte anche tra i costi operativi nella voce “oneri concessori”, il cui incremento rispetto al periodo di confronto (24.134 migliaia di euro di euro) è riconducibile ai maggiori chilometri percorsi dall'utenza.

### 8.2 Ricavi per servizi di costruzione - Migliaia di euro 394.466 (418.030)

Il dettaglio dei ricavi per servizi di costruzione è riportato nella tabella seguente.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Ricavi per servizi di costruzione - opere con benefici economici aggiuntivi	394.466	417.997	-23.531
Ricavi per opere a carico dei subconcessionari	-	33	-33
<b>Ricavi per servizi di costruzione</b>	<b>394.466</b>	<b>418.030</b>	<b>-23.564</b>

I ricavi per servizi di costruzione, pari a 394.466 migliaia di euro nel primo semestre 2022, sono costituiti dagli interventi relativi a opere con benefici economici aggiuntivi e sono rappresentativi del fair value del corrispettivo spettante per le attività di ampliamento e/o adeguamento delle infrastrutture in concessione effettuate nel periodo.

### 8.3 Altri ricavi - Migliaia di euro 193.780 (195.827)

Il dettaglio degli altri ricavi è riportato nella tabella seguente.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Ricavi da subconcessionari	67.924	64.365	3.559
Ricavi per manutenzioni	9.341	9.650	-309
Altri ricavi da gestione autostradale	7.949	9.402	-1.453
Ricavi per vendita apparati e servizi di tecnologia	24.908	23.765	1.143
Rimborsi	12.447	8.793	3.654
Risarcimento danni e indennizzi	8.832	9.272	-440
Ricavi da pubblicità	1.313	682	631
Altri proventi	61.066	69.898	-8.832
<b>Altri ricavi</b>	<b>193.780</b>	<b>195.827</b>	<b>-2.047</b>

Con riferimento al totale ricavi, si riporta di seguito la disaggregazione degli stessi circa la rilevazione puntuale (at a point in time), ovvero progressiva o in un arco temporale (over time), come richiesto dall'IFRS 15.

Migliaia di euro	1° semestre 2022				1° semestre 2021			
	IFRS 15		Fuori ambito IFRS 15	Totale Ricavi	IFRS 15		Fuori ambito IFRS 15	Totale Ricavi
	At a point in time	Over the time			At a point in time	Over the time		
Ricavi netti da pedaggio	1.744	-	-	1.744	1.462	-	-	1.462
Ricavi per servizi di costruzione	-	395	-	395	-	418	-	418
Altri ricavi	67	29	98	194	55	48	93	196
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.811</b>	<b>424</b>	<b>98</b>	<b>2.333</b>	<b>1.517</b>	<b>466</b>	<b>93</b>	<b>2.076</b>

#### 8.4 Materie prime e materiali - Migliaia di euro -83.456 (-85.512)

La voce include gli acquisti di materiali e le variazioni delle rimanenze di materie prime e materiali di consumo.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Materiale da costruzione	-30.705	-44.349	13.644
Materiale elettrico ed elettronico	-21.588	-18.561	-3.027
Carbolubrificanti e combustibili	-18.715	-16.881	-1.834
Altre materie prime e materiali di consumo	-18.355	-28.181	9.826
<b>Acquisti di materiali</b>	<b>-89.363</b>	<b>-107.972</b>	<b>18.609</b>
<b>Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci</b>	<b>5.340</b>	<b>21.785</b>	<b>-16.445</b>
Costi per materie prime capitalizzati	567	675	-108
<b>Materie prime e materiali</b>	<b>-83.456</b>	<b>-85.512</b>	<b>2.056</b>

#### 8.5 Costi per servizi - Migliaia di euro -547.611 (-650.115)

Il saldo di bilancio è dettagliato nella tabella seguente.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Costi per servizi edili e simili	-313.593	-376.027	62.434
Prestazioni professionali	-87.843	-127.408	39.565
Trasporti e simili	-35.671	-40.663	4.992
Utenze	-27.857	-21.530	-6.327
Assicurazioni	-14.981	-16.409	1.428
Compensi collegio sindacale	-380	-346	-34
Prestazioni diverse	-67.286	-67.732	446
<b>Costi per servizi</b>	<b>-547.611</b>	<b>-650.115</b>	<b>102.504</b>

I costi per servizi ammontano a 547.611 migliaia di euro e si decrementano di 102.504 migliaia di euro rispetto al saldo del primo semestre 2021.

Sul decremento incidono i minori costi sostenuti nel primo semestre 2022 (essenzialmente costi per servizi edili e simili), correlati allo stato avanzamento dei lavori in relazione alla demolizione e ricostruzione del viadotto Genova San Giorgio (73.626 migliaia di euro nel primo semestre 2021). Tali oneri sono interamente coperti dall'utilizzo del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali. Si evidenzia che i costi per servizi non includono gli oneri connessi agli investimenti non remunerati dal Concedente pari a 138.457 migliaia di euro nel primo semestre 2022 e 75.404 migliaia di euro nel primo semestre 2021, i cui impatti sono rappresentati a diretta riduzione dei fondi per rischi e oneri, già stanziati a presidio di tali oneri da sostenere.

### 8.6 Costo per il personale - Migliaia di euro -317.881 (-331.479)

Il saldo di bilancio è dettagliato nella seguente tabella.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Salari e stipendi	-218.874	-226.905	8.031
Oneri sociali	-66.504	-72.344	5.840
Accantonamento ai fondi di previdenza complementare, INPS e TFR	-14.575	-14.340	-235
Compensi ad amministratori	-2.103	-1.215	-888
Altri costi del personale	-17.557	-17.941	384
<b>Costo per il personale lordo</b>	<b>-319.613</b>	<b>-332.745</b>	<b>13.132</b>
Costo del lavoro capitalizzato per attività non in concessione	1.732	1.266	466
<b>Costo per il personale</b>	<b>-317.881</b>	<b>-331.479</b>	<b>13.598</b>

Il costo per il personale è pari a 317.881 migliaia di euro e registra un decremento di 13.598 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2021 (331.479 migliaia di euro). Tale variazione è determinata essenzialmente dal decremento dell'organico medio su cui incidono gli effetti del piano straordinario uscite attivato nel secondo semestre 2021, in parte compensato dai potenziamenti legati al Piano di Trasformazione, di Autostrade per l'Italia, nonché la riduzione delle unità medie a seguito della formalizzazione del subentro nella concessione di Autostrade Meridionali, con il passaggio delle risorse umane di tale impresa al nuovo concessionario.

La tabella seguente presenta la consistenza dell'organico medio (suddivisa per livello di inquadramento e comprensiva del personale interinale).

ORGANICO MEDIO

	01.01.2022	01.01.2021	Variazione	
	30.06.2022	30.06.2021	assoluta	%
Dirigenti	145	129	16	12,4%
Quadri	451	430	21	4,9%
Impiegati	3.899	3.792	107	2,8%
Operai	2.319	2.444	-125	-5,1%
Corpo esattoriale	1.684	1.859	-175	-9,4%
<b>Totale</b>	<b>8.498</b>	<b>8.654</b>	<b>-156</b>	<b>-1,8%</b>

In relazione ai piani di compensi basati su azioni e regolati per cassa che coinvolgono alcuni dipendenti delle società del Gruppo, si rimanda a quanto descritto nella nota n. 10.6 "Informativa sui piani di compensi basati su azioni".

### 8.7 Altri oneri - Migliaia di euro -263.001 (-229.284)

Gli altri oneri del primo semestre 2022, il cui dettaglio è riportato nella tabella seguente, risultano in aumento di 33.717 migliaia di euro rispetto al saldo del periodo di confronto, essenzialmente in relazione all'incremento degli oneri concessori (31.036 migliaia di euro), correlati all'andamento del traffico, ai ricavi da pedaggio e ai contratti di subconcessione.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Oneri concessori	-218.760	-187.724	-31.036
Oneri per godimento beni di terzi	-4.997	-5.142	145
Contributi e liberalità	-14.666	-11.768	-2.898
Imposte indirette e tasse	-5.776	-5.618	-158
Altri oneri diversi	-18.802	-19.032	230
<b>Oneri diversi</b>	<b>-39.244</b>	<b>-36.418</b>	<b>-2.826</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>-263.001</b>	<b>-229.284</b>	<b>-33.717</b>

### 8.8 Variazione operativa dei fondi per accantonamenti - Migliaia di euro 14.670 (47.786)

La voce è costituita dalle variazioni operative (accantonamenti e utilizzi) dei fondi per accantonamenti, ad esclusione di quelli per benefici per dipendenti (classificate nel costo per il personale), stanziati dalle società del Gruppo per poter adempiere alle obbligazioni legali e contrattuali che si presume richiederanno l'impiego di esborsi finanziari negli esercizi successivi. L'ammontare della voce registra una variazione positiva per 14.670 migliaia di euro nel primo

semestre 2022, riconducibile a essenzialmente all'utilizzo del fondo ripristino e sostituzione per gli interventi correlati alla ricostruzione del Viadotto San Giorgio (8.436 migliaia di euro, quale quota già accantonata in esercizi precedenti).

### 8.9 Ammortamenti - Migliaia di euro -306.979 (-271.963)

L'incremento di 35.016 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2021 si riferisce essenzialmente a:

- il maggiore ammortamento dei diritti concessori immateriali per 24.846 migliaia di euro in relazione alle opere con benefici economici aggiuntivi;
- il maggiore ammortamento delle altre attività immateriali per 10.022 migliaia di euro, in relazione principalmente all'attuazione delle iniziative del Piano di trasformazione focalizzate sull'innovazione tecnologica per la gestione e sicurezza delle infrastrutture e sui servizi digitali avanzati per la mobilità.

### 8.10 Proventi (Oneri) finanziari - Migliaia di euro -120.798 (-153.851)

Proventi finanziari - Migliaia di euro 112.133 (89.141)

Oneri finanziari - Migliaia di euro -232.960 (-243.106)

Utili (perdite) su cambi - Migliaia di euro 29 (114)

Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari è dettagliato nella tabella seguente.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Proventi finanziari rilevati ad incremento delle attività finanziarie	472	472	-
Proventi da operazioni di finanza derivata	95.464	69.715	25.749
Interessi e commissioni su depositi bancari e postali	209	75	134
Proventi finanziari diversi	15.988	18.879	-2.891
<b>Totale proventi finanziari (a)</b>	<b>112.133</b>	<b>89.141</b>	<b>22.992</b>
<b>Proventi (Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti</b>	<b>-6.297</b>	<b>-3.103</b>	<b>-3.194</b>
Oneri su finanziamenti a medio-lungo termine	-29.788	-30.885	1.097
Oneri da operazioni di finanza derivata	-45.621	-61.277	15.656
Oneri su prestiti obbligazionari	-137.503	-135.194	-2.309
Oneri per interessi passivi rilevati ad incremento delle passività finanziarie	-2.069	-1.966	-103
Interessi e commissioni su depositi bancari e postali	-3.899	-2.235	-1.664
Oneri finanziari diversi	-7.783	-8.446	663
<b>Altri oneri finanziari</b>	<b>-226.663</b>	<b>-240.003</b>	<b>13.340</b>
<b>Totale oneri finanziari (b)</b>	<b>-232.960</b>	<b>-243.106</b>	<b>10.146</b>
Utili su cambi	24.285	33.132	-8.847
Perdite su cambi	-24.256	-33.018	8.762
<b>Utili (perdite) su cambi (c)</b>	<b>29</b>	<b>114</b>	<b>-85</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari (a+b+c)</b>	<b>-120.798</b>	<b>-153.851</b>	<b>33.053</b>

Gli "Altri oneri finanziari", al netto dei "Proventi finanziari", sono pari a 114.530 migliaia di euro e si decrementano di 36.332 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2021 (150.862 migliaia di euro), prevalentemente per effetto dei maggiori proventi netti da operazioni di finanza derivata (41.405 migliaia di euro), riconducibili essenzialmente alla variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati.

### 8.11 (Oneri) Proventi fiscali - Migliaia di euro -113.222 (-212.024)

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio degli oneri fiscali netti nei due periodi a confronto.

