

Il Consiglio di Amministrazione approva l'informativa finanziaria al 31 marzo 2026 del Gruppo Autostrade per l'Italia

Highlights del primo trimestre del 2026

- **Spesi circa 525 milioni di euro per manutenzioni e investimenti, in linea con il programma che prevede la realizzazione di interventi per circa 2,4 miliardi di euro nel corso dell'anno.**
- **Avanzano gli interventi su ponti e viadotti, gallerie, barriere di sicurezza e barriere antirumore nell'ambito del Piano di ammodernamento della rete.**
- **EBITDA⁽¹⁾ pari a 550 milioni di euro, in diminuzione di 21 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025, per effetto di maggiori attività di manutenzione e di poste non cash legate all'attualizzazione di fondi, solo in parte compensati da maggiori ricavi.**
- **Ebitda cash pari a 538 milioni di euro, in aumento di 25 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025 principalmente per effetto netto di maggiori ricavi di pedaggio e maggiori manutenzioni.**
- **Utile del periodo di pertinenza del Gruppo pari a 122 milioni di euro, in diminuzione di 50 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025 per effetto del minore EBITDA e dei maggiori ammortamenti legati alla progressione degli investimenti.**
- **Il Cash Flow Operativo (FFO) generato nel primo trimestre del 2026 è pari a 381 milioni di euro in aumento di 11 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025.**

⁽¹⁾ Nel presente comunicato sono presentati e commentati, in aggiunta ai dati dei prospetti contabili consolidati ufficiali, Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"), descritti in dettaglio nelle Note metodologiche.

- **Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2026 pari a 10.930 milioni di euro.**
- **Grazie alle linee di credito disponibili committed le riserve di liquidità si attestano a circa 5,9 miliardi di euro assicurando il pieno supporto agli impegni di investimento in programma.**

Roma, 14 maggio 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Autostrade per l'Italia S.p.A., (“ASPI”) riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Antonino Turicchi, ha esaminato e approvato l’informativa finanziaria al 31 marzo 2026 del Gruppo Autostrade per l’Italia (non sottoposta a revisione contabile).

Potenziamento e Ammodernamento della Rete

Nel primo trimestre 2026 sono proseguiti i lavori di ammodernamento e potenziamento della rete con un ammontare complessivo pari a 525 milioni di euro.

	Primo trimestre 2026	Primo trimestre 2025
Investimenti operativi ⁽¹⁾	378	420
Investimenti non remunerati	10	19
Costi di manutenzione	137	117
TOTALE INVESTIMENTI E MANUTENZIONI DEL GRUPPO	525	556

⁽¹⁾ Include investimenti in beni in concessione, , oneri capitalizzati su investimenti di ASPI, investimenti in altre attività immateriali/materiali e rettifiche di consolidamento.

In particolare, nel primo trimestre 2026 sono stati investiti 276 milioni di euro per l'ammodernamento della rete, con la conclusione di numerosi interventi su ponti, viadotti, gallerie, barriere di sicurezza e antirumore.

Per quanto concerne il piano di potenziamento della rete si segnala, in particolare, il proseguimento dei lavori di ampliamento alla terza corsia dell’A1 nella tratta Firenze Sud – Incisa, della riqualifica del tracciato originario della A1 tra Barberino e Firenze Nord e della “Tangenziale di Modena” oltre al proseguimento dei cantieri e delle attività propedeutiche di altri interventi di primaria importanza per il Paese, per un investimento complessivo, nel primo trimestre 2026, di 60 milioni di euro.

Si segnala inoltre la prosecuzione degli interventi per la manutenzione della rete, con un costo di 137 milioni di euro nel primo trimestre 2026, connessi agli interventi sulle infrastrutture, alle misure integrative di sicurezza nei cantieri, ad interventi su barriere di sicurezza.

Andamento del traffico

Nel primo trimestre 2026 il traffico sulla rete del Gruppo ha registrato una variazione del +1,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

In particolare, i veicoli pesanti a "3 o più assi" crescono dell'2,2% e i veicoli leggeri "2 assi" dell'1,0%.

