



Comunicato Stampa

APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014

I risultati consolidati

- I dati economici del primo semestre 2014 beneficiano del contributo di Aeroporti di Roma e delle altre società dell'ex gruppo Gemina, consolidate a partire dal 1° dicembre 2013
- I ricavi del primo semestre 2014 sono pari a 2.485 milioni di euro e si incrementano di 506 milioni di euro (+26%) rispetto al primo semestre 2013 (+10% a parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento)
- Sulla rete autostradale italiana del Gruppo nei primi sei mesi del 2014 il traffico si incrementa dell'1,1%, sulla rete estera complessivamente del 6,2%
- Il traffico aeroportuale passeggeri è in aumento del 4,6% nel primo semestre 2014 (+0,6% il traffico domestico, +7,8% il traffico UE e +3,2% il traffico extra-UE)
- Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 1.493 milioni di euro, in aumento di 282 milioni di euro (+23%) rispetto ai primi sei mesi del 2013 (+8% a parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento)
- L'utile del periodo di competenza del Gruppo nei primi sei mesi del 2014 è pari a 352 milioni di euro, in aumento di 65 milioni di euro (+23%) rispetto allo stesso periodo del 2013. Sul risultato del periodo incidono la plusvalenza della cessione di TowerCo (70 milioni di euro), le rettifiche di valore riferibili alla partecipazione in Alitalia (45 milioni di euro) e maggiori accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi (64 milioni di euro). Se si escludono tali effetti, nonché le variazioni di tassi di cambio e di perimetro di

consolidamento, l'utile del periodo aumenta di 41 milioni di euro (+14%) rispetto al primo semestre 2013

- Gli investimenti del Gruppo dei primi sei mesi del 2014 ammontano complessivamente a 433 milioni di euro, in diminuzione di 168 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente prevalentemente per effetto del completamento nel 2013 della fase di allestimento del progetto Ecomouv in Francia
- Il cash flow operativo prodotto nel primo semestre 2014 è pari a 988 milioni di euro, in aumento di 209 milioni di euro (+27%) rispetto al primo semestre 2013 (+9% a parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento)
- L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2014 è pari a 10.627 milioni di euro, con un decremento di 142 milioni di euro (10.769 milioni di euro al 31 dicembre 2013)

Roma, 1 agosto 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Atlantia S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza del Dott. Fabio Cerchiai, ha approvato la relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2014. I dati economico-patrimoniali presentati nella relazione finanziaria consolidata semestrale sono stati elaborati in conformità ai principi contabili internazionali in vigore al 30 giugno 2014.

Andamento gestionale del Gruppo

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

| GRUPPO ATLANTIA - 1° semestre 2014 | | | | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Milioni di euro | Attività autostradali italiane | Attività autostradali estere | Attività aeroportuali italiane | Atlantia e altre attività | Elisioni e rettifiche di consolidato | Totale Consolidato |
| Ricavi verso terzi | 1.731 | 256 | 357 | 141 | - | 2.485 |
| Ricavi intersettoriali | 10 | - | - | 171 | -181 | - |
| Totale ricavi | 1.741 | 256 | 357 | 312 | -181 | 2.485 |
| EBITDA | 1.064 | 192 | 220 | 17 | - | 1.493 |
| FFO (Cash Flow Operativo) | 666 | 147 | 169 | 5 | - | 988 |
| Investimenti | 323 | 61 | 44 | 7 | -2 | 433 |

⁽¹⁾ Per una descrizione di dettaglio dei settori operativi si rinvia all'allegato "Dati economico-finanziari per settore operativo", di seguito riportato.

Attività autostradali italiane

- Traffico in crescita complessivamente dell'1,1% rispetto al primo semestre 2013
- Ricavi totali dei primi sei mesi del 2014 pari a 1.741 milioni di euro, in aumento del 4% rispetto al primo semestre 2013
- L'EBITDA del primo semestre 2014, pari a 1.064 milioni di euro, si incrementa di 60 milioni di euro (+6%) rispetto all'analogo periodo del 2013

Traffico

Nel primo semestre 2014 sulla rete italiana del Gruppo il traffico si incrementa complessivamente dell'1,1%. In particolare i chilometri percorsi dai mezzi a "2 assi" sono in crescita dell'1,1%, per i veicoli a "3 o più assi" l'incremento è pari all'1,0%.

Investimenti

Nel primo semestre 2014 le spese per investimenti delle attività autostradali italiane ammontano a 323 milioni di euro con un decremento rispetto al primo semestre 2013 di 72 milioni di euro (-18%). La diminuzione è da attribuire principalmente alla minore produzione dovuta all'approssimarsi dell'ultimazione dei lavori di scavo delle gallerie della Variante di Valico, nonché alla sostanziale conclusione, avvenuta nel 2013, dei lavori della tratta Rimini Nord-Cattolica dell'A14, e all'apertura al traffico, avvenuta ad agosto 2013, dei 10,4 Km di nuove corsie tra Pesaro e Fano.