Migliaia di euro	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
IRES	-66.852	-51.851	-15.001
IRAP	-4.436	-6.574	2.138
Imposte sul reddito	-123.274	-11.296	-111.978
Beneficio imposte correnti da perdite fiscali	1.096	2.912	-1.816
<b>Imposte correnti sul reddito</b>	<b>-193.466</b>	<b>-66.809</b>	<b>-126.657</b>
Recupero imposte sul reddito di esercizi precedenti	1.495	381	1.114
Imposte sul reddito di esercizi precedenti	-268	-610	342
<b>Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti</b>	<b>1.227</b>	<b>-229</b>	<b>1.456</b>
Accantonamenti	76.772	198.550	-121.778
Rilasci	-149.424	-332.599	183.175
Variazione di stime di esercizi precedenti	-272	-2.693	2.421
<b>Imposte anticipate</b>	<b>-72.924</b>	<b>-136.742</b>	<b>63.818</b>
Accantonamenti	-68.732	-9.450	-59.282
Rilasci	220.668	1.206	219.462
Variazione di stime di esercizi precedenti	5	-	5
<b>Imposte differite</b>	<b>151.941</b>	<b>-8.244</b>	<b>160.185</b>
<b>Imposte anticipate e differite</b>	<b>79.017</b>	<b>-144.986</b>	<b>224.003</b>
<b>(Oneri) Proventi fiscali</b>	<b>-113.222</b>	<b>-212.024</b>	<b>98.802</b>

Gli oneri fiscali del primo semestre 2022 ammontano a 113.222 migliaia di euro, con un decremento

di 98.802 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2021 (212.024 migliaia di euro).

Considerando la sostanziale compensazione tra le imposte correnti, in relazione alla maggior base imponibile tra i due periodi a confronto, e la riduzione dell'aliquota IRES da 27,5% a 24% a partire dal 1° gennaio 2022, per il calcolo delle imposte correnti, sul decremento degli oneri fiscali incide il rilascio di imposte differite iscritte in esercizi precedenti in relazione alla deduzione extracontabile dell'ammortamento dell'avviamento (219.058 migliaia di euro), a seguito dell'operazione di riallineamento fiscale operata da Autostrade per l'Italia, che ha portato al pagamento di una imposta sostitutiva pari a 123.114 migliaia di euro.

### 8.12 Rideterminazione dei valori del primo semestre 2021

Si riportano nel seguito i prospetti di riconciliazione del conto economico e del rendiconto finanziario del primo semestre 2021 rispetto a quanto era stato pubblicato nella relazione



finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo complessivo di Autostrade per l'Italia, perfezionato nel corso del 2022.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Milioni di euro	1° Semestre 2021 Reported	Rettifiche/Riclassi fiche Primo semestre 2021	Effetti fiscali	1° Semestre 2021 Restated
<b>RICAVI</b>				
Ricavi da pedaggio	1.442	21		1.463
Ricavi per servizi di costruzione	128	290		418
Altri ricavi	194	2		196
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.764</b>	<b>313</b>	<b>-</b>	<b>2.077</b>
<b>COSTI</b>				
<b>Materie prime e materiali</b>	<b>-120</b>	<b>33</b>		<b>-87</b>
<b>Costi per servizi</b>	<b>-723</b>	<b>73</b>		<b>-650</b>
<b>Plusvalenze (Minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali</b>	<b>-</b>			<b>-</b>
<b>Costo per il personale</b>	<b>-350</b>	<b>19</b>		<b>-331</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>-230</b>	<b>1</b>		<b>-229</b>
Oneri concessori	-188			-188
Oneri per godimento beni di terzi	-5			-5
Oneri diversi	-37	1		-36
<b>Variazione operativa dei fondi per accantonamenti</b>	<b>232</b>	<b>-184</b>	<b>-</b>	<b>48</b>
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione	231	-223		8
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture	6			6
(Accantonamenti) dei fondi per rischi e oneri	-5	39		34
<b>Utilizzo fondo per impegni da convenzione</b>	<b>197</b>	<b>-197</b>		<b>-</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>-339</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>-272</b>
Ammortamento attività materiali	-17			-17
Ammortamento diritti concessori immateriali	-308	67		-241
Ammortamento altre attività immateriali	-14			-14
<b>(Svalutazioni) Ripristini di valore</b>	<b>-1</b>			<b>-1</b>
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>-1.334</b>	<b>-188</b>	<b>-</b>	<b>-1.522</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>430</b>	<b>125</b>	<b>-</b>	<b>555</b>
<b>Proventi finanziari</b>	<b>89</b>			<b>89</b>
<b>Oneri finanziari</b>	<b>-238</b>	<b>-5</b>		<b>-243</b>
<b>Utili (Perdite) su cambi</b>	<b>-</b>			<b>-</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>-149</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-154</b>
<b>Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto</b>	<b>-1</b>			<b>-1</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>280</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>400</b>
<b>(Oneri)/Proventi fiscali</b>	<b>-94</b>	<b>-</b>	<b>-118</b>	<b>-212</b>
Imposte correnti sul reddito	-71		4	-67
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti	-			-
Imposte anticipate e differite	-23		-122	-145
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>186</b>	<b>120</b>	<b>-118</b>	<b>188</b>
<b>Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate</b>	<b>-</b>			<b>-</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>186</b>	<b>120</b>	<b>-118</b>	<b>188</b>
<i>di cui:</i>				
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	180	120	-118	182
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	6			6

L'adozione alla data dell'1 gennaio 2021 dello Schema di Accordo ha comportato i seguenti principali effetti sul conto economico consolidato del primo semestre 2021:

1. un incremento dei ricavi da pedaggio pari a circa 21 milioni di euro a seguito dell'iscrizione dei ricavi per sconti tariffari, senza impatti sull'utenza;
2. un aumento dei ricavi per servizi di costruzione pari a 290 milioni di euro per l'iscrizione tra i diritti concessori degli interventi ricompresi nel piano straordinario di manutenzione realizzati fino al 30 giugno 2021;

3. un incremento complessivo dei costi del periodo pari a 188 milioni di euro in relazione all'eliminazione dell'utilizzo fondo per impegni da convenzione (197 milioni di euro) a seguito della chiusura del saldo del fondo impegni alla data del 1° gennaio 2021 quale effetto dell'introduzione del nuovo meccanismo tariffario per ASPI, come meglio specificato nella relazione finanziaria annuale 2021 cui si rimanda;
4. un aumento degli oneri fiscali pari a 118 milioni di euro in conseguenza delle rettifiche sopra descritte.

Si riportano nel seguito gli impatti delle rettifiche sul rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2021.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Migliaia di euro	1° Semestre 2021 Reported	Rettifiche/Riclassifiche Primo semestre 2021	Effetti fiscali	1° Semestre 2021 Restated
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>				
Utile/(Perdita) del periodo	186	120	-118	188
<b>Rettificato da:</b>				
Ammortamenti	339	-67		272
Variazione operativa dei fondi, ad esclusione degli utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali	-254	89		-165
Proventi (Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni	-2	5		3
Quota dell'(utile) perdita di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	1			1
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti	1			1
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	-1			-1
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	23		122	145
Altri oneri (proventi) non monetari	-77			-77
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	67	-58		9
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di esercizio [a]</b>	<b>283</b>	<b>89</b>	<b>4</b>	<b>376</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>				
Investimenti in attività in concessione	-329	-93		-422
Investimenti in attività materiali	-13			-13
Investimenti in altre attività immateriali	-34			-34
Contributi su attività in concessione	-			-
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	4			4
Investimenti in società consolidate al netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti apportati	-160			-160
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	-			-
Variazione netta delle altre attività non correnti	1			1
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti	8			8
<b>Flusso di cassa netto per attività di Investimento [b]</b>	<b>-523</b>	<b>-93</b>	<b>-</b>	<b>-616</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>				
Dividendi corrisposti dal Gruppo a Soci Terzi	-5			-5
Emissione di prestiti obbligazionari	984			984
Accensioni di debiti per leasing	-			-
Rimborsi di prestiti obbligazionari	-595			-595
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing)	-80			-80
Rimborsi di debiti di leasing	-3			-3
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	-127			-127
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività finanziaria [c]</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>174</b>
<b>Effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio su disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [d]</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Decremento disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti del periodo [a+b+c+d]</b>	<b>-66</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>-66</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO</b>	<b>1.954</b>			<b>1.954</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</b>	<b>1.888</b>			<b>1.888</b>

## 9. Altre informazioni finanziarie

### 9.1 Informazioni sul rendiconto finanziario consolidato

Si commenta di seguito la gestione finanziaria consolidata del primo semestre 2022, a confronto con quella del primo semestre 2021, rappresentata nel rendiconto finanziario esposto nella sezione “Prospetti contabili consolidati”.

Si evidenzia che i dati del primo semestre 2021 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 al fine di riflettere gli effetti dello Schema di Accordo.

La dinamica finanziaria del primo semestre 2022 evidenzia un incremento delle disponibilità liquide nette e dei mezzi equivalenti di 85.760 migliaia di euro (decremento di 66.112 migliaia di euro nel primo semestre 2021).

Il flusso di cassa generato dalle attività di esercizio nel primo semestre 2022 è pari a 301.767 migliaia di euro, in diminuzione di 74.387 migliaia di euro rispetto al flusso generato nel periodo di confronto (376.154 migliaia di euro). Sul flusso generato nel primo semestre 2022 incidono:

- a) FFO (Funds From Operations o Cash Flow Operativo) pari a 514.027 migliaia di euro, in aumento di 159.195 migliaia di euro rispetto a quello del periodo di confronto (366.987 migliaia di euro), per effetto principalmente della gestione operativa, in relazione all’incremento dei ricavi da pedaggio;
- b) Il flusso assorbito dalla variazione del capitale di esercizio e altre variazioni, pari a 212.260 migliaia di euro, in aumento di 221.427 migliaia di euro rispetto al flusso generato nel primo semestre 2021 (9.167 migliaia di euro), in relazione principalmente alle imposte pagate nel semestre (250.423 migliaia di euro).

Il flusso finanziario assorbito per attività di investimento è pari a 58.379 migliaia di euro, in diminuzione di 557.902 migliaia di euro rispetto all’ammontare del primo semestre 2021 (616.281 migliaia di euro). Sul flusso assorbito nel primo semestre 2022 incidono:

- a) gli investimenti in attività in concessione al netto dei contributi (396.584 migliaia di euro);
- b) gli investimenti in attività materiali e altre attività immateriali (61.123 migliaia di euro) già commentati nelle rispettive note di riferimento;
- c) la variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti, positiva per 396.937, relativa essenzialmente al valore del diritto di subentro in Società Autostrade Meridionali definito a fine marzo 2022 con il Concedente e parzialmente incassato in data 31 marzo 2022.

Il flusso di cassa assorbito da attività finanziaria nel primo semestre 2022 è pari a 157.665 migliaia di euro in diminuzione di 331.673 migliaia di euro rispetto al flusso generato nel primo semestre 2021 (174.008 migliaia di euro). Sul flusso assorbito nel primo semestre 2022 incidono:

- a) le emissioni obbligazionarie, perfezionate nel mese di gennaio 2022 per 1.000 milioni di euro in due tranches da 500 milioni di euro ciascuna, già commentate nella nota n. 7.15 “Passività Finanziarie”;

- b) il rimborso avvenuto a giugno 2022 del prestito obbligazionario in sterline (pari a 583.751 migliaia di euro);
- c) il flusso assorbito dalla variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti per 485.830 migliaia di euro, sostanzialmente attribuibile a: i) il rimborso del finanziamento di Autostrade Meridionali (245.000 migliaia di euro) a seguito del citato incasso parziale del diritto di subentro; ii) la chiusura dei Cross Currency Swaps estinti contestualmente al rimborso del prestito in sterline (166.249 migliaia di euro); iii) la liquidazione dei derivati di Interest Rate Swap Forward Starting avvenuta a gennaio 2022 (19.337 migliaia di euro), contestualmente alle due emissioni obbligazionarie.

## 9.2 Gestione dei rischi finanziari

### Obiettivi e politica di gestione dei rischi finanziari del Gruppo Autostrade per l'Italia

Per gli obiettivi e la politica di gestione dei rischi finanziari si rinvia a quanto riportato nella nota 9.2 "Gestione dei rischi finanziari" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

#### Rischio di mercato

La strategia seguita per tale tipologia di rischio mira alla mitigazione dei rischi di tasso di interesse e di cambio e alla ottimizzazione del costo del debito.

La gestione di tali rischi è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza e in coerenza con le "best practice" di mercato.

Gli obiettivi principali sono i seguenti:

- a) perseguire la difesa dello scenario del piano a lungo termine dagli effetti causati dall'esposizione ai rischi di variazione dei tassi di cambio e di interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso fisso e tasso variabile;
- b) perseguire una potenziale riduzione del costo del debito del Gruppo nell'ambito dei limiti di rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione;
- c) gestire le operazioni in strumenti finanziari derivati, tenendo conto degli impatti economici e patrimoniali che le stesse possono avere anche in funzione della loro classificazione e rappresentazione contabile.

Al 30 giugno 2022 le operazioni del portafoglio derivati del Gruppo, dettagliate nel seguito, sono classificate, in applicazione dell'IFRS 9, di cash flow hedge o di non hedge, come meglio descritto nel seguito.

Il fair value degli strumenti derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento e la curva dei credit default swap quotati della controparte e delle società del Gruppo, per includere il rischio di non performance esplicitamente previsto dall'IFRS 13. In tale ambito, i valori in divisa diversa dall'euro sono convertiti al cambio di fine periodo pubblicato dalla Banca Centrale Europea.