Traffico sulla rete del Gruppo nel primo trimestre del 2026

SOCIETÀ CONCESSIONARIA	MILIONI DI KM PERCORSI			Variazione % vs primo trimestre 2025
	VEICOLI LI A 2 ASSI	VEICOLI A 3+ ASSI	VEICOLI TOTALI	
Autostrade per l'Italia	8.990	1.845	10.836	1,2%
Tangenziale di Napoli	202	1	203	1,6%
Società Autostrada Tirrenica	44	7	52	6,2%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	25	5	30	4,8%
Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco	2	1	3	4,3%
TOTALE	9.263	1.860	11.122	1,2%

Il traffico sulla rete del Gruppo da inizio anno fino al 30 aprile è in crescita dello 0,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Sostenibilità e sicurezza

Nel primo trimestre 2026 sono proseguite le iniziative per la sicurezza e per la sostenibilità, in particolare:

- ASPI è costantemente impegnata per la sicurezza della circolazione, anche attraverso campagne di sensibilizzazione per la promozione di comportamenti di guida responsabili sviluppate insieme alla Polizia di Stato, attraverso incontri promossi e realizzati in collaborazione con istituzioni locali e nazionali;
- a marzo 2026 Autostrade per l'Italia è stata confermata nella A List di CDP a riconoscimento dell'ambiziosa strategia sulla mitigazione e sull'adattamento climatico.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Gestione economica consolidata

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

€ milioni	I trimestre 2026	I trimestre 2025	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi da pedaggio	913	881	32	4
Altri ricavi operativi	99	109	(10)	(9)
Totale ricavi operativi	1.012	990	22	2
Costi di manutenzione	(137)	(117)	(20)	17
Altri costi esterni gestionali	(84)	(81)	(3)	4
Oneri concessori	(109)	(107)	(2)	2
Costo del lavoro netto	(126)	(134)	8	(6)
Totale costi operativi	(456)	(439)	(17)	4
Variazione operativa dei fondi	(6)	20	(26)	n.s.
Totale costi operativi netti	(462)	(419)	(43)	10
Margine operativo lordo (EBITDA)	550	571	(21)	(4)
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi	(266)	(223)	(43)	19
Margine operativo (EBIT)	284	348	(64)	(18)
Oneri finanziari netti	(101)	(96)	(5)	5
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	(1)	-	(1)	n.s.
Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento	182	252	(70)	(28)
Oneri fiscali	(59)	(77)	18	(23)
Utile del periodo	123	175	(52)	(30)
Utile del periodo di pertinenza di Terzi	1	3	(2)	(67)
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo	122	172	(50)	(29)

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

Il **“Totale ricavi operativi”** del primo trimestre 2026 è pari a 1.012 milioni di euro e si incrementa di 22 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025. In particolare:

- a. i **“Ricavi da pedaggio”** sono pari a 913 milioni di euro⁽²⁾ in aumento di 32 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 (881 milioni di euro) in relazione principalmente all'incremento del traffico pari a +1,2% e all'incremento tariffario di Autostrade per l'Italia dell'1,5% e delle altre società concessionarie. La voce comprende, infine, per 88 milioni di euro⁽³⁾ le maggiorazioni

⁽²⁾ La voce include una componente non monetaria connessa agli sconti e alle esenzioni all'utenza pari a 1 milione nel primo trimestre 2026 (11 milioni di euro nel periodo di confronto). L'impatto economico di tali componenti (inclusi tra gli impegni assunti dalla Società nell'Accordo negoziale stipulato a ottobre 2021) è nullo per effetto dell'utilizzo del fondo rischi ed oneri stanziato negli esercizi precedenti.

⁽³⁾ A partire dal 1° gennaio 2011, le integrazioni del canone di concessione da corrispondere all'ANAS ai sensi delle Leggi nn. 102/2009 122/2010, calcolate sulla percorrenza chilometrica, sono pari a 6 millesimi di euro a km per le classi A e B e a 18 millesimi di euro a km per le classi di pedaggio 3, 4 e 5.

tariffarie corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell'ANAS esposte anche tra i costi operativi nella voce "oneri concessori". Escludendo tale integrazione, i ricavi da pedaggio aumentano di 30 milioni di euro;

- b. gli "**Altri ricavi operativi**" sono pari a 99 milioni di euro, in diminuzione di 10 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 (109 milioni di euro), principalmente per effetto delle minori attività verso terzi di Amplia e delle sue controllate.

I "**Costi operativi netti**" ammontano a 462 milioni di euro, in aumento di 43 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025. In maggiore dettaglio:

- a. i "**Costi di manutenzione**" sono in aumento di 20 milioni di euro principalmente per Autostrade per l'Italia per differente programmazione operativa su pavimentazioni, sicurezza e operazioni invernali, parzialmente compensato dalla riduzione dei costi di ripristino correlati agli eventi alluvionali verificatisi negli esercizi precedenti;
- b. il "**Costo del lavoro netto**" diminuisce di 8 milioni di euro rispetto al trimestre a confronto, prevalentemente per effetto della riduzione della forza media di Amplia e ASPI;
- c. la "**Variazione operativa dei fondi**" registra un accantonamento pari a 6 milioni di euro, principalmente riferito ad Autostrade per l'Italia, per i minori utilizzi a copertura dei costi per eventi alluvionali sopra commentati e per il diverso andamento dei tassi di interesse reali utilizzati per l'attualizzazione nei due periodi a confronto.

