

## **Il Consiglio di Amministrazione approva l'informativa finanziaria al 31 marzo 2025 del Gruppo Autostrade per l'Italia**

### **Highlights del primo trimestre 2025**

- **555 milioni di euro nel primo trimestre 2025 in manutenzioni e investimenti, in aumento di 61 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024, confermano la capacità e l'impegno del Gruppo nel piano di rigenerazione e potenziamento della rete.**
- **Avanzano gli interventi su ponti e viadotti, gallerie, barriere di sicurezza e barriere antirumore nell'ambito del Piano di ammodernamento della rete.**
- **Prosegue l'impegno per lo sviluppo e la sperimentazione di nuove tecnologie per una mobilità sempre più sicura e sostenibile.**

### **Principali risultati consolidati del primo trimestre 2025**

- **Ricavi operativi pari a 990 milioni di euro, costi di manutenzione pari a 117 milioni di euro, EBITDA<sup>(1)</sup> pari a 571 milioni di euro (sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2024), Ebitda cash in calo di 43 milioni di euro, essenzialmente per gli oneri di ripristino alluvionali e per i maggiori utilizzi dei fondi e Utile del periodo di pertinenza del Gruppo**

---

<sup>(1)</sup> 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.

pari a 172 milioni di euro con un decremento di 19 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 dovuto anche ai maggiori ammortamenti delle opere entrate in esercizio nel 2024.

- Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 pari a 9.924 milioni di euro (stabile rispetto al 31 dicembre 2024).
- Cash Flow Operativo (FFO) generato nel primo trimestre 2025 pari a 370 milioni di euro.
- Rafforzate le riserve di liquidità che raggiungono 6,2 miliardi di euro per assicurare il pieno supporto agli impegni di investimento in programma.

Roma, 14 maggio 2025 – 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 2025 del Gruppo Autostrade per l'Italia (non sottoposta a revisione contabile).

## Potenziamento e Ammodernamento della Rete

Nel corso dei primi tre mesi del 2025 il Gruppo ha sostenuto complessivamente 555 milioni di euro per l'ammodernamento, il potenziamento e la manutenzione della rete, con un incremento di 61 milioni di euro rispetto al periodo di confronto.

€ milioni	I trimestre 2025	I trimestre 2024
Investimenti operativi <sup>(*)</sup>	420	396
Investimenti non remunerati	19	4
Costi di manutenzione	117	94
<b>Totale investimenti e manutenzioni del Gruppo</b>	<b>555</b>	<b>494</b>

<sup>(\*)</sup> Include investimenti in beni in concessione, oneri capitalizzati su investimenti, investimenti in altre attività immateriali/materiali.

Sono proseguiti i lavori di ammodernamento della rete, che includono la conclusione di diversi interventi su ponti e viadotti, gallerie, barriere di sicurezza e barriere antirumore, per un importo complessivo nel primo trimestre 2025 pari a 287 milioni di euro.

Per quanto concerne il piano di potenziamento della rete nel primo trimestre 2025 si segnalano 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

(potenziamento a 4 corsie in direzione Nord) e della “Tangenziale di Modena” oltre al proseguimento dei cantieri e delle attività propedeutiche di altri interventi di primaria importanza per il Paese.

## Andamento del traffico

Nel primo trimestre 2025 i chilometri percorsi sulla rete del Gruppo hanno subito una flessione dell'1,1% rispetto al primo trimestre 2024, che beneficiava tuttavia dell'effetto dell'anno bisestile nonché dell'avvio delle festività pasquali a fine marzo.

All'11 maggio 2025 il traffico sulla rete del Gruppo è in crescita dello 0.6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; sterilizzando l'effetto dell'anno bisestile, il traffico su base omogenea è stimabile in +1,3%.

## Traffico sulla rete del Gruppo nel primo trimestre 2025

(var. % dei chilometri percorsi)	I Trim. 2025 vs I Trim. 2024	Note
<b>Veicoli 2 assi</b>	<b>-1,3%</b>	
<b>Veicoli 3 o più assi</b>	<b>+0,3%</b>	
<b>Traffico totale</b>	<b>-1,1%</b>	<b>+0,1%</b> sterilizzando l'effetto bisestile (2024)

	milioni di km percorsi <sup>(a)</sup>			Var. % vs I Trim. 2024
	Veicoli a 2 assi	Veicoli a 3+ assi	TOTALE	
Autostrade per l'Italia	8.883	1.802	10.685	-1,0%
Tangenziale di Napoli	197	3	200	-2,8%
Società Autostrada Tirrenica	43	6	49	-4,6%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	25	4	29	-2,1%
Traforo del Monte Bianco	2	1	2	-6,9%
<b>TOTALE</b>	<b>9.149</b>	<b>1.816</b>	<b>10.965</b>	<b>-1,1%</b>

<sup>(a)</sup> Dati espressi in milioni di chilometri percorsi.