Al 30 giugno 2022 è inoltre presente un'ulteriore operazione di non hedge accounting connessa ad un derivato incorporato in un finanziamento a medio lungo termine in capo a Pavimental con fair value negativo pari a 34 migliaia di euro.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

La vita media residua dell'indebitamento finanziario fruttifero al 30 giugno 2022 è pari a circa 5 anni e 6 mesi. Il costo medio dell'indebitamento a medio-lungo termine nel primo semestre 2021 è stato pari al 3,1%. Le attività di monitoraggio sono rivolte a valutare, su base continuativa, il merito di credito delle controparti e il livello di concentrazione dei rischi.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio connesso all'incertezza derivante dall'andamento dei tassi di interesse può presentare una duplice manifestazione:

- a) rischio di cash flow: è collegato ad attività o passività finanziarie con flussi finanziari indicizzati ad un tasso di interesse di mercato. Con l'obiettivo di ridurre l'ammontare di indebitamento finanziario a tasso variabile, il Gruppo ha posto in essere contratti derivati di Interest Rate Swap (IRS), classificati al 30 giugno 2022 come di cash flow hedge, qualora tutti i requisiti richiesti dall'IFRS 9 siano rispettati, ovvero di non-hedge accounting;
- b) rischio di fair value: rappresenta il rischio di perdita derivante da una variazione inattesa nel valore di una attività o passività finanziaria a seguito di una sfavorevole variazione della curva dei tassi di mercato. Al 30 giugno 2022 non risultano in essere contratti derivati classificati come di fair value hedge.

Con riferimento agli strumenti derivati posti in essere in relazione al rischio di cash flow, si precisa che le scadenze dei derivati e delle relative passività finanziarie sottostanti esistenti sono le medesime. Qualora il nozionale di riferimento del derivato sia maggiore del nozionale del finanziamento sottostante, si rileva la variazione di valore relativa a tale quota a Conto Economico.

Gli strumenti Interest Rate Swap a copertura di finanziamenti in essere sono classificati come di cash flow hedge se sono rispettati tutti i requisiti richiesti dal principio IFRS 9; in caso contrario, sono trattati quali strumenti di non hedge accounting.

Si segnala che, in base a quanto descritto nella nota 7.12 "Passività Finanziarie", al 30 giugno 2022 parte dei finanziamenti a medio-lungo termine verso Cassa Depositi e Prestiti sono stati riclassificati nella quota non corrente delle passività finanziarie. Per effetto di tale riclassifica, gli strumenti derivati Interest Rate Swap a copertura dei suddetti finanziamenti, sono classificati come di "cash flow hedge", risultando rispettati i requisiti previsti dall'IFRS 9.

Con riferimento agli Interest Rate Swap Forward Starting si evidenzia che, al 30 giugno 2022 risultano in essere derivati per un totale di 2.500 milioni di euro di nozionale, contabilizzati come di "cash flow hedge" con impatto a patrimonio netto. Il Conto Economico è o sarà accreditato (addebitato) al verificarsi dei flussi di interesse delle passività finanziarie oggetto di copertura.

Nel caso in cui, a fronte dell'emissione di una passività già coperta per effetto di operazioni di *Interest Rate Swap Forward Starting*, i derivati siano liquidati e risultino rispettati i requisiti stabiliti dall'IFRS 9, la riserva di cash flow hedge rilevata nel patrimonio netto viene rilasciata in

corrispondenza dell'effettivo scambio dei flussi di interesse delle passività finanziarie originariamente oggetto di copertura.

Con riferimento alla tipologia di tasso di interesse, per effetto degli strumenti finanziari di copertura sottoscritti, l'indebitamento finanziario fruttifero è espresso per il 98% a tasso fisso.

### Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio è suddivisa in:

- a) esposizione al rischio di cambio economico, rappresentata dai flussi di incasso e pagamento in divise diverse da quella funzionale della singola società;
- b) esposizione al rischio di cambio traslativo, riconducibile all'investimento netto di capitale effettuato in società partecipate in valute diverse da quella funzionale del Gruppo;
- c) esposizione al rischio di cambio transattivo, derivante da operazioni di deposito e/o finanziamento in divise diverse da quella funzionale della singola società.

Il rischio di tasso di cambio deriva principalmente dalla presenza di attività e passività finanziarie denominate in valuta diversa da quella di conto delle singole società del Gruppo. Si segnala che in data 9 giugno si è proceduto al rimborso del prestito obbligazionario in sterline e quindi alla contestuale estinzione dei relativi Cross Currency Swap. Per quanto riguarda invece il Cross Currency Swap connesso al prestito obbligazionario in yen, si segnala che il derivato in oggetto era stato rilevato nel bilancio di Autostrade per l'Italia in seguito all'operazione di "issuer substitution" con Atlantia del 2016 e che pur essendo da un punto di vista gestionale a copertura dei rischi connessi alle oscillazioni di cambio, non rispettava tutti i requisiti formali per la qualificazione di copertura ai sensi dell'IFRS 9 e, conseguentemente, era stato classificato, da un punto di vista contabile, come di *non hedge accounting*. Per effetto del venir meno del controllo detenuto da Atlantia in ASPI, e della relativa rimozione di Atlantia, la relazione di copertura può ritenersi pienamente ristabilita e pertanto il suddetto strumento è classificato come di "cash flow hedge" a partire da maggio 2022.

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine del Gruppo è espresso per l'1% in valute diverse dall'euro (yen). Tenuto conto del derivato di Cross Currency Swap connesso al bond in valuta, l'indebitamento finanziario del Gruppo non risulta di fatto esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio.

Nella tabella seguente sono riepilogati tutti i contratti derivati in essere al 30 giugno 2022 (in confronto con la situazione al 31 dicembre 2021) con l'indicazione del corrispondente valore di mercato e del valore nozionale di riferimento.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Migliaia di euro		30/06/2022		31/12/2021	
Tipologia	Rischio coperto	Fair value positivo/(negativo)	Nozionale di riferimento	Fair value positivo/(negativo)	Nozionale di riferimento
<i>Derivati di cash flow hedge (1)</i>					
Interest Rate Swap Forward Starting	Tassi di interesse	368.452	2.500.000	51.519	3.000.000
Interest Rate Swap	Tassi di interesse	-15.529	318.409	-196	18.381
Cross Currency Swap	Tasso di cambio e di interesse	-10.860	149.176		
		<b>342.063</b>	<b>2.967.584</b>	<b>51.323</b>	<b>3.018.381</b>
<i>Derivati di non hedge accounting</i>					
Cross Currency Swap	Tasso di cambio e di interesse	-	-	-201.492	899.176
Derivati incorporati nei finanziamenti	Tassi di interesse	-34	13.414	-138	15.387
Interest Rate Swap	Tassi di interesse	-1.816	200.000	-21.448	350.000
Interest Rate Swap Forward Starting	Tassi di interesse	-	-	-64.807	513.953
		<b>-1.850</b>	<b>213.414</b>	<b>-287.885</b>	<b>1.778.516</b>
	<b>Totale</b>	<b>340.213</b>	<b>3.180.999</b>	<b>-236.562</b>	<b>4.796.897</b>
	di cui:				
	con fair value positivo	368.673		51.519	
	con fair value negativo	-28.460		-288.081	

(1) Il fair value dei derivati è espresso escludendo i relativi ratei maturati alla data di bilancio.

### Analisi di sensitività

L'analisi di sensitività evidenzia gli impatti che si sarebbero avuti sul conto economico nel 2022 e sul patrimonio netto al 30 giugno 2022 nel caso di variazioni dei tassi di interesse e dei tassi di cambio verso cui il Gruppo è esposto. In particolare l'analisi di sensitività rispetto ai tassi di interesse è basata sull'esposizione ai tassi per gli strumenti finanziari derivati e non derivati alla data di bilancio, ipotizzando, per gli impatti a conto economico, uno spostamento della curva dell'1% (100 bps) all'inizio dell'anno, mentre per ciò che concerne gli impatti nelle altre componenti del conto economico complessivo derivanti dalla variazione del fair value, lo spostamento di 100 bps della curva è stato ipotizzato alla data di valutazione. In base all'analisi sopra descritta, risulta che:

- in relazione al rischio di variazione dei tassi di interesse, una inattesa e sfavorevole variazione dell'1% dei tassi di mercato avrebbe comportato un impatto negativo nel conto economico pari a 16.400 migliaia di euro, essenzialmente attribuibile ad un aumento del costo della liquidità, e nelle altre componenti del conto economico complessivo pari a 187.600 migliaia di euro, ascrivibile alla variazione del fair value dei derivati, al lordo del relativo effetto fiscale;
- per quanto concerne il rischio di variazione dei tassi di cambio, una inattesa e sfavorevole variazione del 10% dei tassi di cambio avrebbe comportato un impatto negativo nelle altre componenti di conto economico pari a 5.500 migliaia di euro, riconducibile alla variazione del fair value negativo del derivato di tipo Cross Currency Swap in yen, che, come detto, è classificato come di hedge accounting.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta l'eventualità che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza.

Tale rischio è riconducibile, principalmente, alla potenziale diminuzione del credit rating rilasciato dalle Agenzie di Rating, il quale consente al Gruppo di accedere ai mercati finanziari a condizioni favorevoli e di assicurarsi risorse a lungo termine per soddisfare le proprie esigenze di investimento.

I rating creditizi possono essere diminuiti dalle agenzie a seguito di eventi che incidono materialmente sulla condizione finanziaria del Gruppo o comportano un cambiamento

significativo nel suo profilo di rischio, nonché un cambiamento nelle metodologie utilizzate dalle agenzie stesse. Conseguentemente, le condizioni di finanziamento del Gruppo potrebbero diventare più onerose e il suo accesso ai mercati finanziari più complesso.

Oltre alla dinamica del rating creditizio, i principali fattori che contribuiscono al rischio di liquidità del Gruppo sono, da un lato, la generazione/assorbimento di risorse finanziarie da parte delle attività operative e di investimento, dall'altro le scadenze dei debiti finanziari e degli impieghi di liquidità.

Per mitigare tali rischi, il Gruppo monitora gli indici finanziari che contribuiscono alla determinazione del rating da parte delle agenzie, e intrattiene un dialogo regolare con le stesse, monitorando eventuali modifiche alle metodologie utilizzate che potrebbero generare un impatto sul credit score attribuito al Gruppo.

Sempre in relazione al rischio di liquidità e in generale a talune passività finanziarie, si evidenzia che il Gruppo è esposto al rischio associato al mancato rispetto di una soglia minima definita contrattualmente di alcuni covenants finanziari per taluni contratti di finanziamento passivo che potrebbero esporre il Gruppo al rischio di rimborso anticipato degli strumenti in oggetto. A tal proposito, i suddetti covenant e i relativi calcoli vengono monitorati periodicamente anche avvalendosi di dati prospettici e nel caso di esposizioni a rimborsi anticipati viene instaurato un colloquio con il finanziatore volto a porre rimedio.

Al 30 giugno 2022 il Gruppo dispone di linee di finanziamento pari a 2.050 milioni di euro con una vita media residua ponderata di circa tre anni e cinque mesi e un periodo di utilizzo residuo medio ponderato pari a circa un anno e sei mesi. Al 30 giugno 2022, tali linee di finanziamento non risultano utilizzate.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio delle linee di credito committed, con indicazione delle quote utilizzate e non.

Milioni di euro				30/06/2022		
Società Beneficiaria	Linee di credito	Scadenza del periodo di utilizzo	Scadenza finale	Disponibili	di cui utilizzate	di cui non utilizzate
Autostrade per l'Italia	Linea Committed a medio-lungo termine Cassa Depositi e Prestiti	31/12/2022	13/12/2027	1.100	400	700
Autostrade per l'Italia	Linea Revolving Cassa Depositi e Prestiti	02/10/2022	31/12/2022	600		600
Autostrade per l'Italia	Linea Revolving ESG	27/01/2026	27/04/2026	750		750
<b>Linee di credito</b>				<b>2.450</b>	<b>400</b>	<b>2.050</b>

## Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Tale rischio può discendere sia da fattori di natura strettamente tecnico-commerciale o amministrativo-legale (contestazioni sulla natura/quantità del servizio, sull'interpretazione di clausole contrattuali, sulle fatture a supporto, ecc.), sia da fattori di natura tipicamente



finanziaria, ossia il cosiddetto “credit standing” della controparte, qualora in contratti e strumenti finanziari stipulati con banche e altri istituti finanziari, il debitore non sia in grado di onorare in tutto o in parte alle proprie obbligazioni nei confronti del Gruppo.