Investimenti

Milioni di euro

| | I° semestre 2014 | I° semestre 2013 | Var.% |
|--|---------------------|---------------------|-------------|
| Autostrade per l'Italia Interventi Convenzione 1997 | 134 | 155 | -14% |
| Autostrade per l'Italia Interventi IV Atto Aggiuntivo 2002 | 99 | 146 | -32% |
| Investimenti in Grandi Opere altre concessionarie | 6 | 9 | -33% |
| Altri investimenti ed oneri capitalizzati (personale, manutenzioni ed altro) | 69 | 74 | -7% |
| Totale investimenti su infrastrutture in concessione | 308 | 384 | -20% |
| Investimenti in altri beni immateriali | 6 | 5 | 20% |
| Investimenti in beni materiali | 9 | 6 | 50% |
| Totale investimenti autostradali in Italia | 323 | 395 | -18% |

Attività autostradali estere

- Nel primo semestre 2014 i ricavi delle attività autostradali estere del Gruppo ammontano complessivamente a 256 milioni di euro, in diminuzione del 7% rispetto al primo semestre 2013 a causa dell'andamento negativo dei tassi di cambio medi di Cile (-17,0%) e Brasile (-12,9%), mentre i volumi di traffico sono complessivamente in crescita (+6,2%⁽²⁾ in termini di chilometri percorsi)
- EBITDA pari a 192 milioni di euro (+13% rispetto ai primi sei mesi del 2013 a parità di tassi di cambio)

Traffico

Nel corso del primo semestre 2014 l'andamento del traffico su tutte le controllate estere ha segnato variazioni largamente positive rispetto allo stesso periodo del 2013: +7,2% in Cile, +5,0% in Brasile⁽²⁾ e +10,5% sulla concessionaria polacca Stalexport.

Cile

Nel corso del primo semestre 2014 le concessionarie cilene hanno registrato complessivamente ricavi per 82 milioni di euro con una diminuzione dell'8% (incremento dell'11% a parità di cambio) rispetto allo stesso periodo del 2013 (89 milioni di euro). I ricavi del primo semestre 2014 riflettono l'adeguamento tariffario previsto contrattualmente a partire da gennaio 2014. L'EBITDA è risultato pari a 60 milioni di euro, con un decremento di 3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013. A parità di cambio l'EBITDA ha registrato un incremento del 14%. L'EBITDA "adjusted"⁽³⁾ è pari a 98 milioni di euro.

In data 12 marzo 2014, con la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica del Cile, è entrato pienamente in vigore il programma di investimenti di Costanera Norte denominato "Programma SCO" (Santiago Centro Oriente), che prevede opere di ampliamento e potenziamento per circa 300 milioni di euro (di cui 53 milioni di euro già realizzati al 30 giugno 2014). A fronte di tali investimenti l'accordo prevede forme di remunerazione per la concessionaria a carico dell'Autorità.

⁽²⁾ Variazione calcolata escludendo la concessionaria brasiliana Rodovias do Tieté, partecipata al 50%, per la quale il traffico nel primo semestre del 2014 è cresciuto del 3,7%.

⁽³⁾ Calcolato escludendo gli effetti connessi alla rilevazione delle partite finanziarie in applicazione dell'IFRIC 12 per quelle concessionarie del Gruppo che, in virtù del rapporto concessorio, hanno un diritto incondizionato a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente, a prescindere dall'effettivo utilizzo dell'infrastruttura.

Brasile

Nel corso del 2014 le concessionarie brasiliane hanno registrato complessivamente ricavi per 146 milioni di euro con una diminuzione dell'8% (un incremento del 10% a parità di cambio) rispetto allo stesso periodo del 2013 (158 milioni di euro). L'EBITDA è risultato pari a 112 milioni di euro, con una diminuzione di 4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2013. A parità di cambio l'EBITDA ha registrato un incremento del 14%.

Polonia

In Polonia il gruppo Stalexport Autostrady ha registrato complessivamente ricavi per 26 milioni di euro con un incremento del 13% (14% a parità di cambio) rispetto allo stesso periodo del 2013. L'elevata crescita del traffico è in parte riconducibile ai lavori di manutenzione straordinaria in corso da maggio 2013 su una delle strade alternative. L'EBITDA è risultato pari a 21 milioni di euro, con un incremento di 4 milioni rispetto allo stesso periodo del 2013. A parità di cambio l'EBITDA ha registrato un incremento del 24%.

Attività aeroportuali

- **Nel primo semestre del 2014 il sistema aeroportuale romano fa rilevare un traffico passeggeri in crescita del 4,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente**
- **I ricavi del gruppo Aeroporti di Roma sono pari a 356 milioni di euro (in aumento del 17% rispetto ai primi sei mesi del 2013). In particolare, i ricavi per servizi aeronautici ("aviation"), pari a 241 milioni di euro nel semestre, sono aumentati complessivamente del 19% rispetto allo stesso periodo del 2013 a seguito degli incrementi tariffari derivanti dal Contratto di Programma, oltre che per l'incremento del traffico. Gli altri ricavi operativi nel primo semestre 2014 si attestano a 115 milioni di euro (+15% rispetto ai primi sei mesi del 2013)**
- **L'EBITDA è pari a 217 milioni di euro, in miglioramento di 49 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2013 (+29%)**

Traffico

Nel corso del primo semestre 2014, sono transitati nel sistema aeroportuale romano circa 20 milioni di passeggeri, con una crescita complessiva del 4,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel primo semestre 2014 il segmento UE ha rappresentato, per il sistema

aeroportuale romano, il principale driver di crescita (+7,8% con una quota del 48,1% rispetto al traffico totale) accompagnato da una crescita importante del segmento Extra UE (+3,2%) e dal lieve incremento del traffico domestico (+0,6%)⁽⁴⁾. In particolare sullo scalo di Fiumicino il traffico passeggeri, caratterizzato da dinamiche analoghe a quelle commentate a livello di sistema, è aumentato del 3,6%, mentre su quello di Ciampino del 12,1%.