## Sostenibilità e Innovazione

Nel primo trimestre 2025 sono proseguite le iniziative di trasformazione in un'ottica di sostenibilità, innovazione e digitalizzazione; in particolare:

- attivazione dei dispositivi Tutor a partire da marzo su 26 nuove tratte della rete di Autostrade per l'Italia, in linea con quanto previsto dal piano di implementazione in collaborazione con la Polizia di Stato. Grazie al posizionamento degli ultimi dispositivi, la rete ASPI vedrà complessivamente 178 tratte autostradali coperte dal sistema di monitoraggio per un totale di 1.800 km;
- primo test di un'auto a guida autonoma sulla Tangenziale di Napoli in condizioni di traffico reale promosso dall'Osservatorio Smart Road del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e il gruppo Autostrade per l'Italia;
- prosegue il programma di sostituzione dei LED in gallerie con l'installazione di LED in 15 ulteriori fornici dall'inizio del 2025 portando il totale a 175 fornici dall'inizio del programma. Il progetto ha il duplice scopo di migliorare il confort visivo e di incrementare l'efficienza energetica;
- siglato ad aprile 2025 tra ASPI e ENI Plenitude un power purchase agreement (PPA) della durata di 10 anni per la vendita dell'intera produzione di un impianto eolico che permette di coprire circa il 25% del fabbisogno elettrico di Autostrade per l'Italia.

## Andamento economico-finanziario del Gruppo

### Gestione economica consolidata

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

€ milioni	I trimestre 2025	I trimestre 2024	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi da pedaggio	881	884	(3)	-
Altri ricavi operativi	109	92	17	18
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>990</b>	<b>976</b>	<b>14</b>	<b>1</b>
Costi di manutenzione	(117)	(94)	(23)	24
Altri costi esterni gestionali	(81)	(71)	(10)	14
Oneri concessori	(107)	(108)	1	(1)
Costo del lavoro netto	(134)	(129)	(5)	4
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(439)</b>	<b>(402)</b>	<b>(37)</b>	<b>9</b>
Variazione operativa dei fondi	20	(1)	21	n.s.
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>(419)</b>	<b>(403)</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>571</b>	<b>573</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi	(223)	(201)	(22)	11
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>348</b>	<b>372</b>	<b>(24)</b>	<b>(6)</b>
Oneri finanziari netti	(96)	(91)	(5)	5
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>252</b>	<b>281</b>	<b>(29)</b>	<b>(10)</b>
Oneri fiscali	(77)	(88)	11	(13)
<b>Utile del periodo</b>	<b>175</b>	<b>193</b>	<b>(18)</b>	<b>(9)</b>
Utile del periodo di pertinenza di Terzi	3	2	1	50
<b>Utile del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>172</b>	<b>191</b>	<b>(19)</b>	<b>(10)</b>

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

Il “**Totale ricavi operativi**” del primo trimestre 2025 è pari a 990 milioni di euro e si incrementa di 14 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024. In particolare:

- a. I “**Ricavi da pedaggio**” sono pari a 881 milioni di euro<sup>(2)</sup> e sono in linea con il primo trimestre 2024 per effetto della sostanziale compensazione tra la diminuzione del traffico e l’incremento tariffario di Autostrade per l’Italia (1,8%). La voce comprende, infine, per 86 milioni di euro le maggiorazioni tariffarie corrispondenti alle integrazioni del canone di concessione di competenza dell’ANAS esposte anche tra i costi operativi nella voce “oneri concessori”;

<sup>(2)</sup> La voce include una componente non monetaria connessa agli sconti e alle esenzioni all’utenza, pari a 11 milioni di euro nel primo trimestre 2025 (12 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.

- b. Gli “**Altri ricavi operativi**”, pari a 109 milioni di euro, si incrementano di 17 milioni rispetto al primo trimestre 2024 (92 milioni di euro) per effetto principalmente dei maggiori ricavi di Amplia verso terzi.