I crediti commerciali sono costituiti essenzialmente da crediti per prestazioni di servizi e sono riconducibili ad attività connesse al core business. In questa fattispecie rientrano principalmente:

- a) crediti per pedaggi autostradali non incassati;
- b) crediti per canoni di concessione e royalty connesse alla gestione delle aree di servizio;
- c) crediti per convenzioni di attraversamento dell’autostrada o per posizionamento di impianti;
- d) crediti per cessione di beni/servizi;
- e) crediti derivanti da affitti di unità immobiliari.

Nei crediti commerciali non rientrano, invece, quelli derivanti da fatturazione posticipata dei pedaggi, a seguito della stipula del contratto di surroga di questa particolare fattispecie di credito alla controllata di Atlantia, Telepass.

Si evidenzia inoltre che il rischio di credito originato da forme di investimento della liquidità e/o da eventuali posizioni su operazioni in strumenti finanziari derivati può essere considerato di entità marginale, in quanto le controparti utilizzate, nel rispetto della Policy Finanziaria di Gruppo, sono primari istituti di credito.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni creditorie, se singolarmente significative, per le quali si rileva un’oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L’ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e delle spese di recupero future, nonché del valore delle garanzie. A fronte di crediti che non sono oggetto di una svalutazione analitica sono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell’esperienza storica e dei dati statistici a disposizione. Per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione relativo ai crediti commerciali si rinvia alla nota n. 7.6 “Attività commerciali”, mentre per le altre attività finanziarie si rinvia alla nota n. 7.4 “Attività finanziarie”.

## 10. Altre informazioni

### 10.1 Informazioni per area geografica e settori operativi

#### Informazioni per area geografica

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio dei ricavi e delle attività non correnti del Gruppo Autostrade per l'Italia ripartiti per area geografica.

Milioni di euro	Ricavi (*)		Attività non correnti (**)	
	1°Semestre 2022	1°Semestre 2021	30/06/2022	31/12/2021
Italia	2.325	2.062	15.775	15.633
Polonia	3	7	1	1
Francia	3	-	-	-
Altri paesi	1	8	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.332</b>	<b>2.077</b>	<b>15.776</b>	<b>15.634</b>

(\*) I ricavi non includono i proventi derivanti da attività operative cessate.

(\*\*) In accordo all'IFRS 8, le attività non correnti non includono le attività finanziarie non correnti e le attività per imposte anticipate.

#### Settori operativi

A partire dal 2021, sono stati individuati i seguenti settori operativi al fine di valutare meglio l'andamento delle attività tenendo conto del business e della struttura organizzativa delle aree di business:

- a) **Attività autostradali:** include le attività delle società concessionarie autostradali;
- b) **Ingegneria e costruzione:** include le attività di progettazione, costruzione e manutenzione delle infrastrutture;
- c) **Tecnologia e innovazione:** include le attività connesse (i) alla creazione di nuove piattaforme per la tariffazione dinamica, (ii) all'installazione delle infrastrutture digitali per le smart road e per le aree di servizio intelligenti, (iii) allo sviluppo del sistema innovativo di monitoraggio delle infrastrutture e (iv) ai servizi di mobilità sostenibile;
- d) **Altri servizi:** include prevalentemente le attività di service di Essediesse, Ad Moving e Giove Clear verso le altre società del Gruppo.

Una sintesi dei principali dati e indicatori di performance economico-patrimoniali dei settori identificati, in linea con quanto disposto dall'IFRS 8, è rappresentata nelle tabelle seguenti.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

1° Semestre 2022							
Milioni di euro	Attività autostradali	Ingegneria e Costruzione	Innovazione e Tecnologia	Altri Servizi	Elisioni e rettifiche di consolidato	Poste non allocate	Totale Consolidato
Ricavi verso terzi	1.864	32	29	5	-	-	1.930
Ricavi intersettoriali	9	283	28	18	-330	-	8
<b>RICAVI</b>	<b>1.873</b>	<b>315</b>	<b>57</b>	<b>23</b>	<b>-330</b>	<b>-</b>	<b>1.938</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.127</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1.143</b>
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi						-313	-313
<b>EBIT</b>							<b>830</b>
Proventi/(Oneri) finanziari						-121	-121
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>							<b>709</b>
(Oneri)/Proventi fiscali						-113	-113
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>							<b>596</b>
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate						-	-
<b>Utile del periodo</b>							<b>596</b>
<b>FFO-Cash Flow Operativo</b>	<b>501</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>514</b>
Investimenti	461	3	15	-	-21	-	458

1° Semestre 2021							
Milioni di euro	Attività autostradali	Ingegneria e Costruzione	Innovazione e Tecnologia	Altri Servizi	Elisioni e rettifiche di consolidato	Poste non allocate	Totale Consolidato
<b>RICAVI</b>	<b>1.577</b>	<b>307</b>	<b>51</b>	<b>21</b>	<b>-297</b>	<b>-</b>	<b>1.659</b>
<b>EBITDA</b>	<b>818</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>827</b>
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi						-272	-272
<b>EBIT</b>							<b>555</b>
Proventi/(Oneri) finanziari						-155	-155
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>							<b>400</b>
(Oneri)/Proventi fiscali						-212	-212
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>							<b>188</b>
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate						-	0
<b>Utile del periodo</b>							<b>188</b>
<b>FFO-Cash Flow Operativo</b>	<b>362</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>367</b>
Investimenti	454	6	2	-	7	-	469

Con riferimento ai dati per settori operativi si evidenzia che:

- i ricavi intersettoriali sono riconducibili ai rapporti infragruppo tra i diversi settori operativi e si riferiscono principalmente all'attività di progettazione e realizzazione di opere realizzate da Tecne e Pavimental in relazione alle infrastrutture autostradali;
- il totale ricavi non include, rispetto al prospetto di conto economico ufficiale, il saldo dei ricavi per servizi di costruzione pari a 395 milioni di euro nel primo semestre 2022

- e 418 milioni di euro nel primo semestre 2021 (i cui importi sono iscritti per lo stesso ammontare con segno opposto tra i costi in relazione all'applicazione dell'IFRIC 12);
- c) l'EBITDA è determinato sottraendo ai ricavi operativi tutti i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore di attività, accantonamenti per rinnovi e altri stanziamenti rettificativi;
  - d) l'EBIT è determinato sottraendo all'EBITDA ammortamenti, svalutazioni di attività e ripristini di valore, accantonamenti per rinnovi e altri stanziamenti rettificativi;
  - e) l'FFO-Cash Flow Operativo è calcolato come utile/(perdita) dell'esercizio + ammortamenti +/- svalutazioni/ripristini di valore di attività +/- accantonamenti di fondi, rilasci per eccedenze e utilizzi operativi di fondi + altri stanziamenti rettificativi + oneri finanziari da attualizzazione di fondi +/- quota di perdita/utile di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto +/- minusvalenze/plusvalenze da cessione di attività +/- altri oneri/proventi non monetari +/- imposte differite/anticipate rilevate a conto economico;
  - f) il dato degli investimenti include quelli in attività in concessione, in attività materiali e in altre attività immateriali, così come presentati nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato.

Si evidenzia che Ricavi operativi, EBITDA, EBIT, FFO e investimenti non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS.

## 10.2 Informativa sulle interessenze di soci Terzi in imprese consolidate

Nel seguito, coerentemente con quanto previsto dall'IFRS 12, è esposto l'elenco delle principali partecipazioni consolidate con interessenze di soci Terzi al 30 giugno 2022 (con il rispettivo dato di confronto al 31 dicembre 2021). Per l'elenco completo delle partecipazioni del Gruppo al 30 giugno 2022 si rimanda all'Allegato 1 "Perimetro di consolidamento e partecipazioni del Gruppo Autostrade per l'Italia al 30 giugno 2022".

Partecipazioni consolidate con interessenze di Terzi	Paese	30/06/2022		31/12/2021	
		Interessenza del Gruppo	Interessenze di Terzi	Interessenza del Gruppo	Interessenze di Terzi
Autostrade Meridionali S.p.A.	Italia	58,98%	41,02%	58,98%	41,02%
Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco	Italia	51,00%	49,00%	51,00%	49,00%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.A.	Italia	24,46%	75,54%	24,46%	75,54%
Società Autostrada Tirrenica S.p.A.	Italia	99,99%	0,01%	99,99%	0,01%
Pavimental S.p.A.	Italia	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%
Pavimental Polska Sp.Zo.O.	Polonia	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%
Infomobility S.r.l.	Italia	90,00%	10,00%	90,00%	10,00%

Ai fini della rappresentazione dei dati economico-finanziari richiesti dall'IFRS 12 non si rilevano imprese consolidate ritenute rilevanti per il Gruppo Autostrade per l'Italia con una percentuale di possesso detenuta da soci Terzi.

## 10.3 Garanzie

Al 30 giugno 2022 il Gruppo ha in essere alcune garanzie personali rilasciate a terzi. Tra queste si segnala per rilevanza:

- a) la fideiussione rilasciata a beneficio dell'I.N.P.S. (19,5 milioni di euro), allo scopo di dare attuazione al contratto di espansione 2021 sulla base di quanto previsto dall'art.41 del

### 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

- decreto legislativo del 14 settembre 2015, n° 148, a garanzia degli impegni contributivi assunti dalla società per la durata del piano di esodo;
- b) le garanzie bancarie rilasciate dalle società concessionarie del gruppo a beneficio del Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili come previsto dagli impegni assunti nelle rispettive convenzioni per complessivi 40 milioni di euro;
  - c) le garanzie di Pavimental per la buona esecuzione dei lavori ad essa affidati per 91 milioni di euro, di cui circa 50 milioni a beneficio di società del Gruppo;
  - d) le fidejussioni di Autostrade Tech per un totale di 8,3 milioni finalizzate alla partecipazione a gare e/o all'esecuzione dei lavori nell'ambito dei servizi di mobilità.

Risultano inoltre costituite in pegno, a beneficio dei rispettivi finanziatori, le azioni delle società partecipate Tangenziale Esterna e Bologna & Fiera Parking.

#### 10.4 Riserve

Al 30 giugno 2022 risultano riserve iscritte dagli appaltatori nei confronti di società del Gruppo in relazione a:

- a) attività di investimento, per circa 815 milioni di euro (1.078 milioni di euro al 31 dicembre 2021). Sulla base delle evidenze pregresse, solo una ridotta percentuale delle riserve iscritte è effettivamente riconosciuta agli appaltatori e, in tal caso, la stessa è rilevata patrimonialmente ad incremento dei diritti concessori immateriali;
- b) attività non di investimento per circa 38 milioni di euro, il cui presunto onere futuro è coperto dal fondo per rischi e oneri già iscritto in bilancio.

#### 10.5 Rapporti con parti correlate

Nella tabella seguente sono riportati i saldi economici e patrimoniali rilevanti, di natura commerciale e finanziaria, derivanti dai rapporti del Gruppo Autostrade per l'Italia con parti correlate, inclusi quelli relativi agli amministratori, ai sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche di Autostrade per l'Italia, identificati ai sensi del principio contabile IAS 24.

Si evidenzia che a partire dal 5 maggio 2022, in conseguenza della cessione della partecipazione detenuta da Atlantia in Autostrade per l'Italia a favore della controllante HRA, è intervenuta una variazione del perimetro delle parti correlate rispetto al 31 dicembre 2021. Pertanto, con riferimento ai soli rapporti economici l'informativa di seguito riportata include:

- a) le operazioni fino al 5 maggio 2022 realizzate con le parti correlate identificate secondo i criteri definiti anche dalla procedura emanata dalla precedente controllante Atlantia per le operazioni con parti correlate e presente sul sito [www.atlantia.com](http://www.atlantia.com);
- b) i rapporti intrattenuti dal 5 maggio 2022 con le nuove parti correlate identificate secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 24.