Il "**Margine operativo lordo (EBITDA)**", pari a 550 milioni di euro, in diminuzione di 21 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025 (571 milioni di euro) come conseguenza dei fenomeni precedentemente descritti.

Gli "**Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi**" sono pari a 266 milioni di euro e si incrementano di 43 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025 in relazione essenzialmente alla progressione degli investimenti.

Il "**Margine operativo (EBIT)**" è pertanto pari a 284 milioni di euro e registra un decremento di 64 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 (348 milioni di euro).

Gli "**Oneri finanziari netti**", pari a 101 milioni di euro, si incrementano di 5 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 essenzialmente per l'incremento dell'indebitamento netto medio.

Gli "**Oneri fiscali**" sono pari a 59 milioni di euro in diminuzione di 18 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 per effetto del minore risultato ante imposte.

L'"**Utile del periodo**", pari a 123 milioni di euro, si decrementa di 52 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 (175 milioni di euro).

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Attività immobilizzate (A)	19.454	19.334	120
Capitale circolante netto (B)	(1.404)	(1.539)	135
Capitale investito lordo (C=A+B)	18.050	17.795	255
Passività non finanziarie (D)	(3.223)	(3.229)	6
CAPITALE INVESTITO NETTO (F=C+D)	14.827	14.566	261
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	3.583	3.470	113
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	314	312	2
Patrimonio netto (G)	3.897	3.782	115
Indebitamento finanziario netto (H)	10.930	10.784	146
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (I=G+H)	14.827	14.566	261

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

Con riferimento all'”**Indebitamento finanziario netto**”, pari a 10.930 milioni di euro al 31 marzo 2026, si riporta di seguito il dettaglio delle variazioni:

€ milioni		I trimestre 2026	I trimestre 2025	Variazione
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A INIZIO PERIODO	A	(10.784)	(9.918)	(866)
FFO - Cash flow operativo		381	370	11
Variazione capitale circolante e altre poste non finanziarie		(137)	49	(186)
Investimenti operativi		(378)	(420)	42
Contributi su investimenti		2	6	(4)
EFCF - Equity free cash flow		(132)	5	(137)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate		-	1	(1)
Flusso finanziario netto del periodo al netto del flusso per investimenti in attività non finanziarie	B	(132)	6	(138)
Flusso finanziario netto per capitale proprio	C	-	-	-
Flusso finanziario netto generato (assorbito) nel periodo	D=B+C	(132)	6	(138)
Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura e altre variazioni dell'Indebitamento finanziario netto	E	(14)	(12)	(2)
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO	F=D+E	(146)	(6)	(140)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A FINE PERIODO	A+F	(10.930)	(9.924)	(1.006)

Si riporta di seguito un prospetto riepilogativo di calcolo del Cash flow operativo-FFO.

€ milioni	I trimestre 2026	I trimestre 2025	Variazione
Ricavi operativi	1.012	990	22
Costi operativi	(456)	(439)	(17)
Variazione operativa dei fondi	(6)	20	(26)
EBITDA (A)	550	571	(21)
Rettifica delle poste non monetarie EBITDA (B):	6	(20)	26
<i>Variazione operativa dei fondi</i>	6	(20)	26
<i>Altre variazioni non monetarie dell'Ebitda</i>	-	-	-
Costi connessi all'utilizzo dei fondi rischi e oneri (C):	(18)	(38)	20
<i>Sconti tariffari e disagi lavori</i>	(2)	(11)	9
<i>Investimenti non remunerati</i>	(10)	(19)	9
<i>Altri fondi</i>	(6)	(8)	2
EBITDA Cash D=A+B+C	538	513	25
Oneri finanziari netti da conto economico (E)	(101)	(96)	(5)
Rettifiche oneri finanziari non monetari (F):	(6)	(11)	5
<i>Oneri finanziari da attualizzazione fondi</i>	(6)	(7)	1
<i>Rilascio riserve</i>	-	(3)	3
<i>Altri oneri finanziari netti non monetari</i>	-	(1)	1
Oneri finanziari monetari G= E-F	(95)	(85)	(10)
Oneri fiscali da conto economico (H)	(59)	(77)	18
Oneri da fiscalità differita (I)	3	(19)	22
Imposte correnti J=H-I	(62)	(58)	(4)
FFO - Cash flow operativo = D+G+J	381	370	11

La composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2026 è riportata nel seguito:

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Indebitamento finanziario netto			
Passività finanziarie (A)	12.222	12.414	(192)
Prestiti obbligazionari	8.798	8.793	5
<i>di cui quota a breve</i>		1.349	750
Finanziamenti a medio-lungo termine	3.081	3.207	(126)
<i>di cui quota a breve</i>		215	232
Derivati con fair value negativo	64	67	(3)
Altre passività finanziarie	128	347	(219)
Passività finanziarie in dismissione (B)	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (C)	(910)	(1.249)	339
Attività finanziarie (D)	(382)	(381)	(1)
Attività finanziarie per contributi	(149)	(154)	5
Depositi vincolati	(143)	(143)	-
Derivati non correnti con fair value positivo	(3)	(2)	(1)
Altre attività finanziarie	(87)	(82)	(5)
Indebitamento finanziario netto (E=A+B+C+D)	10.930	10.784	146

La voce "Altre passività finanziarie" evidenzia una riduzione pari a 219 milioni di euro, prevalentemente ascrivibile al pagamento, a marzo 2026, della seconda tranche del dividendo a valere sugli utili dell'esercizio 2024 per 142 milioni di euro, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 luglio 2025.

Principali caratteristiche dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2026

Durata media residua	4 anni e 6 mesi
Costo medio della provvista	ca. 3%
Quota del debito a tasso fisso (considerando gli strumenti di copertura)	82%
Quota del debito in valuta diversa dall'euro	1% (Yen) ⁴

Al 31 marzo 2026, infine, la Società mantiene una elevata riserva di liquidità (come illustrato in tabella) pari a circa 5,9 miliardi di euro che assicura il pieno supporto agli impegni di investimento in programma.

	31/03/2026	31/12/2025
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	910	1.249
Linee di credito non utilizzate	4.945	5.395
Totale riserva di liquidità	5.855	6.644

Eventi significativi in ambito legale e concessorio

In aggiunta a quanto già descritto nella Relazione finanziaria 2025 cui si rinvia, si riporta di seguito una descrizione dei principali sviluppi intercorsi sino alla data di approvazione della presente informativa finanziaria trimestrale al 31 marzo 2026.

Aggiornamento del Piano Economico Finanziario di ASPI

Oltre a quanto già descritto nella relazione finanziaria annuale 2025 proseguono le interlocuzioni con il Concedente e con l'ART, anche con riferimento alle richieste di chiarimento sul piano economico finanziario presentato da ASPI.

Aggiornamento Piano Economico Finanziario di RAV

Con riferimento al ricorso presentato da RAV avverso il rigetto del PEF da parte del Concedente dinanzi al TAR Valle d'Aosta, si segnala la sentenza del tribunale del 7 aprile 2026 che ha riunito due procedimenti promossi dalla RAV, rispettivamente aventi ad oggetto (i) il diniego di aggiornamento tariffario per l'anno 2025 e (ii) il rigetto della proposta di aggiornamento del PEF per il periodo regolatorio 2024-2028. Nel merito, il TAR ha respinto il ricorso relativo all'aggiornamento

⁽⁴⁾ Tenuto conto dell'operazione di Cross Currency Swap connessa al prestito obbligazionario in Yen, la percentuale di indebitamento in valuta esposta al rischio di cambio nei confronti dell'euro risulta nulla.

tariffario 2025, ritenendo legittimo il diniego in assenza di un PEF approvato. Ha invece parzialmente accolto il ricorso relativo al rigetto del PEF, censurando il comportamento del MIT nella parte in cui, pur ritenendo non sostenibili per l'utenza gli incrementi tariffari prospettati, si è limitato a respingere la proposta senza fornire indicazioni utili a orientare una riformulazione condivisa, in violazione dei principi di buona fede e leale collaborazione. La Società sta valutando se proporre appello avverso tale sentenza.

Indagine della Procura di Roma relativa ad una presunta non corretta allocazione nei bilanci di alcune opere autostradali

Non ci sono aggiornamenti significativi rispetto a quanto già descritto nella relazione finanziaria annuale 2025.

Procedimenti Gruppo Autostrade per l'Italia contro CRAFT e Alessandro Patané

Con riferimento al procedimento cautelare pendente dinanzi al Tribunale di Roma, il Giudice all'udienza del 29 aprile 2026 ha riservato la propria decisione.