Investimenti

Nel corso del primo semestre 2014, sono stati realizzati complessivamente investimenti per 47 milioni di euro (comprensivi degli investimenti a carico di ENAC per circa 4 milioni di euro). I principali interventi che hanno riguardato l'Aeroporto di Fiumicino sono:

- l'avanzamento della realizzazione dell'area di imbarco E/F e dell'avancorpo del Terminal 3
- la prosecuzione delle attività di progettazione definitiva dell'Hub Est (intervento che consiste principalmente nell'ampliamento/riconfigurazione del Terminal 1, nella realizzazione di una nuova piazza commerciale e della nuova area di imbarco A)
- l'ammodernamento dell'impianto di trattamento bagagli BHS del Terminal 3
- gli interventi di riqualifica di Pista 2
- l'implementazione di un nuovo sistema per il controllo del traffico nelle corsie riservate ai veicoli autorizzati e per la regolazione del traffico nelle altre corsie (rispettivamente ZTL e ZTC - Zone a Traffico Limitato/Controllato) e la realizzazione di un sistema informatico per l'ottimizzazione della gestione dei parcheggi.

Altre attività

Ecomouv

In data 20 giugno 2014 è stato firmato con il Governo francese il Protocollo di Accordo per la gestione del Contratto di Partenariato durante il periodo di sospensione della tassa, disposta a fine ottobre 2013. Tale sottoscrizione è avvenuta a seguito del parere favorevole rilasciato dalla Commissione di Conciliazione richiesta da Ecomouv per risolvere amichevolmente il contenzioso insorto tra le parti, composta da tre ex presidenti di sezione del Consiglio di Stato francese, nonché delle conclusioni favorevoli dei rapporti predisposti dalle Commissioni Parlamentari di indagine sull'ecotassa costituite nel dicembre 2013, rispettivamente, in seno all'Assemblea

⁽⁴⁾ Si noti che, ai fini di un confronto omogeneo, gli andamenti dei segmenti UE ed Extra UE sono stati confrontati ai valori del 2013 assumendo la presenza di Svizzera e Croazia sempre nell'ambito tariffario UE (avvenuto dal 1 luglio 2013).

Nazionale e al Senato, che hanno ribadito la legittimità delle procedure di attribuzione e l'opportunità del mantenimento del dispositivo realizzato da Ecomouv.

Con il Protocollo di Accordo il Governo francese riconosce la conformità al Contratto del dispositivo sviluppato da Ecomouv dichiarando la cosiddetta "messa a disposizione" e la presa in carico degli obblighi di pagamento. Con l'Accordo il Governo, inoltre, rende Ecomouv indenne dai costi operativi e finanziari derivanti dalla sospensione dell'ecotassa disposta dallo Stato. Emendamenti legislativi finalizzati alla messa in esercizio del dispositivo, indicativamente a partire dal 1° gennaio 2015, con alcune modifiche per favorirne l'accettabilità sociale sono stati recentemente approvati da parte del Parlamento francese.

Le principali modifiche attengono al cambiamento della natura della tassa, trasformata in un "pedaggio di transito", nonché alla riduzione del perimetro della rete stradale nazionale assoggettata a tale pedaggio di transito, che si riduce da circa 15.000 a 4.000 chilometri. La riduzione della rete stradale non ha incidenza, se non marginale, sui corrispettivi di Ecomouv che sono per la gran parte fissi per la durata del Contratto.

Andamento economico-finanziario consolidato

Premessa

Il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2014 si differenzia da quello al 31 dicembre 2013 per l'uscita dal perimetro di consolidamento di TowerCo a seguito della cessione del 100% del capitale della società detenuto da Atlantia nel corso del secondo trimestre 2014. Il contributo di TowerCo ai risultati economici consolidati di entrambi i periodi a confronto (nel primo semestre 2014 solo fino alla data di deconsolidamento) è presentato nella voce "Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate", anziché essere incluso in ciascuna delle voci del conto economico consolidato relative alle attività in funzionamento. Pertanto, i dati economici del primo semestre 2013 presentano delle differenze rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013.

Si segnala inoltre che i dati economici del primo semestre 2014 beneficiano del contributo delle società dell'ex gruppo Gemina, consolidate a partire dal 1° dicembre 2013.

Si precisa che l'espressione "a parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento", utilizzata in seguito indica che le variazioni dei periodi a confronto sono determinate eliminando dai dati consolidati del primo semestre 2014:

- la differenza tra i saldi in valuta estera del primo semestre 2014 convertiti ai tassi di cambio medi del periodo in oggetto e gli stessi saldi convertiti ai tassi di cambio medi del primo semestre 2013;
- l'apporto delle società acquisite a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Gemina in Atlantia;
- la plusvalenza, al netto del corrispondente effetto fiscale, originata dalla cessione di TowerCo.

Si evidenzia, infine, che nel primo semestre 2014 è stato completato il processo di identificazione dei fair value delle attività e delle passività delle società acquisite con la citata operazione di fusione; pertanto, sono stati oggetto di rideterminazione i valori patrimoniali al 31 dicembre 2013 interessati da tale operazione.