Millioni di euro	Principali rapporti commerciali con parti correlate																
	Attività			Passività			Proventi			Oneri							
	Attività commerciali e di altra natura	Attività per reddito corrente	Attività per reddito non corrente	Passività commerciali correnti	Altre passività correnti	Altre passività non correnti	Altri ricavi	Totale	Proventi commerciali e di altra natura	Materie prime, materiali di consumo utilizzati	Costi per servizi	Costi per il personale	Altri oneri	Totale			
	30/06/2022																
	1,0	-	-	1,0	6,6	-	-	-	6,6	-	1,9	1,9	-	0,4	1,0	1,1	2,5
Totale società del Gruppo	1,0	-	-	1,0	6,6	-	-	-	6,6	-	1,9	1,9	-	0,4	1,0	1,1	2,5
CESI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GRUPPO CDP (REI)	0,1	-	-	0,1	0,1	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
ENI	-0,4	-	-	-0,4	3,5	-	-	-	3,5	0,2	0,2	1,3	-	-	-	-	1,3
MEF	-	-	-	-	0,8	-	-	-	0,8	-	-	-	-	0,5	0,1	-	0,6
MATOMIND	-	-	-	-	0,8	-	-	-	0,8	-	-	-	-	0,1	-	-	0,6
MIP Politecnico di Milano	-	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,1
POSTE	-	-	-	-	1,4	-	-	-	1,4	0,2	0,2	1,6	-	-	-	-	0,2
GRUPPO SMAM	0,1	-	-	0,1	0,2	-	-	-	0,2	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-
GRUPPO PSC	-	-	-	-	1,2	-	-	-	1,2	-	-	-	-	-	-	-	-
GRUPPO FIANCANTERI	-	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Albertis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,6	-	0,1	-	-	0,1
Autogrill Italia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,8	19,8	-	0,1	-	-	0,1
Gruppo Aeroporti di Roma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-
Atlantia (ex Autostrade S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-
Telepass	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	9,5	0,1	3,3	-	-	0,4
Telepass Pay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	1,1	-	-	1,1
Gruppo Staleport	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4	4,4	-	-	-	-	-
Società Gestioni Vall	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	-
Totale altre correlate	-0,2	-	-	-0,2	8,0	-	-	-	8,2	0,2	36,3	36,3	1,9	5,0	-	3,9	10,8
Fondo pensione ASTRI	-	-	-	-	6,6	-	-	-	6,6	-	-	-	-	-	10,1	-	10,1
Fondo pensione CAPIDI	-	-	-	-	2,0	-	-	-	2,0	-	-	-	-	-	1,9	-	1,9
Totale fondi pensione	-	-	-	-	8,6	-	-	-	8,6	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	-	-	-	-	-	1,8	1,2	3,0	3,0	-	-	6,4	-	6,4
Totale dirigenti con responsabilità strategiche (1)	-	-	-	-	1,8	1,2	-	-	3,0	1,2	3,0	3,0	-	-	6,4	-	6,4
TOTALE	0,8	-	-	0,8	14,6	-	-	-	10,6	1,2	26,4	38,2	1,9	5,4	19,4	5,0	31,7
	31/12/2021																
	2,8	23,9	0,4	27,1	0,6	138,1	0,1	-	138,5	-	1,7	1,7	-	0,8	-	-	0,9
Totale imprese controllanti	2,8	23,9	0,4	27,1	0,6	138,1	0,1	-	138,5	-	1,7	1,7	-	0,8	-	-	0,9
Sprea Engineering	13,2	-	-	13,2	41,6	-	-	-	41,6	-	-	-	-	2,6	-	-	2,6
Totale imprese collegate	13,2	-	-	13,2	41,6	-	-	-	41,6	-	-	-	-	2,6	-	-	2,6
Gruppo Albertis	0,7	-	-	0,7	59,3	-	-	-	59,3	1,0	1,0	1,0	-	0,1	-	-	0,1
Autogrill Italia	41,3	-	-	41,3	4,1	-	-	-	4,1	25,6	25,6	0,2	-	0,2	-	-	0,2
Infiblu	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	-	0,3	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	0,1
AB Concessões	2,8	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autostrade Brasil	0,2	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autostrade Holding de Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Aeroporti di Roma	2,6	-	-	2,6	0,4	-	-	-	0,4	0,5	0,5	0,5	-	-	-	-	-
Gruppo Staleport	6,1	-	-	6,1	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4	-	-	-	-	-
Società Gestioni Vall	0,7	-	-	0,7	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,5	-	-	-	-	-
Aeroporto Bologna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telepass	19,7	-	-	19,7	12,3	-	-	-	13,4	15,5	15,5	0,1	4,9	-	-	-	5,0
Telepass Pay	0,1	-	-	0,1	0,8	-	-	-	0,8	0,1	0,1	0,1	-	1,2	-	-	1,3
Altre imprese consociate	-	-	-	-	71,5	71,2	-	-	80,7	50,7	50,7	0,1	6,1	-	-	-	6,7
Totale imprese consociate	71,5	-	-	71,5	71,2	-	-	-	80,7	50,7	50,7	0,1	6,1	-	-	-	6,7
SAT Lavori (in liquidazione)	0,6	-	-	0,6	3,2	-	-	-	3,2	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Totale altre imprese	0,6	-	-	0,6	3,2	-	-	-	3,2	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Fondo pensione ASTRI	-	-	-	-	6,7	-	-	-	6,7	-	-	-	-	7,9	-	-	7,9
Fondo pensione CAPIDI	-	-	-	-	2,5	-	-	-	2,5	-	-	-	-	1,1	-	-	1,1
Totale fondi pensione	-	-	-	-	9,2	-	-	-	9,2	-	-	-	-	9,0	-	-	9,0
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	1,4	5,2	5,2	-	-	-	-	5,0
Totale dirigenti con responsabilità strategiche (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	1,4	5,2	5,2	-	-	-	-	5,0
TOTALE	91,1	23,9	0,4	115,4	122,6	138,1	15,6	2,4	278,7	52,4	52,4	0,1	10,0	14,0	0,3	24,4	34,4

(1) Con la denominazione "Dirigenti con responsabilità strategiche di Autostrade per l'Italia" si intende l'insieme di amministratori, sindaci e altri dirigenti con responsabilità strategiche della Società. Si evidenzia che i costi indicati per ciascun periodo includono l'ammontare per competenza per emolumenti, contributi da lavoro dipendente, benefici non monetari, bonus ed altri incentivi (incluso il fair value dei piani di compensi basati su azioni) per incarichi degli stessi in Autostrade per l'Italia e nelle relative società controllate.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Milioni di euro	Attività finanziarie correnti per contributi su opere	Rapporti di conto corrente con saldo positivo	Altre attività finanziarie correnti	Totale	30/06/2022					1° semestre 2022				
					Finanziamenti medio-lungo termine	Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine	Altri debiti finanziari correnti	Altri debiti finanziari non correnti	Totale	Altri proventi finanziari	Totale	Altri proventi finanziari	Totale	
<b>Spa</b>	-	-	1,4	1,4	1,7	0,4	-	-	-	2,1	-	-	-	-
Totale società del Gruppo	-	-	1,7	1,7	1,7	0,4	-	-	-	2,1	-	-	-	-
<b>CDP</b>	-	-	-	-	671,9	22,9	-	-	-	694,8	-	-	-	-
Atlantia (ex Autostrade S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	-	1,3
Telepass S.p.A.	-	-	-	-	671,9	22,9	-	-	-	694,8	-	-	-	1,4
Totale altre correlate	-	-	1,7	1,7	673,6	23,3	-	-	-	696,9	0,4	-	-	3,0
<b>TOTALE</b>	-	-	1,7	1,7	31/12/2021	3,0	1,1	0,8	1,7	6,6	0,4	0,2	0,2	5,7
<b>Atlantia</b>	-	-	-	-	3,0	1,1	-	-	-	4,1	-	-	-	2,4
Totale imprese controllanti	-	-	-	-	3,0	1,1	-	-	-	4,1	-	-	-	2,4
<b>Pedemontana Veneta (in liquidazione)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	-
Spa Engineering	-	-	1,3	1,3	-	-	0,8	1,7	2,5	-	-	-	-	-
Totale imprese collegate	-	-	1,7	1,7	-	-	0,8	1,7	2,5	-	-	-	-	-
<b>Autogrill</b>	0,5	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pavimental Est	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telepass	-	546,2	-	546,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9
Totale imprese consociate	0,5	546,2	-	546,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9
<b>TOTALE</b>	0,5	546,2	1,7	548,4	3,0	1,1	0,8	1,7	6,6	0,2	0,2	0,2	0,2	6,3

Le transazioni con parti correlate non includono operazioni atipiche o inusuali e sono regolate su basi equivalenti a quelle prevalenti in transazioni tra parti indipendenti.

Con riferimento ai principali rapporti commerciali in essere al 30 giugno 2022, si segnalano rispetto al 31 dicembre 2021 le riduzioni dei debiti commerciali (40,6 milioni di euro) e dei crediti commerciali (13,2 milioni di euro) verso la collegata Spea, per effetto della chiusura dell'arbitrato avvenuta nel corso del 2022.

Per quanto attiene i rapporti di natura finanziaria si evidenziano i finanziamenti per complessivi 694,8 milioni di euro (di cui 22,9 milioni di euro riferiti alla quota corrente) verso Cassa Depositi e Prestiti, interamente riferibili ai finanziamenti in essere di Autostrade per l'Italia.

### 10.6 Informativa sui piani di compensi basati su azioni

Nel corso del primo semestre 2022 non sono intervenute variazioni ai piani di incentivazione già in essere al 31 dicembre 2021 (le cui caratteristiche sono analiticamente illustrate nella nota 10.6 del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, cui si rinvia). Si ricorda che tali piani di incentivazione sono stati definiti in esercizi precedenti, allorché la Società e le sue controllate erano parte del Gruppo Atlantia.

Nella tabella seguente sono evidenziati gli elementi salienti dei piani di incentivazione regolati per cassa del Gruppo Autostrade, con evidenza dei diritti attribuiti a dipendenti di Autostrade per l'Italia e delle sue controllate a tale data e delle relative variazioni (in termini di nuove assegnazioni e di esercizi, conversioni o decadenza dei diritti e trasferimenti/distacchi da/in altre società del Gruppo) intercorse nel primo semestre 2022. Inoltre, sono indicati in tabella i fair value unitari (alla data di assegnazione) dei diritti in essere, determinati da un esperto appositamente incaricato, utilizzando il modello Monte Carlo.



## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

	Numero diritti assegnati	Scadenza vesting	Scadenza esercizio/ assegnazione	Prezzo di esercizio (euro)	Fair value unitario alla data di assegnazione (euro)	Scadenza attesa alla data di assegnazione (anni)	Tasso di interesse privo di rischio considerato	Volatilità attesa (pari a quella storica)	Dividendi attesi alla data di assegnazione
<b>PIANO DI PHANTOM STOCK OPTION 2014</b>									
<u>Diritti esistenti al 1° gennaio 2022</u>									
- assegnazione del 09/05/2014	1.566.736	09/05/17	09/05/20	N/A (*)	2,88	3,0 - 6,0	1,10%	28,9%	5,47%
- deconsolidamento società	-125.222								
- assegnazione dell'08/05/15	1.436.941	08/05/18	08/05/21	N/A (*)	2,59	3,0 - 6,0	1,01%	25,8%	5,32%
- assegnazione del 10/06/16	1.617.292	10/06/19	10/06/22	N/A (*)	1,89	3,0 - 6,0	0,61%	25,3%	4,94%
- trasferimenti/distacchi	-530.512								
- esercizi	-2.012.537								
- diritti decaduti	-1.045.516								
<b>Totale</b>	<b>907.182</b>								
<b>Variazioni del primo semestre 2022</b>									
- esercizi	-203.789								
- diritti decaduti	-703.393								
<b>Diritti in essere al 30 giugno 2022</b>	<b>0</b>								
<b>PIANO DI PHANTOM STOCK OPTION 2017</b>									
<u>Diritti esistenti al 1° gennaio 2022</u>									
- assegnazione del 12/05/2017	882.917	15/06/20	01/07/23	N/A (*)	2,37	3,13 - 6,13	1,31%	25,6%	4,40%
- assegnazione del 03/08/2018	732.785	15/06/21	01/07/24	N/A (*)	2,91	5,91	2,35%	21,9%	4,12%
- assegnazione del 07/06/2019	561.821	15/06/22	01/07/25	N/A (*)	2,98	6,06	1,72%	24,3%	4,10%
- trasferimenti/distacchi	-15.044								
- diritti decaduti	-1.581.531								
<b>Totale</b>	<b>580.948</b>								
<b>Variazioni del primo semestre 2022</b>									
- diritti decaduti	-580.948								
<b>Diritti in essere al 30 giugno 2022</b>	<b>0</b>								
<b>PIANO DI PHANTOM STOCK GRANT 2017</b>									
<u>Diritti esistenti al 1° gennaio 2022</u>									
- assegnazione del 12/05/2017	79.305	15/06/20	01/07/23	N/A (*)	23,18	3,13 - 6,13	1,31%	25,6%	4,40%
- assegnazione del 03/08/2018	73.007	15/06/21	01/07/24	N/A (*)	24,5	5,91	2,35%	21,9%	4,12%
- assegnazione del 07/06/2019	57.540	15/06/22	01/07/25	N/A (*)	2,98	6,06	1,72%	24,3%	4,10%
- trasferimenti/distacchi	-1.450								
- diritti decaduti	-148.904								
<b>Totale</b>	<b>59.498</b>								
<b>Variazioni del primo semestre 2022</b>									
- diritti decaduti	-59.498								
<b>Diritti in essere al 30 giugno 2022</b>	<b>0</b>								

(\*) Trattandosi di piani regolati per cassa, tramite corresponsione di un importo lordo in denaro, il Piano di Phantom Stock Option 2014 e il Piano di Phantom Stock Option 2017 non comportano un prezzo di esercizio. Tuttavia, il Regolamento di tali piani indica un "prezzo di esercizio" (pari alla media aritmetica del valore delle azioni Atlantia in un periodo determinato) quale parametro di calcolo dell'importo lordo che sarà corrisposto ai beneficiari.