Il 16 aprile 2026, il Signor Patané ha indirizzato alla Società e ai suoi organi di controllo interni, al MIT e al MEF, a CDP e alla Consob una diffida, avente ad oggetto l'approvazione del Bilancio 2025, cui la Società ha debitamente risposto, contestando la fondatezza delle richieste in essa avanzate e la strumentalità delle argomentazioni proposte, per il tramite dei legali che l'assistono nel più ampio contenzioso che fa capo alle azioni intentate da Alessandro Patané e dalla sua omonima S.r.l.

Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza

Nel 2026 il Gruppo Autostrade per l'Italia proseguirà con determinazione nel proprio percorso, impegnandosi per assicurare i più elevati standard di sicurezza degli utenti, dei lavoratori e della rete; in parallelo, il Gruppo proseguirà nell'attuazione degli investimenti e nello sviluppo di soluzioni orientate a una mobilità sempre più sostenibile e tecnologicamente avanzata.

Per l'anno in corso proseguiranno i programmi di investimento e manutenzione, con risorse complessive pari a circa 2,4 miliardi di euro a livello di Gruppo, finalizzate all'ammodernamento delle infrastrutture, al fine di estenderne la vita utile e renderle più sicure e resilienti, e al potenziamento dei nodi più strategici della rete. Tale significativo livello di investimenti assicura l'avanzamento dei programmi pluriennali, integrando interventi infrastrutturali e innovazione tecnologica. Tecnologia e infrastrutture operano infatti in modo sempre più integrato per garantire resilienza, sicurezza e elevati livelli di performance di una rete autostradale strategica per il Paese.

Alla luce della performance consuntivata nei primi quattro mesi dell'anno, si stima che i volumi di traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia possano crescere nell'anno 2026 di circa l'1%, salvo impatti derivanti dal contesto macroeconomico e geopolitico incerto.

Allo stato attuale non è possibile formulare una stima sulla tempistica di completamento dell'iter di approvazione della nuova proposta di aggiornamento del Piano Economico Finanziario (PEF) approvata il 17 marzo 2026 dal Consiglio di Amministrazione della Società.

A supporto della disciplina finanziaria perseguita e del focus sulla solidità della struttura finanziaria, anche per il 2026 la Società conferma una policy finanziaria conservativa che prevede un limite minimo pari al 12,5% per il leverage ratio - misurato come rapporto tra FFO ("Funds from Operations") e Debito Finanziario Lordo e un limite massimo pari a 5,25x per il ratio Debito Finanziario Netto / Cash EBITDA, metriche più conservative rispetto alle soglie fissate dalle agenzie per il rating attuale.

Il perseguimento degli obiettivi aziendali dovrà essere coerente con il mantenimento di un profilo finanziario riconosciuto come investment grade dalle principali agenzie di rating e la Società assicurerà l'adozione di tutte le misure necessarie a salvaguardare tale profilo.

* * *

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

Principali risultati per settore operativo

Il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2026 non presenta variazioni di rilievo rispetto a quello al 31 dicembre 2025. Si riporta di seguito la composizione dei settori operativi del Gruppo Autostrade per l'Italia:

Attività autostradali: include le attività delle società concessionarie autostradali;

Ingegneria e costruzione: include le attività di progettazione, costruzione e manutenzione delle infrastrutture;

Innovazione e Tecnologia: include essenzialmente le attività di Movyon e Free To X Spa;

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

Nel primo trimestre 2026 non sono state poste in essere operazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali, né con terzi, né con parti correlate.

€ milioni	ATTIVITÀ AUTOSTRADALI			INGEGNERIA E COSTRUZIONE			INNOVAZIONE E TECNOLOGIA			ALTRI SERVIZI			ELISIONI E RETTIFICHE DI CONSOLIDATO		TOTALE GRUPPO AUTOSTRADALE PER L'ITALIA	
	Primo trimestre			Primo trimestre			Primo trimestre			Primo trimestre					Primo trimestre	
	2026	2025	Var.	2026	2025	Var.	2026	2025	Var.	2026	2025	Var.	2026	2025	2026	2025
DATI REPORTED																
Ricavi operativi	981	945	36	234	272	(38)	38	48	(10)	12	14	(2)	(253)	(289)	1.012	990
EBITDA	549	566	(17)	6	5	1	1	6	(5)	-	1	(1)	(6)	(7)	550	571
FFO-Cash Flow Operativo	383	369	14	3	4	(1)	2	4	(2)	(1)	-	(1)	(6)	(7)	381	370
Investimenti operativi	386	428	(42)	2	5	(3)	1	2	(1)	1	-	1	(12)	(15)	378	420
Organico medio	4.904	5.065	(161)	2.873	3.256	(383)	410	439	(29)	666	640	26	-	-	8.853	9.400

Note metodologiche

L'informativa finanziaria al 31 marzo 2026 è predisposta in conformità ai criteri di rilevazione e di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2025, cui si rinvia, e in particolare allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" (applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale).