I risultati

Ricavi

I ricavi del primo semestre 2014 sono pari a 2.485 milioni di euro e si incrementano di 506 milioni di euro (+26%) rispetto allo stesso periodo del 2013 (1.979 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, i ricavi totali aumentano di 194 milioni di euro (+10%).

I ricavi da pedaggio sono pari a 1.738 milioni di euro e presentano un incremento complessivo di 56 milioni di euro (+3%) rispetto al primo semestre del 2013 (1.682 milioni di euro). Escludendo l'effetto negativo determinato dalla variazione sfavorevole dei tassi di cambio (pari a 41 milioni di euro), i ricavi da pedaggio si incrementano di 97 milioni di euro (+6%), per l'effetto combinato dei seguenti principali fenomeni:

- l'applicazione degli incrementi tariffari nel 2014 per le concessionarie italiane del Gruppo (per Autostrade per l'Italia +4,43% a partire dal 1° gennaio 2014), con un beneficio complessivo stimabile in 54 milioni di euro;
- l'incremento del traffico sulla rete italiana (+1,1%), che determina complessivamente un incremento dei ricavi da pedaggio stimabile in 15 milioni di euro;
- i maggiori ricavi da pedaggio delle concessionarie estere (+26 milioni di euro), per effetto soprattutto dell'incremento del traffico, delle variazioni tariffarie delle concessionarie cilene e di parte delle misure compensative (pedaggiamento assi sospesi) determinate dall'ARTESP a favore delle concessionarie Triangulo do Sol e Rodovia das Colinas in seguito alla sospensione degli adeguamenti tariffari decorrenti dal 1° luglio 2013.

I ricavi aviation sono pari a 241 milioni di euro e accolgono il contributo del primo semestre 2014 di Aeroporti di Roma, consolidata a partire dal 1° dicembre 2013.

I ricavi per lavori su ordinazione e gli altri ricavi operativi sono complessivamente pari a 506 milioni di euro e si incrementano di 209 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013 (297 milioni di euro). Escludendo l'apporto nel primo semestre 2014 delle società dell'ex gruppo Gemina (116 milioni di euro principalmente per subconcessioni immobiliari, commerciali, ricavi da parcheggi e partite non ricorrenti) e l'effetto negativo determinato dalle variazioni sfavorevoli dei tassi di cambio, i ricavi per lavori su ordinazione e gli altri ricavi operativi si incrementano di 97 milioni di euro, principalmente riconducibili alla commessa Eco-Taxe (per effetto del riconoscimento della messa a disposizione del sistema e della remunerazione dei costi di gestione nel periodo di sospensione della tassa, come previsto dal protocollo sottoscritto con lo Stato francese in data 20 giugno 2014). Contribuiscono inoltre i maggiori lavori verso terzi di Pavimental, nonché le royalties una tantum relative al riaffidamento tramite gara di contratti di subconcessione di alcune aree di servizio.

Costi operativi

I costi operativi netti ammontano complessivamente a 992 milioni di euro e si incrementano di 224 milioni di euro (+29%) rispetto al primo semestre del 2013 (768 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, i costi operativi netti si incrementano di 99 milioni di euro (+13%). In particolare:

- i costi esterni gestionali si incrementano di 142 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2013 (265 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, i costi esterni gestionali si incrementano di 88 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013, per l'effetto combinato dei seguenti fenomeni:
 - maggiori costi relativi alla commessa Eco-Taxe, essenzialmente correlati alla chiusura della fase di progettazione e allestimento e ai costi di gestione del sistema;
 - minori costi per operazioni invernali, parzialmente compensati da maggiori interventi di pavimentazione, anche per effetto di una differente pianificazione degli interventi in corso d'anno, e da maggiori altri interventi di manutenzione sulla rete;
 - maggiori altri costi esterni gestionali, essenzialmente correlati alla minore contribuzione delle attività effettuate dalle strutture tecniche interne al Gruppo, ai maggiori oneri derivanti da accordi transattivi con gli affidatari delle aree di servizio, nonché ai maggiori costi per lavori verso terzi di Pavimental;

- il costo del lavoro al lordo della quota capitalizzata (che si decrementa di 9 milioni di euro) è pari a 400 milioni di euro in aumento del 17% rispetto al primo semestre 2013. A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, il costo del lavoro al lordo della quota capitalizzata è pari a 343 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2013, per effetto del decremento di 32 unità medie (-0,3%), bilanciato dall'incremento del costo medio unitario (+0,6%) determinato dagli adeguamenti contrattuali legati all'inflazione nelle società concessionarie autostradali all'estero (in Cile e Brasile), in parte attenuati dalla riduzione del costo medio nelle società concessionarie autostradali e nelle altre società del Gruppo in Italia, a fronte del contenimento delle prestazioni variabili e dell'applicazione della nuova normativa contrattuale.

Risultati

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 1.493 milioni di euro, con un incremento di 282 milioni di euro (+23%) rispetto al primo semestre 2013 (1.211 milioni di euro) a cui contribuisce l'apporto nel primo semestre 2014 delle società dell'ex gruppo Gemina, pari a 220 milioni di euro. A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, il margine operativo lordo si incrementa di 95 milioni di euro (+8%).