Nel seguito sono descritte le variazioni intercorse nel primo semestre 2022, per ciascun piano.

### Piano di phantom stock option 2014

In data 10 giugno 2022 è scaduto il periodo di esercizio relativo al terzo ciclo del piano in oggetto. Nel periodo sono stati esercitati n. 203.789 diritti e decaduti n. 703.393 diritti. Al 30 giugno 2022, pertanto, non risultano in essere diritti residui.

### Piano di phantom stock option 2017

In data 15 giugno 2022 è scaduto il periodo di vesting relativo al terzo ciclo del piano in oggetto. Tutti i diritti residui in essere (n. 580.948 diritti) sono decaduti, in quanto si è verificato il non raggiungimento del gate relativo a tale ciclo del piano, che pertanto risulta estinto.

### Piano di Phantom Stock Grant 2017

In data 15 giugno 2022 è scaduto il periodo di vesting relativo al terzo ciclo del piano in oggetto, per il quale si è verificato il non raggiungimento del gate fissato. In relazione a ciò, risultano decaduti i n. 59.498 diritti residui, ed il piano risulta estinto.

Si riepilogano di seguito i prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Atlantia nei diversi periodi di interesse ai fini dei piani sopra indicati:

- a) prezzo al 30 giugno 2022: euro 22,39;
- b) prezzo medio ponderato del primo semestre 2022: euro 20,82.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 2, per effetto dei piani di incentivazione in essere sopra indicati, nel primo semestre 2022 è stato rilevato un onere, nell'ambito del costo del lavoro, pari a 940 migliaia di euro.

### 10.7 Eventi significativi in ambito legale e concessorio

Con riferimento ai principali eventi regolatori di rilievo per le società del Gruppo, in aggiunta a quanto già descritto nella Relazione finanziaria annuale 2021 cui si rinvia, si riporta di seguito una descrizione degli sviluppi o di nuovi eventi intercorsi sino alla data di approvazione della presente informativa finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

#### Efficacia del Terzo Atto Aggiuntivo, del Piano Economico Finanziario e dell'Accordo negoziale

Il 21 marzo 2022, è stato sottoscritto tra ASPI e il MIMS il terzo Atto aggiuntivo alla Convenzione Unica di Autostrade per l'Italia del 2007 (con i relativi allegati incluso il piano economico finanziario), poi approvato con decreto interministeriale del MIMS di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 marzo 2022. In data 29 marzo, il MIMS ha dato comunicazione della registrazione da parte della Corte dei Conti dei due decreti MIMS-MEF di approvazione dell'Accordo negoziale da 3,4 miliardi di euro e di approvazione dell'Atto Aggiuntivo: da tale data decorre pertanto l'efficacia dell'Atto Aggiuntivo.

Parallelamente, essendosi avverate in data 30 marzo 2022 tutte le condizioni, anche l'Accordo negoziale, sottoscritto da ASPI con il MIMS il 14 ottobre 2021, è divenuto efficace e si è dunque concluso, anche il procedimento di contestazione per presunto grave inadempimento avviato dal Concedente ad agosto 2018 in seguito al crollo del Viadotto sul Polcevera a Genova; di conseguenza, ASPI sta provvedendo alla rinuncia ai contenziosi precedentemente avviati (elencati nell'allegato P del terzo Atto Aggiuntivo).

Parimenti, in considerazione dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive, il 5 maggio è stata perfezionata la cessione dell'88,06% del capitale di ASPI detenuto da Atlantia a Holding Reti Autostradali S.p.A. (HRA) veicolo di investimento partecipato da CDP Equity (51%), Blackstone Infrastructure Partners (24,5%) e dai fondi gestiti da Macquarie Asset Management (24,5%).

#### Contenzioso promosso dalle associazioni AIPE, CONFIMI ABRUZZO e ADUSBEF

In data 27 maggio 2022, AIPE, CONFIMI ABRUZZO e ADUSBEF hanno proposto ricorso, con richiesta di sospensiva, avverso gli atti e pareri adottati dagli organi pubblici coinvolti (CIPESS, Presidenza del Consiglio dei Ministri, MEF, MIMS, ART, NARS, Corte dei Conti, l'Avvocatura Generale dello Stato) nel procedimento che ha portato alla sottoscrizione dell'Accordo stipulato tra ASPI e il Concedente in data 14 ottobre 2021, nonché alla formalizzazione del terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica.

Il ricorso proposto è stato presentato dalle citate associazioni anche nei confronti dei controinteressati ASPI, Atlantia, Cassa Depositi e Presiti, CDP Equity, Blackstone e Macquarie.

ASPI si è tempestivamente costituita in giudizio, depositando, in data 17 giugno 2022, la propria memoria difensiva, nella quale in via preliminare è stata eccepita, l'inammissibilità del ricorso per carenza di interesse ad agire e per difetto di legittimazione, mentre, nel merito, è stato contestato in particolare l'assunto, secondo cui le convenzioni approvate per legge, tra cui quella di Aspi, potessero essere aggiornate e modificate esclusivamente da una fonte di pari rango. Pertanto, Aspi ritiene che tali motivazioni possano legittimare l'infondatezza del ricorso. In data 22 giugno 2022 si è svolta l'udienza cautelare, a seguito della quale è stata pubblicata l'ordinanza con cui il TAR Lazio ha rigettato l'istanza istruttoria delle ricorrenti, finalizzata ad ottenere ulteriore documentazione, e ha fissato all'11 ottobre 2022 l'udienza pubblica per la discussione nel merito del ricorso, in cui saranno anche trattate le eccezioni relative alla legittimazione e all'interesse ad agire delle associazioni ricorrenti.

#### **Incremento tariffario 2021 e 2022**

A seguito dell'intervenuta efficacia del terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 2007 e del Piano economico finanziario, ASPI ha diritto di ottenere l'adeguamento tariffario per gli anni 2021 e 2022, richiesto con lettera del 15 ottobre 2021 al Concedente (e inviata per conoscenza all'ART) nella misura del 3,12%, determinato secondo la nuova disciplina introdotta dall'ART.

Al riguardo, come specificato nella relazione annuale 2021, considerato che la citata richiesta di adeguamento tariffario non è stata riscontrata e ad oggi non risulta essere stato adottato da parte del Concedente il relativo Decreto di approvazione, previo coinvolgimento dell'ART, ASPI, con nota del 12 aprile 2022 ha richiesto al Concedente di definire i tempi e le modalità del relativo riconoscimento, nonché l'applicazione agli utenti di tali adeguamenti tariffari al netto degli sconti che il Concedente ritenesse di dover determinare. A tal riguardo Aspi ha pertanto chiesto un incontro.

In tale occasione il Concedente dovrà determinare anche l'importo dello sconto sulla tariffa da applicare all'utente (nel PEF è previsto nell'1,58%).

Successivamente, con nota del 15 giugno 2022, ASPI, considerata l'urgenza della tematica, ha chiesto al Concedente nuovamente un incontro. Ad oggi entrambe le citate note non sono state riscontrate.

#### **Quantificazione dei ristori delle concessionarie autostradali a seguito delle perdite subite per effetto della emergenza sanitaria Covid-19**

L'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART) ha definito, con le note del 4 maggio 2021 e del 15 luglio 2021, una metodologia di calcolo dei ristori per le concessionarie mediante il recupero in tariffa dei predetti effetti negativi netti subiti per effetto dell'emergenza sanitaria Covid-19. Anche il Concedente, con lettera del 19 luglio 2021, nel richiamare il contenuto delle sopra indicate note ART, ha evidenziato la necessità da parte delle concessionarie di formalizzarlo in occasione dell'aggiornamento periodico dei Piani Economici Finanziari.

Autostrade per l'Italia ha comunicato in data 8 giugno 2022 al Concedente l'ammontare complessivo della stima delle perdite subite, calcolate sulla base di quanto indicato nella metodologia di determinazione. Tale ammontare complessivo, verificato anche da un esperto indipendente, è stato inoltrato dal Concedente all'ART. Si precisa, che la stessa autorità dovrà esprimersi entro 120 giorni dal ricevimento delle informazioni sulla relativa conformità alle

previsioni normative e regolatorie. Alla data di redazione del presente documento la procedura del riconoscimento formale dell'indennizzo è ancora in corso. Tuttavia, l'ammontare recuperabile relativo al periodo marzo-giugno 2020, è stato riconosciuto alla concessionaria in occasione dell'aggiornamento PEF già approvato in data 23 marzo 2022.

Con riferimento alle altre società concessionarie del Gruppo si segnala che il ristoro, che avverrà attraverso il recupero tariffario, degli effetti negativi netti subiti in conseguenza dell'emergenza sanitaria da COVID-19 potrà essere calcolato solo in seguito al perfezionamento dei relativi atti aggiuntivi alle Convenzioni Uniche attualmente in corso di definizione.

#### **D.L. 50 del 17 maggio 2022 (c.d. Decreto Energia)**

Ai sensi dell'art. 27 del D.L. 50 del 17 maggio 2022 convertito con legge n. 91 del 15 luglio 2022, i concessionari di lavori pubblici che non sono amministrazioni aggiudicatrici, tra cui rientrano i concessionari autostradali - e quindi anche ASPI - possono procedere all'aggiornamento del quadro economico o del computo metrico dei progetti esecutivi in corso di approvazione o approvati alla data di entrata in vigore del citato decreto (ossia il 18 maggio 2022) in relazione ai quali siano già state espletate le relative procedure di affidamento ovvero ne sia previsto l'avvio entro il 31 dicembre 2023, utilizzando il prezzario di riferimento più aggiornato.

La norma prevede inoltre che il quadro economico o il computo metrico dei progetti rideterminati nei termini di cui sopra siano sottoposti all'approvazione del Concedente. Il predetto quadro economico o computo metrico dei progetti così come rideterminati sono considerati nell'ambito del rapporto concessorio, in conformità alle delibere adottate dall'Autorità di regolazione e di vigilanza del settore, ove applicabili.

Infine, la disposizione afferma che, in ogni caso, i maggiori oneri derivanti dall'aggiornamento del quadro economico o del computo metrico del progetto non concorrono alla determinazione della remunerazione del capitale investito netto, né rilevano ai fini della durata della concessione.

#### **Termine della concessione di Autostrade Meridionali**

Con la sottoscrizione in data 31 marzo 2022 del Primo Atto Aggiuntivo alla convenzione di Autostrade Meridionali e con la successiva sottoscrizione del Verbale di Subentro è stato formalizzato il subentro del nuovo concessionario nella gestione dell'A3 Napoli-Pompei-Salerno con decorrenza 1° aprile 2022.

Rispetto al valore di subentro di complessivi 440,1 milioni di euro (oltre IVA) individuato con il suddetto Verbale salvo conguaglio, è stato incassato dalla Società l'importo di 410 milioni di euro in data 31 marzo 2022; la residua somma sarà corrisposta dal Concedente – secondo quanto previsto nel suddetto verbale – allegato all'Atto Aggiuntivo – entro 30 giorni decorrenti dalla data di registrazione del decreto interministeriale, da parte della Corte dei Conti, avvenuta in data 29 giugno 2022.

In data 18 luglio 2022 poi è stato firmato tra SAM e il MIMS il verbale con cui è stato determinato in via definitiva il valore di subentro calcolato alla data 31 marzo 2022 per un importo pari a 443

### 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

milioni di euro circa. L'importo residuo come rideterminato nel verbale del 18 luglio 2022, pari 33 milioni di euro circa, dovrà essere corrisposto dal MIMS nei termini suddetti.

#### **Contenzioso RAV su tariffe 2021**

Con riferimento al ricorso presentato da Raccordo Autostradale Valle d'Aosta (RAV) avverso il provvedimento del 31 dicembre 2020 di mancato riconoscimento tariffario per l'anno 2021, a seguito della sentenza con cui il TAR Valle d'Aosta ha rigettato il ricorso della Società, in data 17 marzo 2022, RAV ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

#### **Procedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato**

Con provvedimento del 26 marzo 2021, l'AGCM ha giudicato la condotta di ASPI con riferimento ai disagi alla circolazione per la massiccia presenza di cantieri di ammodernamento della rete quale pratica commerciale scorretta in violazione della normativa a tutela del consumatore, ha irrogato la sanzione pecuniaria di Euro 5 milioni, e ha chiesto di avere evidenza delle iniziative che verranno poste in essere per eliminare i profili di scorrettezza censurati.

Successivamente, in data 20 luglio 2021, in pendenza della trattazione del merito sul piano giurisdizionale, l'Autorità ha avviato nei confronti di ASPI il procedimento di inottemperanza relativo alla richiesta di adottare misure idonee ad elidere la pratica commerciale scorretta.