Indicatori Alternativi di Performance

Coerentemente agli orientamenti dell'ESMA, nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nella Informativa finanziaria trimestrale al 31 marzo 2026 e una sintetica descrizione della relativa composizione, nonché la riconciliazione degli stessi con i corrispondenti dati ufficiali:

- a) **"Margine operativo lordo (EBITDA)":** è l'indicatore sintetico della redditività derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo dai ricavi operativi la variazione operativa dei fondi e i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti degli oneri che dovranno essere sostenuti nel tempo in relazione agli interventi di rinnovo dell'infrastruttura in concessione di Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco (SITMB);
- b) **"EBITDA Cash":** è l'indicatore sintetico della redditività monetaria derivante dalla gestione operativa calcolato escludendo dall'EBITDA la voce "Variazione operativa dei fondi", gli utilizzi operativi dei fondi e le altre variazioni non monetarie dell'EBITDA;
- c) **"Margine operativo (EBIT)":** è l'indicatore che misura la redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo dall'EBITDA gli ammortamenti, le svalutazioni, i ripristini di valore e gli accantonamenti per interventi di rinnovo dell'infrastruttura in concessione di SITMB, sopra citati;
- d) **"Capitale investito netto":** espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria;
- e) **"Indebitamento finanziario netto":** è l'indicatore della quota del capitale investito netto coperta attraverso passività nette di natura finanziaria, composto dalle "Passività finanziarie correnti e non correnti", al netto delle "Attività finanziarie correnti e non correnti";
- f) **"Debito Lordo":** rappresenta l'indicatore relativo al debito medio a lungo termine della Società, esposto come somma del valore nominale dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine;
- g) **"Riserva di liquidità":** rappresenta l'indicatore delle disponibilità monetarie prontamente accessibili in situazioni di necessità da parte della società, calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e della porzione non utilizzata delle linee di credito committed, escludendo i rapporti passivi di conto corrente infragruppo e le somme depositate con vincolo a termine delle società controllate;
- h) **"Investimenti operativi":** è l'indicatore degli investimenti complessivi connessi allo sviluppo dei business del Gruppo calcolati come somma dei flussi finanziari per investimenti in attività materiali, attività in concessione e altre attività immateriali, escludendo gli investimenti connessi ad operazioni su partecipazioni; si segnala che la voce non include i costi per investimenti non remunerati inclusi nell'accordo negoziale con il MIT perché trattati come componenti negative del Flusso di cassa operativo (FFO);
- i) **"FFO-Cash Flow Operativo o flusso di cassa operativo":** è l'indicatore dei flussi finanziari generati o assorbiti dalla gestione operativa. Il flusso di cassa operativo è determinato come: utile/(perdita) del periodo + ammortamenti +/- svalutazioni/ripristini di valore di attività +/- accantonamenti di fondi, rilasci per eccedenze e utilizzi operativi di fondi + altri stanziamenti rettificativi + oneri finanziari da attualizzazione di fondi +/- quota di perdita/utile di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto +/- minusvalenze/plusvalenze da cessione di attività +/- altri oneri/proventi non monetari +/- imposte differite/anticipate rilevate a conto economico;
- j) **"Equity free cash flow":** è l'indicatore che rappresenta i flussi finanziari disponibili per la remunerazione del capitale proprio, per il rimborso del debito e per la copertura degli eventuali investimenti finanziari; è determinato come: FFO-Cash flow operativo +/- Variazione capitale circolante e altre poste non finanziarie + Investimenti operativi + Contributi su investimenti.

Si evidenzia, inoltre, che all'interno del presente comunicato sono presentati prospetti contabili riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS inclusi nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 (prospetti ufficiali). Tali prospetti riclassificati presentano pertanto, oltre alle grandezze economico-finanziarie e patrimoniali disciplinate dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, alcuni indicatori e voci derivanti da questi ultimi, ancorché non previsti dagli stessi principi e identificabili pertanto come IAP.

Si evidenzia infine che alcuni IAP sono presentati anche al netto di talune rettifiche operate ai fini di un

confronto omogeneo nel tempo dei risultati consolidati – definite anche “Variazioni su base omogenea” - utilizzate per il commento delle variazioni del Margine operativo lordo (EBITDA), dell’Utile/(perdita) del periodo, dell’Utile/(perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo e dell’FFO-Cash Flow Operativo.