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 948 milioni di euro, con un incremento di 99 milioni di euro (+12%) rispetto al primo semestre 2013 (849 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento il risultato operativo si incrementa di 36 milioni di euro (+4%) per effetto dell'incremento dell'EBITDA, come sopra commentato, parzialmente compensato dai maggiori accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi per 64 milioni di euro, riconducibili prevalentemente all'incremento del fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni oggetto di devoluzione delle concessionarie italiane correlato alla riduzione dei tassi di interesse riscontrata al 30 giugno 2014 rispetto al 31 dicembre 2013.

I proventi finanziari rilevati ad incremento di diritti concessori finanziari e di attività finanziarie per contributi sono pari a 40 milioni di euro, in diminuzione di 5 milioni di euro rispetto al saldo del primo semestre 2013. A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, il saldo risulta in linea con il saldo del primo semestre 2013.

Gli oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni sono pari a 58 milioni di euro e aumentano di 10 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013.

A parità di perimetro di consolidamento l'incremento è pari a 6 milioni di euro, principalmente per effetto del maggiore tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione dei fondi del passivo al 31 dicembre 2013 rispetto al 31 dicembre 2012.

Gli altri oneri finanziari, al netto dei relativi proventi, sono pari a 404 milioni di euro e si incrementano di 42 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013 (362 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento l'incremento è pari a 29 milioni di euro (+8%), prevalentemente per le maggiori rettifiche di valore delle attività finanziarie riconducibili ad Alitalia - Compagnia Aerea Italiana (CAI) operate nel primo semestre 2014 (complessivamente pari a 45 milioni di euro) rispetto a quelle del primo semestre 2013 (14 milioni di euro).

Gli oneri finanziari capitalizzati sono pari a 8 milioni di euro e diminuiscono di 22 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013 essenzialmente a seguito del completamento della fase di progettazione e allestimento del dispositivo connesso al progetto Eco-Tax.

Gli oneri fiscali del primo semestre 2014 sono pari a 212 milioni di euro, con un incremento di 18 milioni di euro (+9%) principalmente correlato all'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo Aeroporti di Roma.

Il risultato delle attività operative in funzionamento è pari a 318 milioni di euro, in linea rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2013. A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, il risultato delle attività operative in funzionamento si decrementa di 23 milioni di euro (-7%) per effetto principalmente degli accantonamenti al fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni devolvibili, delle rettifiche di valore delle attività finanziarie riconducibili ad Alitalia - CAI e delle minori capitalizzazioni degli oneri finanziari che più che compensano l'incremento dell'EBITDA.

La voce proventi (oneri) netti di attività operative cessate beneficia, nel primo semestre 2014, della plusvalenza relativa alla cessione di TowerCo, pari a 70 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale.

L'utile dell'esercizio di competenza del Gruppo (352 milioni di euro) presenta un incremento di 65 milioni di euro (+23%) rispetto al valore del primo semestre 2013 (287 milioni di euro). A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, l'utile di competenza del Gruppo è pari a 252 milioni di euro e si decrementa di 34 milioni di euro (-12%).

Nel corso del primo semestre 2014 la gestione operativa ha prodotto un cash flow operativo (FFO) pari a 988 milioni di euro, in aumento di 209 milioni di euro (+27%) rispetto all'FFO del primo semestre 2013. A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, l'FFO presenta un incremento di 70 milioni di euro (+9%) essenzialmente in relazione all'aumento dell'EBITDA.

Al 30 giugno 2014 il patrimonio netto di Gruppo (6.452 milioni di euro) presenta un decremento complessivo di 30 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2013 (6.482 milioni di euro) essenzialmente determinato dal risultato di competenza al netto dei dividendi distribuiti.

La situazione finanziaria del Gruppo presenta al 30 giugno 2014 un indebitamento netto complessivo pari a 10.627 milioni di euro con un decremento di 142 milioni di euro (10.769 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Al 30 giugno 2014 il Gruppo dispone di riserve di liquidità (tra disponibilità liquide, depositi vincolati e linee di credito non revocabili non utilizzate) pari a 5.467 milioni di euro.

Eventi successivi al 30 giugno 2014

Apertura al traffico Brebemi

In data 23 luglio 2014 è stato aperto al traffico il raccordo autostradale A35 “Brebemi” che si sviluppa per 62 chilometri dalla Tangenziale di Brescia alla Tangenziale Est Esterna di Milano. Nella prima settimana completa dopo l’apertura della Brebemi, il traffico sulla tratta gestita da Autostrade per l’Italia Brescia-Milano della A4 ha mantenuto una dinamica in linea con quella nazionale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in presenza di un quadro macroeconomico italiano ancora debole, l’andamento del traffico autostradale nei primi mesi dell’anno mostra segnali di positiva stabilizzazione, quello aeroportuale un apprezzabile miglioramento.

Per le concessionarie autostradali estere si prevedono risultati operativi che beneficeranno di più elevate dinamiche di traffico, in particolar modo in Sud America, anche se potranno risentire in termini di contribuzione ai risultati di Gruppo dell’andamento delle rispettive valute. Ai risultati dell’esercizio 2014 contribuirà inoltre l’apporto per l’intero anno di Aeroporti di Roma.