I “**Costi operativi**” ammontano a 439 milioni di euro, in aumento di 37 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024. In maggiore dettaglio:

- a. i “**Costi di manutenzione**” sono in aumento di 23 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024, principalmente per le maggiori attività di pavimentazione e per gli oneri di ripristino connessi alle alluvioni verificatesi nel 2024;
- b. Gli “**Altri costi esterni gestionali e il costo del lavoro netto**”, aumentano di 15 milioni di euro principalmente per le maggiori attività di Amplia verso terzi.

La “**Variazione operativa dei fondi**” registra un utilizzo netto (provento) pari a 20 milioni di euro in relazione ai maggiori utilizzi a copertura dei costi di ripristino connessi alle alluvioni.

Il “**Margine operativo lordo (EBITDA)**”, pari a 571 milioni di euro, è sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2024 (573 milioni di euro) come conseguenza dei fenomeni precedentemente descritti. Ebitda cash pari a 513 milioni di euro, in calo di 43 milioni, essenzialmente per gli oneri di ripristino alluvionali e per i maggiori utilizzi dei fondi.

Gli “**Ammortamenti, svalutazioni, ripristini di valore e accantonamenti per rinnovi**” sono pari a 223 milioni di euro e si incrementano di 22 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 in relazione essenzialmente al maggiore valore dei diritti concessori legato agli investimenti dell’esercizio 2024.

Il “**Margine operativo (EBIT)**” è pertanto pari a 348 milioni di euro e registra un decremento di 24 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 (372 milioni di euro).

Gli “**Oneri fiscali**” sono pari a 77 milioni di euro, la voce registra un decremento di 11 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 per effetto del minor risultato ante imposte.

L’“**Utile del periodo**”, pari a 175 milioni di euro, si decrementa di 18 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 (193 milioni di euro).

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Al 31 marzo 2025 il “**Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo**” ammonta a 3.458 milioni di euro e si incrementa di 170 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2024 (3.288 milioni di euro), per effetto dell'utile del periodo.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATA

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Attività immobilizzate (A)	18.497	18.299	198
Capitale circolante netto (B)	(1.552)	(1.505)	(47)
Capitale investito lordo (C=A+B)	16.945	16.794	151
Passività non finanziarie (D)	(3.269)	(3.299)	30
Attività (Passività) non finanziarie in dismissione (E)	9	11	(2)
CAPITALE INVESTITO NETTO (F=C+D+E)	13.685	13.506	179
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	3.458	3.288	170
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	303	300	3
Patrimonio netto (G)	3.761	3.588	173
Indebitamento finanziario netto (H)	9.924	9.918	6
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (I=G+H)	13.685	13.506	179

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

Con riferimento all'”**Indebitamento finanziario netto**”, pari a 9.924 milioni di euro al 31 marzo 2025, si riporta di seguito il dettaglio delle variazioni:

€ milioni		I trimestre 2025	I trimestre 2024	Variazione
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A INIZIO PERIODO	A	(9.918)	(9.280)	(638)
FFO - Cash flow operativo		370	401	(31)
Variazione capitale circolante e altre poste non finanziarie		49	(103)	152
Investimenti operativi		(420)	(396)	(24)
Contributi su investimenti		6	3	3
EFCF - Equity free cash flow		5	(95)	100
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate		1	-	1
Altre variazioni		-	(6)	6
Flusso finanziario netto del periodo al netto del flusso per investimenti in attività non finanziarie	B	6	(101)	107
Flusso finanziario netto per capitale proprio	C	-	-	-
Flusso finanziario netto generato (assorbito) nel periodo	D=B+C	6	(101)	107
Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura e altre variazioni dell'Indebitamento finanziario netto	E	(12)	11	(23)
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO	F=D+E	(6)	(90)	84
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A FINE PERIODO	A+F	(9.924)	(9.370)	(554)