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

€ milioni	Note	I° Trimestre 2026				I° Trimestre 2025			
		Margine operativo lordo (EBITDA)	Utile del periodo	Utile del periodo di pertinenza del Gruppo	FFO-Cash Flow Operativo	Margine operativo lordo (EBITDA)	Utile del periodo	Utile del periodo di pertinenza del Gruppo	FFO-Cash Flow Operativo
Valori reported (A)		550	123	122	381	571	175	172	370
Effetti non omogenei									
Variazione dei tassi di interesse per l’attualizzazione dei fondi	(1)	(10)	(13)	(13)	-	(11)	(12)	(12)	-
Isopensione	(2)	-	-	-	(3)				(4)
Subtotale (B)		(10)	(13)	(13)	(3)	(11)	(12)	(12)	(4)
Valori su base omogenea (C) = (A)-(B)		560	136	135	384	582	187	184	374

L’espressione “su base omogenea”, utilizzata per il commento delle variazioni di taluni indicatori economici e finanziari consolidati, indica che i valori dei periodi a confronto sono determinati escludendo dai dati dei due periodi a confronto i seguenti effetti:

- 1) l’impatto, al netto del relativo effetto fiscale, derivante dalla variazione dei tassi di interesse presi a riferimento per l’attualizzazione dei fondi iscritti tra le passività del Gruppo e l’attualizzazione del fondo stanziato in esercizi precedenti da ASPI per far fronte agli impegni previsti nell’Accordo negoziale;
- 2) dai dati consolidati di entrambi i periodi a confronto gli effetti sul flusso di cassa operativo (FFO) connessi agli utilizzi dell’isopensione.

Riconduzione dei prospetti contabili riclassificati con quelli ufficiali

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

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

Milioni di euro	1° trimestre 2026						1° trimestre 2025					
	Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato			Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato		
	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto
Riconduzione delle voci												
Ricavi da pedaggio			913			913			881			881
Ricavi per servizi di costruzione			360						402			
<i>Ricavi per servizi di costruzione - contributi e costi esterni</i>	(a)	295					(a)	332				
<i>Costo per il personale capitalizzato - opere con benefici economici aggiuntivi</i>	(b)	65					(b)	70				
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>	(c)	-					(c)	-				
Altri ricavi	(d)		99				(d)		109			
Altri ricavi operativi				(c+d)		99				(c+d)		109
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>				(c)	-					(c)	-	
Totale Ricavi			1.372						1.392			
TOTALE RICAVI OPERATIVI						1.012						990
Materie prime e materiali			(61)			(61)			(73)			(73)
Costi per servizi			(433)			(433)			(440)			(440)
Plusvalenze (Minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali e immateriali			-			-			1			1
Costo per il personale	(e)		(191)				(e)		(204)			
Altri oneri	(f)		(131)				(f)		(125)			
Oneri concessori	(f)		(109)				(f)		(107)			
Oneri per godimento beni di terzi			(5)			(5)			(4)			(4)
Oneri diversi			(17)			(17)			(14)			(14)
<i>Ricavi per servizi di costruzione: contributi e capitalizzazione dei costi esterni</i>				(a)	295					(a)	332	
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>				(g)	-					(g)	-	
COSTI ESTERNI GESTIONALI COMPRESI COSTI DI MANUTENZIONE						(221)						(198)
ONERI CONCESSORI				(f)		(109)				(f)		(107)
COSTO DEL LAVORO NETTO				(e+b)		(126)				(e+b)		(134)
VARIAZIONE OPERATIVA DEI FONDI						(6)						20
Variazione operativa dei fondi per accantonamenti			(12)						18			
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali			(2)			(2)			25			25
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradali			(6)						(2)			
<i>Accantonamenti fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(g)	(6)					(g)	(2)				
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(h)	-				(4)	(h)	-	(5)			(5)
Accantonamenti (Utilizzi) dei fondi per rischi e oneri			(4)			(4)						
TOTALE COSTI OPERATIVI NETTI						(462)						(419)
Ammortamenti	(i)		(258)				(i)		(221)			
Ammortamento attività materiali			(16)						(15)			
Ammortamento diritti concessori immateriali			(228)						(196)			
Ammortamento altre attività immateriali			(14)						(10)			
(Svalutazioni) Ripristini di valore	(l)		(2)				(l)		-			
MARGINE OPERATIVO (EBITDA)						550						571
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RIPRISTINI DI VALORE E ACCANTONAMENTI PER RINNOVI				(h+i+l)		(266)				(h+i+l)		(223)
TOTALE COSTI			(1.088)						(1.044)			
RISULTATO OPERATIVO			284						348			
MARGINE OPERATIVO (EBIT)						284						348
Proventi finanziari			38						25			
Dividendi da imprese partecipate			-						-			
Altri proventi finanziari	(m)		38				(m)		25			
Oneri finanziari	(n)		(139)				(n)		(121)			
Proventi/(Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti	(o)		(6)				(o)		(7)			
Altri oneri finanziari	(p)		(133)				(p)		(114)			
Utili/(Perdite) su cambi			-						-			
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI			(101)						(96)			
Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari						(101)						(96)
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	(q)		(1)	(q)		(1)	(q)		-	(q)		-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO			182			182			252			252
(Oneri)/proventi fiscali			(59)			(59)			(77)			(77)
Imposte correnti sul reddito			(61)						(58)			
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti			-						-			
Imposte anticipate e differite			2						(19)			
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO			123			123			175			175
Proventi (Oneri) netti di attività destinate alla vendita			-			-			-			-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			123			123			175			175
di cui:												
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo			122			122			172			172
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi			1			1			3			3