In data 19 maggio 2022, l'AGCM ha notificato il provvedimento di conclusione del procedimento per inottemperanza, deliberato in data 10 maggio. L'Autorità ha riconosciuto validi i contenuti delle misure di ottemperanza proposte da ASPI, evidenziando come il sistema di cashback elaborato dalla stessa, in particolare, risponda concretamente alle criticità evidenziate nel corso del precedente procedimento. In particolare, è stato apprezzato lo sforzo profuso da ASPI finalizzato sia ad ampliare quanto più possibile la platea dei beneficiari aventi diritto al rimborso che a migliorare il processo di erogazione del servizio.

Fermo restando quanto precede, l'AGCM ha comunque ritenuto il comportamento di ASPI da configurarsi quale violazione dell'art. 27, comma 12, del Codice del Consumo, applicando a questa una sanzione amministrativa pecuniaria pari a Euro 10.000,00. Ai fini della determinazione della sanzione da irrogare, l'Autorità ha valutato positivamente: (i) lo sforzo profuso da ASPI al fine di addivenire alla risoluzione di tutte le problematiche connesse all'introduzione del cashback; e (ii) la complessità e l'innovatività degli interventi prospettati da ASPI, in parte già posti in essere e operativi a partire dal 15 settembre 2021, data in cui ha avuto inizio la fase sperimentale del sistema.

In data 18 luglio 2022 ASPI ha impugnato il provvedimento conclusivo del procedimento di inottemperanza proponendo un ricorso per motivi aggiunti nell'ambito del giudizio pendente avanti al TAR del Lazio.

#### **Class action avviata dai Consiglieri della Regione Liguria Ferruccio Sansa e Roberto Cenci**

In data 25 marzo 2022, ASPI ha appreso dagli organi di stampa che i Consiglieri della Regione Liguria Ferruccio Sansa e Roberto Cenci hanno attivato una class action ex art. 840 bis e ss. c.p.c dinnanzi al Tribunale di Roma – Sez. Imprese, finalizzata a ottenere l'asserito risarcimento del danno di immagine, economico e sociale subito dai residenti della Regione Liguria a causa del crollo del ponte Morandi e dei conseguenti cantieri installati per le attività di manutenzione sulla rete.

Sul sito web creato dal Consigliere Sansa è rappresentata la natura dell'azione ed è rivolto invito ai residenti liguri ad aderire, con allegazione del ricorso e di una perizia che avrebbe quantificato il danno in circa Euro 3.000 per ogni residente della Regione Liguria che aderirà all'azione nel corso del procedimento.

In data 4 luglio 2022 i ricorrenti hanno notificato ad ASPI il ricorso, unitamente al decreto che ha disposto il rinvio della prima udienza al 14 ottobre 2022.

Alla data di redazione presente documento non è stata comunicata alla Società l'ampiezza della class action promossa né pertanto l'ammontare della richiesta di risarcimento. Tuttavia, ammesso l'eventuale superamento dell'udienza filtro sull'ammissibilità dell'azione, si segnala che Autostrade per l'Italia ha già posto in essere per i cittadini della regione Liguria una serie di iniziative di mitigazione dei disagi alla circolazione, quali ad esempio esenzione dal pagamento del pedaggio su varie tratte autostradali liguri, nonché l'adozione del cashback per i disagi derivanti da cantieri di lavori.

#### **Modalità di affidamento degli appalti da parte di ASPI al mercato e a società del Gruppo a seguito della sentenza del TAR Firenze.**

Con sentenza del 16 giugno 2022, il TAR Toscana ha annullato l'impugnato provvedimento di revoca della procedura di affidamento, avente ad oggetto i lavori di ampliamento della terza corsia del tratto autostradale –Firenze Sud-Incisa, dell'11 marzo 2022, a seguito del quale ASPI, anche alla luce della sentenza n. 218/21 della Corte Costituzionale (in tema di affidamento dei contratti dei concessionari), aveva affidato l'esecuzione dei relativi lavori alla collegata Pavimental.

Secondo il giudice amministrativo di primo grado, benché l'art. 177 del D.Lgs. n. 50 del 2016 e s.m.i. (Codice) sia stato dichiarato incostituzionale dalla Corte Costituzionale con sentenza n. 218/21, per l'irragionevolezza degli stringenti obblighi di esternalizzazione mediante procedure ad evidenza pubblica ivi previsti a carico dei concessionari scelti senza gara, da tale sentenza non si potrebbe far derivare il totale venir meno degli obblighi di esternalizzazione in capo ai concessionari scelti senza gara (in base dall'art. 1, comma 2, lettere c) e d), del Codice).

Fermo quanto sopra, si evidenzia che si sta procedendo ad impugnare la suddetta sentenza in quanto in contrasto con la sopra citata sentenza della Corte Costituzionale e con la normativa comunitaria sugli affidamenti dei concessionari.

#### **Indagine della Procura di Genova sul crollo di una sezione del Viadotto Polcevera e accesso al rito alternativo del patteggiamento**

In data 28 gennaio 2022 ha avuto inizio la requisitoria del Pubblico Ministero che si è conclusa all'udienza del 16 febbraio 2022 con la richiesta di rinvio a giudizio dei 59 imputati persone fisiche nonché di ASPI e SPEA in qualità di enti imputati ex D.lgs. n. 231/2001.

Con specifico riguardo alla posizione di ASPI, in relazione alle contestazioni ex D.lgs. n. 231/01, in data 15 marzo è stata presentata la richiesta di accesso al rito alternativo del patteggiamento alla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Genova. I Pubblici Ministeri (PM) hanno quindi trasmesso al Giudice dell'Udienza Preliminare (GUP) l'istanza di applicazione della sanzione, unitamente ad un dettagliato parere con il quale è stato prestato il consenso alla richiesta di rito alternativo avanzata dalla Società.

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Più in particolare, i Pubblici Ministeri hanno evidenziato come ASPI, a partire dal tragico evento, abbia posto in essere tutta una serie di iniziative attraverso le quali risulta aver pienamente soddisfatto le condizioni di cui all'art. 17 del D.lgs. 231/01 («riparazione delle conseguenze del reato»), ovvero:

- abbia risarcito tutti i danni derivanti dai reati presupposto contestati;
- abbia eliminato le carenze organizzative attraverso l'adozione e l'attuazione di un nuovo Modello 231 che viene espressamente considerato *«idoneo a prevenire la commissione dei reati analoghi»*;
- abbia messo a disposizione e pagato, a titolo di confisca del profitto del reato, un importo pari a 26,8 milioni di euro.

Nel corso dell'udienza del 7 aprile 2022 il Giudice dell'Udienza Preliminare ha quindi pronunciato sentenza di patteggiamento nei confronti di ASPI ai sensi del D.lgs. n. 231/2001 e, avuto riguardo alle persone fisiche imputate, ha rinviato tutti a giudizio con successiva udienza calendarizzata il 7 luglio 2022.

Nel corso della predetta udienza ci sono state ulteriori costituzioni di parte civile (circa 300) e il Tribunale ha rinviato al prossimo 12 settembre per decidere in ordine all'ammissione delle stesse e all'eventuale esclusione dei responsabili civili.

#### **Indagini della Procura di Ancona sulla caduta del cavalcavia della SP10 sovrastante l'A14 Bologna-Taranto**

Nel corso dell'udienza del 7 giugno 2022 il Giudice ha dato atto del verificarsi delle condizioni di cui all'art. 17 del D.Lgs. n. 231/2001 (risarcimento integrale del danno; adozione ed attuazione di un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo; messa a disposizione del profitto ai fini della confisca) per escludere l'applicazione di sanzioni interdittive a carico di ASPI, Pavimental e SPEA. Sono stati ammessi altresì tutti i testi citati dalle parti. È stata quindi dichiarata l'apertura del dibattimento con prima udienza calendarizzata il 13 settembre 2022 per l'escussione dei primi due testi citati dal Pubblico Ministero.

#### **Indagini della Procura di Genova relative a: (i) installazione di barriere integrate sicurezza e antirumore modello "Integautos" su A12; (ii) presunti falsi report di sorveglianza di alcuni viadotti della rete; e (iii) evento occorso il 30.12.2019 nella galleria Bertè in A26**

I procedimenti in questione sono stati riuniti e risulta indagata anche la Società ai sensi del D.lgs. n. 231/2001 per il reato di falsità ideologica commessa da pubblico ufficiale in atti pubblici, più nello specifico, si tratterebbe dei report trimestrali di sorveglianza di viadotti e gallerie emessi a partire dal 1 giugno 2017, unitamente a 56 persone fisiche, di cui n. 20 di ASPI e la parte restante suddivisa tra personale di SPEA, Tecne (ex SPEA), Ministero e consulenti esterni, per il medesimo reato, cui si aggiungono quelli di frode nelle pubbliche forniture e di attentato alla sicurezza dei trasporti.

Con specifico riguardo alla posizione di ASPI, in relazione alla contestazione ex D.lgs. n. 231/01, i legali della Società hanno presentato richiesta di accesso al rito alternativo del patteggiamento alla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Genova.

### Indagine della Procura di Milano per reati ambientali a carico di dipendenti di Pavimental e della stessa società ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001

In data 21 luglio 2022, su ordine del Pubblico Ministero competente di Milano è stato disposto, in esecuzione di un'ordinanza del locale Giudice delle Indagini Preliminari (GIP) del 15 luglio 2022, un decreto di perquisizione presso il domicilio di 4 dipendenti della Pavimental, di cui 1 dimessosi in data 30 giugno 2022, oltre che presso le unità operative della Società dislocate su Genova.

Le indagini riguardano, in particolare, la DAF s.r.l. e la DAF Costruzioni Stradali s.r.l. riconducibili alla famiglia Donzelli di Milano. Dette società sono subaffidatarie per Pavimental, tra gli altri, di contratti di subappalto per i lavori di demolizione.

In tale ambito tre dipendenti (Direttore di Cantiere, Project Manager, Addetto Ambiente) e un ex dipendente (Addetto Ambiente) sono indagati per i reati di «Attività organizzate per il traffico illecito di rifiuti» e «Attività di gestione dei rifiuti non autorizzata».

In estrema sintesi, i predetti dipendenti avrebbero variato in corso d'opera la classificazione di alcuni materiali da smaltire (da "terra e roccia da scavo" a "rifiuti di demolizione e costruzione"), affidandone lo smaltimento alle ditte subappaltatrici menzionate in precedenza, così da realizzare, secondo l'accusa, l'interesse di liberare celermente l'area di cantiere dove insistevano i suddetti materiali.

A fronte della richiesta di misura avanzata anche nei loro confronti dalla Procura precedente, il GIP ha ritenuto insussistente il reato di traffico organizzato di rifiuti ipotizzato in quanto la loro condotta è stata ritenuta episodica/occasionale così da difettare, per la sussistenza del suddetto reato, del requisito dell'"attività continuativa organizzata".

Avuto riguardo invece alla posizione della società, alla stessa viene contestato l'illecito amministrativo di cui all'art. 25-undecies, co. 2, lettera f), del D.Lgs. n. 231/2001 e cioè «Attività organizzate per il traffico illecito di rifiuti».

La società ha provveduto a nominare un proprio legale di fiducia ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 e dalle prime interlocuzioni avute con la Procura è emerso che non vi sarebbero «sottostanti» cointeressenze economiche tra i dipendenti della Pavimental e i titolari delle ditte subappaltatrici e che il Pubblico Ministero non è intenzionato ad impugnare il provvedimento del GIP con cui ha rigettato l'applicazione di una misura cautelare anche nei loro confronti.

In via cautelativa e, nell'attesa di conoscere gli sviluppi del procedimento, la società ha ritenuto di provvedere all'immediata sospensione dell'esecuzione di tutti i lavori affidati alle ditte coinvolte nell'indagine.

### Contenziosi tributari in materia di TOSAP, COSAP e CUP

Nel corso degli ultimi anni, i Comuni e le Province hanno notificato ad Autostrade per l'Italia numerosi atti richiedenti il pagamento di importi a titolo di Tassa per l'Occupazione di Spazi ed Aree Pubbliche ("TOSAP") e di Canone per l'Occupazione di Spazi ed Aree Pubbliche ("COSAP") – ora Canone Unico Patrimoniale ("CUP") a decorrere dall'anno d'imposta 2021 – per gli attraversamenti di strade comunali/provinciali, effettuati mediante infrastrutture autostradali (quali ponti, viadotti, sottopassi ecc.). L'attività di accertamento degli Enti locali si è ulteriormente intensificata in seguito ad alcune pronunce della Corte di Cassazione negative per la Società. La questione ha interessato anche alcune controllate che agiscono in regime di



concessione, in particolare Società Autostrade Meridionali p.A. e Tangenziale di Napoli S.p.A.: detti atti sono stati ritualmente impugnati dinanzi al Giudice amministrativo.