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

€ milioni	I trimestre 2025	I trimestre 2024	Variazione
Ricavi operativi	990	976	14
Costi operativi	(439)	(402)	-37
Variazione operativa dei fondi	20	(1)	21
<b>EBITDA (A)</b>	<b>571</b>	<b>573</b>	<b>-2</b>
<b>Rettifica delle poste non monetarie EBITDA (B):</b>	<b>(20)</b>	<b>1</b>	<b>(21)</b>
<i>Variazione operativa dei fondi</i>	(20)	1	(21)
<i>Stanziamento isopensione nel costo del lavoro netto</i>	-	-	-
<i>Altre variazioni non monetarie dell'Ebitda</i>	-	-	-
<b>Costi connessi all'utilizzo dei fondi rischi e oneri (C):</b>	<b>(38)</b>	<b>(18)</b>	<b>(20)</b>
<i>Sconti tariffari e disagi lavori</i>	(11)	(11)	-
<i>Investimenti non remunerati</i>	(19)	(4)	(15)
<i>Altri fondi</i>	(8)	(3)	(5)
<b>EBITDA Cash D=A+B+C</b>	<b>513</b>	<b>556</b>	<b>(43)</b>
<b>Oneri finanziari netti da conto economico (E)</b>	<b>(96)</b>	<b>(91)</b>	<b>(5)</b>
<b>Rettifiche oneri finanziari non monetari (F):</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4)</b>
<i>Oneri finanziari da attualizzazione fondi</i>	(7)	(3)	(4)
<i>Plusvalenze da cessioni partecipazioni</i>	-	-	-
<i>Rilascio riserve</i>	(3)	(4)	1
<i>Altri oneri finanziari netti non monetari</i>	(1)	-	(1)
<b>Oneri finanziari monetari G= E-F</b>	<b>(85)</b>	<b>(84)</b>	<b>(1)</b>
<b>Oneri fiscali da conto economico (H)</b>	<b>(77)</b>	<b>(88)</b>	<b>11</b>
Oneri da fiscalità differita (I)	(19)	(17)	(2)
<b>Imposte correnti J=H-I</b>	<b>(58)</b>	<b>(71)</b>	<b>13</b>
<b>FFO - Cash flow operativo = D+G+J</b>	<b>370</b>	<b>401</b>	<b>(31)</b>

La composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 è riportata nel seguito:

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
<b>Passività finanziarie (A)</b>	<b>12.388</b>	<b>11.782</b>	<b>606</b>
Prestiti obbligazionari	9.794	9.277	517
<i>di cui quota a breve</i>		1.000	999
Finanziamenti a medio-lungo termine	2.402	2.257	145
<i>di cui quota a breve</i>		204	196
Derivati con fair value negativo	48	52	(4)
Altre passività finanziarie	141	193	(52)
Passività finanziarie in dismissione	3	3	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (B)</b>	<b>(2.033)</b>	<b>(1.444)</b>	<b>(589)</b>
<b>Attività finanziarie (C)</b>	<b>(431)</b>	<b>(420)</b>	<b>(11)</b>
Diritti concessori finanziari	(14)	(14)	-
Attività finanziarie per contributi	(163)	(157)	(6)
Depositi vincolati	(141)	(141)	-
Derivati non correnti con fair value positivo	(1)	(1)	-
Altre attività finanziarie	(112)	(107)	(5)
<b>Indebitamento finanziario netto (D=A+B+C)</b>	<b>9.924</b>	<b>9.918</b>	<b>6</b>



Si segnala l'emissione a gennaio 2025 di prestiti obbligazionari Sustainability Linked (SLB) pari complessivamente a 500 milioni di euro con un'operazione di "tap issue", inoltre nel primo trimestre 2025 Autostrade per l'Italia ha utilizzato due linee di credito bilaterali per un importo totale di 200 milioni di euro.

Al 31 marzo 2025 l'indebitamento finanziario del Gruppo è espresso per l'1% in valuta diversa dall'euro (yen). 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.

La durata media residua dell'indebitamento finanziario fruttifero complessivo al 31 marzo 2025 è pari a circa cinque anni e tre mesi. Considerando gli strumenti di copertura, l'indebitamento finanziario è espresso per il 91% a tasso fisso e il costo medio della provvista a medio-lungo termine nel primo trimestre 2025 è stato pari a circa il 3%.

La riserva di liquidità del Gruppo è stata ulteriormente incrementata nel corso dei primi tre mesi dell'anno ed è pari a 6.219 milioni di euro (5.437 milioni di euro al 31 dicembre 2024), anche grazie alla sottoscrizione da parte di ASPI di due nuove linee di credito bilaterali per 300 milioni euro.