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

Milioni di euro	31/03/2026					31/12/2025				
	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)	271			271	(a)	281			281
Attività immateriali	(b)	18.990			18.990	(b)	18.859			18.859
Partecipazioni	(c)	55			55	(c)	56			56
Attività per imposte anticipate	(d)	138			138	(d)	138			138
Altre attività non finanziarie	(e)	-			-	(e)	-			-
Attività non finanziarie (A)					19.454					19.334
Attività commerciali	(f)	927			927	(f)	909			909
Passività commerciali	(g)	(1.886)			(1.886)	(g)	(2.070)			(2.070)
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito correnti					(71)					(12)
Attività per imposte sul reddito correnti	(h)	23		(h+i)		(h)	18		(h+i)	
Passività per imposte sul reddito correnti	(i)	(94)				(i)	(30)			
Altre attività/(passività) nette				(j+k)	(374)				(j+k)	(366)
Altre attività	(j)	113				(j)	106			
Altre passività	(k)	(487)				(k)	(472)			
Capitale circolante netto (B)					(1.404)					(1.539)
Capitale investito lordo (C=A+B)					18.050					17.795
Fondi per accantonamenti				(l+m)	(2.426)				(l+m)	(2.429)
Fondi correnti per accantonamenti	(l)	(476)				(l)	(410)			
Fondi non correnti per accantonamenti	(m)	(1.950)				(m)	(2.019)			
Passività per imposte differite	(n)	(766)			(766)	(n)	(771)			(771)
Altre passività non finanziarie	(o)	(31)			(31)	(o)	(29)			(29)
Passività non finanziarie (D)					(3.223)					(3.229)
Attività/Passività non finanziarie in dismissione (E)				(p)	-				(p)	-
CAPITALE INVESTITO NETTO (F=C+D+E)					14.827					14.566
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		3.583			3.583		3.470			3.470
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi		314			314		312			312
Totale patrimonio netto (G)		3.897			3.897		3.782			3.782
Indebitamento finanziario netto (H)				(q+r+s+t+u-y-w-x)	10.930				(q+r+s+t+u-y-w-x)	10.784
Passività finanziarie non correnti	(q)	10.387				(q)	11.094			
Attività finanziarie non correnti	(r)	(197)				(r)	(205)			
Passività finanziarie correnti	(s)	1.835				(s)	1.320			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(t)	(910)				(t)	(1.249)			
Disponibilità liquide		(765)					(961)			
Mezzi equivalenti		(145)					(288)			
Attività finanziarie correnti	(u)	(185)				(u)	(176)			
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (I=G+H)					14.827					14.566
Attività destinate alla vendita	(v)	-				(v)	-			
Attività non finanziarie in dismissione		-					-			
Attività finanziarie in dismissione - attività non correnti	(y)	-				(y)	-			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti connesse ad attività operative cessate	(w)	-				(w)	-			
Passività destinate alla vendita	(z)	-				(z)	-			
Passività non finanziarie in dismissione		-					-			
Passività finanziarie in dismissione	(x)	-				(x)	-		(z)	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	(a+b+c+d+e+r)	19.651				(a+b+c+d+e+r)	19.539			
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	(f+h+j-t-u+v)	2.158				(f+h+j-t-u+v)	2.458			
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	(-m-n-o+q)	13.134				(-m-n-o+q)	13.913			
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	(-g-i-k-l+s-z)	4.778				(-g-i-k-l+s-z)	4.302			