La Corte di Cassazione è nuovamente intervenuta sul tema, con la sentenza n. 16395/2021 e poi con le ordinanze nn. 365-378-508-509/2022, rese nei confronti di società concessionarie, stabilendo che: (i) le occupazioni prive della concessione dell'Ente locale devono essere considerate "abusivè", a prescindere dal fatto che queste siano state effettuate per la realizzazione di un'infrastruttura di interesse istituzionale e (ii) il COSAP è dovuto dal soggetto che ritrae un beneficio economico dallo sfruttamento del bene che occupa il demanio comunale/provinciale, indipendentemente dalla sottrazione di suolo pubblico all'uso collettivo.

Da ultimo, tuttavia, la CTR Lombardia, con la sentenza n. 2511/16/2022, si è discostata dai summenzionati precedenti ed ha stabilito la non debenza della TOSAP in capo ad ASPI, per carenza dei presupposti soggettivi e oggettivi d'imposta, asserendo che la Società opera su concessione dell'Ente Concedente nella gestione delle tratte autostradali e, di conseguenza, l'Ente Locale non può esercitare il proprio potere impositivo sulle aree espropriate per pubblica utilità.

Vista la rilevanza del tema per l'intero comparto delle Società concessionarie autostradali, AISCAT ha avviato le interlocuzioni istituzionali con il Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili, al fine di chiarire che le occupazioni non possono essere considerate "abusivè" poiché la costruzione e la gestione di infrastrutture autostradali viene assentita dallo Stato tramite il rilascio di apposita concessione e in virtù di disposizioni di legge.

In considerazione dei fatti sopra commentati, i fondi per rischi e oneri già stanziati riflettono in base alle informazioni alla data disponibili la migliore stima del rischio di soccombenza e degli oneri potenzialmente connessi alle controversie sopra descritte.

### 10.8 Eventi successivi al 30 giugno 2022

#### *Distribuzione dividendi da parte di Autostrade per l'Italia*

In data 20 luglio l'Assemblea degli Azionisti di Autostrade per l'Italia ha approvato la distribuzione di un dividendo per un importo pari a circa 682 milioni di euro. Tale ammontare sarà corrisposto ai soci entro il 29 luglio 2022.

**Allegati al bilancio consolidato**

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

## Allegato 1

## Perimetro di consolidamento e partecipazioni del Gruppo Autostrade per l'Italia al 30 giugno 2022

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	ATTIVITÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022 (UNITA')	PARTECIPAZIONE DETENUTA DA	% DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022
<b>CONTROLLANTE</b>						
AUTOSTRADAE PER L'ITALIA S.p.A.	ROMA	Concessioni autostradali	EURO	622.027.000		
<b>IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE</b>						
AD MOVING S.p.A.	ROMA	Altre attività	EURO	1.000.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
AUTOSTRADAE MERIDIONALI S.p.A.	NAPOLI	Concessioni autostradali	EURO	9.056.250	Autostrade per l'Italia S.p.A.	58,98%
MOVYON S.p.A.	ROMA	Servizi autostradali	EURO	1.120.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
ESSEDESSE SOCIETÀ DI SERVIZI S.p.A.	ROMA	Servizi amministrativi	EURO	500.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
FREE TO X S.r.l.	ROMA	Altre attività	EURO	24.343.283	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
INFOMOBILITY S.r.l.	CONCORDIA SULLA SECCHIA (MODENA)	Servizi autostradali	EURO	400.000	Movyon S.p.A.	90%
GIOVE CLEAR S.r.l.	ROMA	Servizi autostradali	EURO	10.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
PAVIMENTAL S.p.A.	ROMA	Progettazione, Costruzione e Manutenzione	EURO	30.116.452	Autostrade per l'Italia S.p.A.	99,80%
PAVIMENTAL POLSKA SP.ZO.O.	TRZEBINIA (POLONIA)	Progettazione, Costruzione e Manutenzione	ZLOTY	3.000.000	Pavimental S.p.A.	100%
RACCORDO AUTOSTRADALE VALLE D'AOSTA S.p.A.	AOSTA	Concessioni autostradali	EURO	343.805.000	Società italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco	47,97%
SOCIETÀ AUTOSTRADA TIRRENICA p.A.	ROMA	Concessioni autostradali	EURO	24.460.800	Autostrade per l'Italia S.p.A.	99,93%
SOCIETÀ ITALIANA PER AZIONI PER IL TRAFORO DEL MONTE TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A.	PRE' SAINT DIDIER (AOSTA)	Concessioni autostradali	EURO	198.749.200	Autostrade per l'Italia S.p.A.	51,00%
TECNE GRUPPO AUTOSTRADAE PER L'ITALIA S.p.A.	NAPOLI	Concessioni autostradali	EURO	108.077.490	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
ELGEA S.p.A.	ROMA	Servizi di Ingegneria, Studio e Progettazione Produzione, vendita e stoccaggio energia	EURO	5.693.795	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
MovyonMex S.A. de C.V.	Città del Messico	Servizi di Ingegneria, Studio e Progettazione	Mex\$	10.000.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
Movyon See SA	Atene	Servizi di Ingegneria	EURO	200.000	Movyon S.p.A. Infomobility Movyon S.p.A.	99,99% 0,01% 100%

- (1) La società è quotata presso il mercato Expandi gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.  
(2) Il 23 febbraio 2022 si è perfezionata l'iscrizione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti della (gia) Autostrade Tech S.p.A. relativa alla modifica della denominazione sociale.  
(3) Il capitale sociale è composto per 284.350.000 euro da azioni ordinarie e per 59.455.000 euro da azioni privilegiate. La percentuale di partecipazione al capitale sociale è riferita al totale del capitale sociale, pari al 58,00%, è riferita alle sole azioni con diritto di voto in assemblea ordinaria.  
(4) In data 29 dicembre 2015 Società Autostrada Tirrenica ha acquistato, in base all'autorizzazione dell'assemblea dei soci della stessa data, n. 109.600 proprie azioni da soci di minoranza e, pertanto, pari al 99,99% al 31 dicembre 2019 (la percentuale di possesso calcolata sulla base del rapporto tra le azioni possedute da Autostrade per l'Italia e le azioni totali della contro

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	ATTIVITÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022 (UNITA') <sup>1)</sup>	PARTECIPAZIONE DETENUTA DA	% DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022
<b>PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE IN BASE AL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</b>						
<i>Imprese collegate</i>						
SPEA ENGINEERING S.p.A.	ROMA	Progettazione, Costruzione e	EURO	6.966.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	20,00%
BOLOGNA & FIERA PARKING S.p.A.	BOLOGNA	Altre Concessioni	EURO	2.715.200	Autostrade per l'Italia S.p.A.	36,81%
TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.p.A.	MILANO	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	220.344.608	Autostrade per l'Italia S.p.A.	27,45%
<i>Joints venture</i>						
GIE DEL TRAFORO DEL MONTE BIANCO	COURMAYEUR (AOSTA)	Servizi Autostradali	EURO	2.000.000	Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte	50,00%
TECNE SPERI BRIDGE DESIGNERS S.R.L.	ROMA	Servizi di Ingegneria, Studio e Progettazione	EURO	250.000	Tecne Gruppo Autostrade per l'Italia S.p.A.	50,00%
TECNE SYSTRA SWS ADVANCES TUNNELING	TORINO	Servizi di Ingegneria	EURO	150.000	Tecne Gruppo Autostrade per l'Italia S.p.A.	50,00%

## 3. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	ATTIVITÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022 (UNITA')	PARTECIPAZIONE DETENUTA DA	% DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022	NOTE
<b>PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE AL FAIR VALUE</b>							
<i>Imprese controllate non consolidate</i>							
PAVIMENTAL EST AO (IN LIQUIDAZIONE)	MOSCA (RUSSIA)	Progettazione e Manutenzione	RUBLO RUSSO	4.200.000	Pavimental S.p.A.	100,00%	
<i>Altre partecipazioni</i>							
CENTRO INTERMODALE TOSCANO AMERIGO VESPUCCI S.p.A.	LIVORNO	Altre Attività	EURO	11.756.695	Società Autostrada Tirrenica p.A.	0,43%	
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	MILANO	Concessioni Autostradali	EURO	464.945.000	Autostrade per l'Italia S.p.A. Pavimental S.p.A.	1,25%	
digITAllog S.p.A. (in liquidazione)	ROMA	Altre Attività	EURO	1.142.000	Autostrade per l'Italia S.p.A.	1,401%	(1)
<b>STRADA DEI PARCHI S.p.A.</b>	<b>ROMA</b>	<b>Concessioni e Costruzione autostrade</b>	<b>EURO</b>	<b>48.114.240</b>	<b>Autostrade per l'Italia S.p.A.</b>	<b>2,00%</b>	

(1) In data 21 gennaio 2022 l'assemblea dei Soci di digITAllog S.p.A. ha deliberato la messa in liquidazione della società

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	ATTIVITÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022 (UNITA')	PARTECIPAZIONE DETENUTA DA	% DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE SOCIALE/FONDO CONSORTILE AL 30/06/2022
<b>CONSORZI</b>						
CONSORZIO AUTOSTRADE ITALIANE ENERGIA	ROMA	Altre Attività	EURO	114.865	Autostrade per l'Italia S.p.A. Tangenziale di Napoli S.p.A. Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Raccordo Autostradale Valle Società Autostrada Tirrenica Autostrade Meridionali S.p.A. Pavimental S.p.A. Free To X S.r.l.	29,52% 2,11% 1,98% 1,18% 0,52% 1,06% 1,08% 0,01%
CONSORZIO COSTRUTTORI TEEM (IN LIQUIDAZIONE)	TORTONA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	10.000	Pavimental S.p.A.	1,00%
CONSORZIO MIDRA	FIRENZE	Altre Attività	EURO	73.989	Movyon S.p.A.	33,33%
CONSORZIO RAMONTI S.C.A.R.L. (IN LIQUIDAZIONE)	TORTONA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	10.000	Pavimental S.p.A.	49,00%
CONSORZIO R.F.C.C. (IN LIQUIDAZIONE)	TORTONA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	510.000	Pavimental S.p.A.	30,00%
COSTRUZIONI IMPIANTI AUTOSTRADALI S.C.A.R.L. (IN LIQUIDAZIONE)	ROMA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	10.000	Pavimental S.p.A. Movyon S.p.A. Pavimental Polska Sp. z o.o.	75,00% 20,00% 5,00%
ELMAS S.C.A.R.L. (IN LIQUIDAZIONE)	ROMA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	10.000	Pavimental S.p.A.	60,00%
LAMBRO S.C.A.R.L.	TORTONA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	200.000	Pavimental S.p.A.	2,78%
SAFE ROADS S.C.A.R.L.	TORTONA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	10.000	Movyon S.p.A.	17,22%
SAT LAVORI S.C.A.R.L. (IN LIQUIDAZIONE)	ROMA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	100.000	Costruzioni Impianti Società Autostrada Tirrenica	29,70% 1,00%
SMART MOBILITY SYSTEMS S.C.A.R.L.	TORTONA	Progettazione Costruzione e Manutenzione	EURO	10.000	Movyon S.p.A.	24,50%
Contratto di rete AGROBOT OPEN FIBER NETWORK	PERUGIA MILANO	Rete per lo sviluppo di un prototipo di robot autonomi a servizio dell'agricoltura umbra Servizi di Ingegneria	EURO EURO	2.500 100.000	Infomobility S.R.L. Pavimental	20% 15,00%

(1) Il contratto configura una rete di imprese dotata di soggettività giuridica

(Pagina lasciata bianca intenzionalmente)

**RELAZIONI**

**4**





## Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Roberto Tomasi e Alberto Marco Milvio, in qualità di Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autostrade per l'Italia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2022.
2. Al riguardo:
  - 2.1 le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Autostrade per l'Italia S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.
  - 2.2 dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che
  - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

27 luglio 2022

Ing. Roberto Tomasi  
Amministratore Delegato

Dott. Alberto Marco Milvio  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

## Relazione della società di revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

### Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della  
Autostrade per l'Italia S.p.A.*

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Autostrade per l'Italia al 30 giugno 2022. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

#### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autostrade per l'Italia al 30 giugno 2022 non sia stato redatto,

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Autostrade per l'Italia  
Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2022

in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 1° agosto 2022

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marcella Balistreri', written over a faint blue line.

Marcella Balistreri  
Socio

## Informazioni legali e contatti

### *Sede Legale e Direzione Generale*

Via Alberto Bergamini, 50

00159 Roma

Tel. +39 06 4363 1

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

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

### *Informazioni legali*

Autostrade per l'Italia S.p.A.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Holding Reti Autostradali S.p.A.

Capitale sociale: 622.027.000 euro (interamente versato)

Codice fiscale, partita IVA e iscrizione al registro delle imprese di Roma n. 07516911000

Iscrizione al REA n. 1037417

### *Rapporti con i Media*

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

### *Investor Relations*

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

**autostrade** // *per l'italia*