Allegato: dati economico-finanziari per settore operativo

A partire dalla Relazione finanziaria annuale 2013 è fornita una informativa economica-finanziaria dei settori operativi del Gruppo Atlantia. Si evidenzia inoltre che, rispetto alla suddivisione dei dati consolidati per settori operativi rappresentata per la prima volta nella relazione finanziaria annuale 2013, è stata operata una razionalizzazione dei settori operativi, focalizzando il contributo dei 3 settori operativi principali del Gruppo e aggregando le informazioni della capogruppo Atlantia e delle altre attività residuali in un quarto settore. Nel dettaglio, i settori operativi del Gruppo sono i seguenti:

- **attività autostradali italiane:** include le attività effettuate dalle società concessionarie autostradali italiane (Autostrade per l'Italia, Autostrade Meridionali, Tangenziale di Napoli, Società italiana per azioni per il Traforo del Monte Bianco, Raccordo Autostradale Valle d'Aosta), il cui core business è costituito dalla gestione, manutenzione, costruzione e ampliamento delle relative tratte autostradali in concessione. Inoltre, sono comprese in tale settore anche Telepass, le società che svolgono attività di supporto alle attività autostradali in Italia e la holding italiana Autostrade dell'Atlantico che detiene partecipazioni in Sud America;
- **attività aeroportuali italiane:** include le attività aeroportuali di Aeroporti di Roma, titolare della concessione per la gestione e per l'ampliamento degli aeroporti di Roma Fiumicino e Ciampino, e delle società di supporto e sviluppo del business aeroportuale;
- **attività autostradali estere:** include le attività delle società titolari di contratti di concessione autostradale in Cile, Brasile e Polonia, nonché quelle delle società che svolgono le funzioni di supporto operativo a tali concessionarie e le relative holding di diritto estero;
- **Atlantia e altre attività:** in tale settore sono comprese:
 - la Capogruppo Atlantia, che opera come holding di partecipazioni di società controllate e collegate operanti nella costruzione e gestione di autostrade, aeroporti e infrastrutture di trasporto, di sosta o intermodali, o in attività connesse alla gestione del traffico autostradale e aeroportuale;
 - le società controllate che operano nella realizzazione e gestione di sistemi di esazione dinamica in Francia, di gestione del traffico e della mobilità, dell'informazione all'utenza, e dei sistemi elettronici di pagamento. In particolare, le società più rilevanti per tale settore sono Autostrade Tech, Ecomouv ed Electronic Transaction Consultants;
 - le società che operano nelle attività di progettazione, costruzione e manutenzione di infrastrutture, svolta essenzialmente da Pavimental e Spea Ingegneria Europea.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giancarlo Guenzi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si evidenzia inoltre che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.

La posizione finanziaria del Gruppo, determinata secondo i criteri indicati nella Raccomandazione dell'European Securities and Market Authority – ESMA (ex CESR) del 10.02.2005 (che non prevedono la deduzione dall'indebitamento finanziario delle attività finanziarie non correnti), presenta al 30 giugno 2014 un saldo negativo complessivo pari a 12.961 milioni di euro, rispetto al saldo negativo di 13.098 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

Sono di seguito allegati gli schemi riclassificati di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria, gli schemi di conto economico complessivo e di rendiconto finanziario del Gruppo Atlantia relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2014. Gli schemi riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 del Gruppo Atlantia.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

| Milioni di euro | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | VARIAZIONE | |
|--|---------------------|---------------------|-------------|-----------|
| | | | ASSOLUTA | % |
| Ricavi da pedaggio | 1.738 | 1.682 | 56 | 3 |
| Ricavi per servizi aeronautici | 241 | - | 241 | n.s. |
| Ricavi per lavori su ordinazione | 37 | 20 | 17 | 85 |
| Altri ricavi operativi | 469 | 277 | 192 | 69 |
| Totale ricavi (1) | 2.485 | 1.979 | 506 | 26 |
| Costi esterni gestionali (2) | -407 | -265 | -142 | 54 |
| Oneri concessori | -219 | -203 | -16 | 8 |
| Costo del lavoro | -400 | -343 | -57 | 17 |
| Costo del lavoro capitalizzato | 34 | 43 | -9 | -21 |
| Totale costi operativi netti | -992 | -768 | -224 | 29 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) (3) | 1.493 | 1.211 | 282 | 23 |
| Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore | -431 | -350 | -81 | 23 |
| Accantonamenti a fondi e altri stanziamenti rettificativi | -114 | -12 | -102 | n.s. |
| Risultato operativo (EBIT) (4) | 948 | 849 | 99 | 12 |
| Proventi finanziari rilevati ad incremento di diritti concessori finanziari e di attività finanziarie per contributi | 40 | 45 | -5 | -11 |
| Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni | -58 | -48 | -10 | 21 |
| Altri proventi (oneri) finanziari | -404 | -362 | -42 | 12 |
| Oneri finanziari capitalizzati | 8 | 30 | -22 | -73 |
| Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto | -4 | -2 | -2 | n.s. |
| Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento | 530 | 512 | 18 | 4 |
| (Oneri) Proventi fiscali | -212 | -194 | -18 | 9 |
| Risultato delle attività operative in funzionamento | 318 | 318 | - | - |
| Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate | 72 | 4 | 68 | n.s. |
| Utile del periodo | 390 | 322 | 68 | 21 |
| (Utile) Perdita del periodo di competenza di Terzi | -38 | -35 | -3 | 9 |
| Utile del periodo di competenza del Gruppo | 352 | 287 | 65 | 23 |

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

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

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

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

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | VARIAZIONE |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Utile base per azione di pertinenza del Gruppo (euro) | 0,43 | 0,44 | -0,01 |
| di cui: | | | |
| - da attività in funzionamento | 0,34 | 0,44 | -0,10 |
| - da attività operative cessate | 0,09 | - | 0,09 |
| Utile diluito per azione di pertinenza del Gruppo (euro) | 0,43 | 0,44 | -0,01 |
| di cui: | | | |
| - da attività in funzionamento | 0,34 | 0,44 | -0,10 |
| - da attività operative cessate | 0,09 | - | 0,09 |
| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | VARIAZIONE |
| FFO - Cash Flow Operativo (milioni di euro) | 988 | 779 | 209 |
| di cui: | | | |
| - da attività in funzionamento | 985 | 774 | 211 |
| - da attività operative cessate | 3 | 5 | -2 |
| FFO - Cash Flow Operativo per azione (euro) | 1,22 | 1,20 | 0,02 |
| di cui: | | | |
| - da attività in funzionamento | 1,22 | 1,19 | 0,03 |
| - da attività operative cessate | - | 0,01 | -0,01 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| Milioni di euro | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile del periodo (A) | 390 | 322 |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge | -72 | 43 |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di net investment hedge | - | 1 |
| Utili (Perdite) da differenze cambio su conversione di attività e passività in valute funzionali diverse dall'euro di società consolidate | 6 | -154 |
| Utili (Perdite) da differenze cambio su conversione di partecipazioni valutate in base metodo del patrimonio netto in valute funzionali diverse dall'euro | 3 | -2 |
| Altre componenti del conto economico complessivo del periodo riclassificabili nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B) | -63 | -112 |
| Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici per dipendenti | -1 | -1 |
| Altre componenti del conto economico complessivo del periodo non riclassificabili nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale (C) | -1 | -1 |
| Totale delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto dell'effetto fiscale (D=B+C) | -64 | -113 |
| Risultato economico complessivo del periodo (A+D) | 326 | 209 |
| <i>Di cui di pertinenza di Gruppo</i> | 286 | 247 |
| <i>Di cui di pertinenza di Terzi</i> | 40 | -38 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

| Milioni di euro | 30/06/2014 | 31/12/2013 | VARIAZIONE |
|--|---------------|---------------|-------------|
| Attività non finanziarie non correnti | | | |
| Materiali | 196 | 233 | -37 |
| Immateriali | 25.174 | 25.075 | 99 |
| Partecipazioni | 130 | 159 | -29 |
| Attività per imposte anticipate | 1.802 | 1.821 | -19 |
| Altre attività non correnti | 7 | 8 | -1 |
| Totale attività non finanziarie non correnti (A) | 27.309 | 27.296 | 13 |
| Capitale d'esercizio (1) | | | |
| Attività commerciali | 1.440 | 1.332 | 108 |
| Attività per imposte correnti | 210 | 69 | 141 |
| Altre attività correnti | 153 | 154 | -1 |
| Attività non finanziarie destinate alle vendite o connesse ad attività operative cessate (2) | 17 | 17 | - |
| Fondi correnti per impegni da convenzioni | -617 | -434 | -183 |
| Fondi correnti per accantonamenti | -510 | -464 | -46 |
| Passività commerciali | -1.462 | -1.447 | -15 |
| Passività per imposte correnti | -167 | -40 | -127 |
| Altre passività correnti | -528 | -507 | -21 |
| Totale capitale d'esercizio (B) | -1.464 | -1.320 | -144 |
| Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (C=A+B) | 25.845 | 25.976 | -131 |
| Passività non finanziarie non correnti | | | |
| Fondi non correnti per impegni da convenzioni | -3.705 | -3.729 | 24 |
| Fondi non correnti per accantonamenti | -1.300 | -1.267 | -33 |
| Passività per imposte differite | -1.904 | -1.907 | 3 |
| Altre passività non correnti | -95 | -94 | -1 |
| Totale passività non finanziarie non correnti (D) | -7.004 | -6.997 | -7 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D) | 18.841 | 18.979 | -138 |

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

| Milioni di euro | 30/06/2014 | 31/12/2013 | VARIAZIONE |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio netto | | | |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 6.452 | 6.482 | -30 |
| Patrimonio netto di pertinenza di Terzi | 1.762 | 1.728 | 34 |
| Patrimonio netto (F) | 8.214 | 8.210 | 4 |
| Indebitamento finanziario netto | | | |
| <u>Indebitamento finanziario netto non corrente</u> | | | |
| Passività finanziarie non correnti | 14.486 | 14.457 | 29 |
| Prestiti obbligazionari | 10.364 | 10.191 | 173 |
| Finanziamenti a medio-lungo termine | 3.533 | 3.729 | -196 |
| Derivati non correnti con fair value passivo | 544 | 496 | 48 |
| Altre passività finanziarie non correnti | 45 | 41 | 4 |
| Attività finanziarie non correnti | -2.334 | -2.329 | -5 |
| Diritti concessori finanziari non correnti | -1.179 | -1.297 | 118 |
| Attività finanziarie non correnti per contributi | -279 | -247 | -32 |
| Depositi bancari vincolati non correnti | -347 | -333 | -14 |
| Derivati non correnti con fair value attivo | - | -5 | 5 |
| Altre attività finanziarie non correnti | -529 | -447 | -82 |
| Indebitamento finanziario netto non corrente (G) | 12.152 | 12.128 | 24 |
| <u>Indebitamento finanziario netto corrente</u> | | | |
| Passività finanziarie correnti | 969 | 3.858 | -2.889 |
| Scoperti di conto corrente | 2 | 7 | -5 |
| Finanziamenti a breve termine | 96 | 3 | 93 |
| Rapporti di conto corrente con partecipate non consolidate con saldo passivo | 5 | 14 | -9 |
| Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine | 859 | 3.530 | -2.671 |
| Altre passività finanziarie correnti | 7 | 304 | -297 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | -1.491 | -4.414 | 2.923 |
| Disponibilità liquide e depositi bancari e postali | -1.128 | -2.436 | 1.308 |
| Mezzi equivalenti | -363 | -1.978 | 1.615 |
| Attività finanziarie correnti | -1.003 | -803 | -200 |
| Diritti concessori finanziari correnti | -488 | -413 | -75 |
| Attività finanziarie correnti per contributi | -17 | -19 | 2 |
| Depositi bancari vincolati correnti | -241 | -192 | -49 |
| Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine | -60 | -51 | -9 |
| Altre attività finanziarie correnti | -195 | -126 | -69 |
| Attività finanziarie destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate (2) | -2 | -2 | - |
| Indebitamento finanziario netto corrente (H) | -1.525 | -1.359 | -166 |
| Indebitamento finanziario netto (I=G+H) (3) | 10.627 | 10.769 | -142 |
| COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I) | 18.841 | 18.979 | -138 |

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

(3) L'indebitamento include le attività finanziarie non correnti, a differenza della "Posizione finanziaria netta consolidata" esposta nelle note al bilancio consolidato e predisposta in conformità alla raccomandazione dell'ESMA (ex CESR) del 10 febbraio 2005, che non prevede la deduzione delle attività finanziarie non correnti dall'indebitamento.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| Milioni di euro | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO | | |
| Utile del periodo | 390 | 322 |
| Rettificato da: | | |
| Ammortamenti | 432 | 352 |
| Accantonamenti ai fondi | 104 | 11 |
| Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni | 58 | 48 |
| Svalutazioni (Rivalutazioni) di attività finanziarie non correnti e delle partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value | 45 | 14 |
| Quota dell'(utile) perdita di partecipazioni collegate e a controllo congiunto contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto | 4 | 2 |
| (Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di attività non correnti | -71 | - |
| Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico | 26 | 44 |
| Altri oneri (proventi) non monetari | -4 | -3 |
| Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni | -111 | -257 |
| Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio [a] | 873 | 533 |
| FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Investimenti in attività in concessione | -401 | -579 |
| Contributi su attività in concessione | 32 | 20 |
| Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti) | 21 | 171 |
| Investimenti in attività materiali | -18 | -12 |
| Investimenti in attività immateriali | -14 | -10 |
| Investimenti in partecipazioni al netto dei decimi da versare | -2 | -1 |
| Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate | 1 | - |
| Realizzo da disinvestimenti di società consolidate al netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti ceduti | 83 | - |
| Variazione delle altre attività non correnti | 2 | -6 |
| Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti non detenute a scopo di negoziazione | -202 | -191 |
| Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento [b] | -498 | -608 |
| FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIA | | |
| Dividendi corrisposti | -615 | -261 |
| Apporti di terzi | 1 | 1 |
| Incasso da cessione di azioni proprie per esercizio piani di compensi basati su azioni | 1 | 1 |
| Nuovi finanziamenti da azionisti terzi | 3 | 1 |
| Emissione di prestiti obbligazionari | 196 | 720 |
| Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario) | 157 | 214 |
| Rimborsi di prestiti obbligazionari | -2.482 | -570 |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario) | -508 | -106 |
| Rimborsi di debiti di leasing finanziario | -1 | - |
| Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti | -45 | -159 |
| Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria [c] | -3.293 | -159 |
| Effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio su disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [d] | 9 | -19 |
| Incremento/(Decremento) disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [a+b+c+d] | -2.909 | -253 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO PERIODO | 4.393 | 2.786 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO | 1.484 | 2.533 |

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO

| Milioni di euro | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Imposte sul reddito corrisposte | 202 | 59 |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari | 64 | 81 |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | 549 | 501 |

RICONCILIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI

| Milioni di euro | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO PERIODO</u> | 4.393 | 2.786 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 4.414 | 2.811 |
| Scoperti di conto corrente | -7 | - |
| Rapporti di conto corrente con partecipate non consolidate con saldo passivo | -14 | -25 |
| <u>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</u> | 1.484 | 2.533 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.491 | 2.554 |
| Scoperti di conto corrente | -2 | -3 |
| Rapporti di conto corrente con partecipate non consolidate con saldo passivo | -5 | -18 |

FLUSSI DI CASSA CONNESSI AD ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

| Milioni di euro | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Flusso di cassa netto da (per) attività di esercizio | 7 | 6 |
| Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento | -1 | -1 |
| Flusso di cassa netto da (per) attività finanziaria | -6 | -5 |