Di seguito il dettaglio della riserva di liquidità:

	31/03/2025	31/12/2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.033	1.444
Linee di credito Sustainability-Linked non utilizzate	3.525	3.325
Altre linee di credito non utilizzate	661	668
<b>Totale riserva di liquidità del gruppo</b>	<b>6.219</b>	<b>5.437</b>

Si segnala inoltre che nel mese di aprile 2025 allo scopo di rafforzare ulteriormente la riserva di liquidità, Autostrade per l'Italia ha finalizzato due ulteriori linee di credito bilaterali, per un importo complessivo pari a 350 milioni di euro.

## **Eventi significativi in ambito legale e concessorio**

Si riporta di seguito una descrizione dei principali sviluppi o di nuovi eventi intercorsi sino alla data di approvazione della presente informativa finanziaria trimestrale al 31 marzo 2025 in aggiunta a quanto già descritto nella Relazione finanziaria 2024 cui si rinvia.

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

Il TAR del Lazio, con sentenza pubblicata il 31 marzo 2025, ha respinto il ricorso di ADUSBEF del 2022<sup>(3)</sup>, in adesione sostanzialmente alle conclusioni della Corte di Giustizia Europea che ha statuito, con riferimento alla compatibilità dell'accordo stipulato tra ASPI e il Concedente del 14 ottobre 2021 con il diritto europeo (Direttiva 2014/23/UE), che:

- a) l'art. 43 della Direttiva 2014/23/UE non impedisce di effettuare, senza svolgere una procedura di gara, motivate modifiche non sostanziali ad una concessione;
- b) il citato articolo 43 non impone che nel procedimento di modifica della concessione vigente debba essere valutata l'affidabilità del concessionario.

## **Eventi successivi al 31 marzo 2025**

### **Perfezionato l'accordo siglato a gennaio 2025 con il Gruppo Renault per accelerare la crescita di Free To X**

Il 12 maggio 2025, a valle dell'ottenimento di tutte le necessarie autorizzazioni, è stata perfezionata la cessione di una quota del capitale di Free to X al Gruppo Renault - attraverso il marchio dedicato alla mobilità Mobilize. L'operazione è volta a sostenere il piano di crescita e sviluppo di Free to X avviato dal Gruppo ASPI; in particolare gli accordi con il Gruppo Renault prevedono che ASPI continui a mantenere il controllo (in qualità di Charging Point Operator) sulle infrastrutture di ricarica situate sull'autostrada, inoltre ASPI opererà a supporto di Mobilize per la crescita delle attività fuori dalla rete autostradale in gestione.

---

<sup>(3)</sup> Ricorso per l'annullamento dell'Accordo stipulato tra ASPI e il Concedente in data 14 ottobre 2021 e del III Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 2007 nonché degli atti e pareri presupposti e conseguenti adottati dall'amministrazione.

## Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza

Il Gruppo Autostrade per l'Italia, continuando nella direzione improntata su tecnologia, innovazione e sostenibilità, prosegue nella trasformazione della rete autostradale in un'infrastruttura sempre più sicura e all'avanguardia.

Nel 2025 è prevista la prosecuzione dei piani di investimenti e manutenzione con circa 2,5 miliardi di euro, a livello di Gruppo, per potenziare i nodi critici e le tratte più congestionate della rete e ammodernare le infrastrutture esistenti con l'obiettivo di prolungarne la vita utile e renderle più sicure e resilienti.

Nonostante le incertezze che caratterizzano il contesto macroeconomico del 2025, si prevede che il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia possa continuare a crescere leggermente, intorno allo 0,5%<sup>(4)</sup>.

Per sostenere la mobilità del Paese, sarà fondamentale continuare il dialogo con il Concedente in vista dell'approvazione del Piano Economico Finanziario (PEF) di Autostrade per l'Italia per il quinquennio regolatorio 2025-2029, incorporando adeguati meccanismi di riequilibrio della concessione che consentano la realizzazione degli obblighi concessori assicurando il necessario mantenimento di una struttura finanziaria solida.

Gli obiettivi aziendali dovranno essere perseguiti congiuntamente al mantenimento di una struttura finanziaria valutata a livello investment grade dalle principali agenzie di rating, e dovranno essere in ogni caso assicurate tutte le misure necessarie a garantire la suddetta struttura finanziaria anche in ipotesi di una ulteriore dilazione dei tempi di approvazione del PEF.

\* \* \*

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

---

<sup>(4)</sup> Confronto rispetto ai volumi di traffico 2024 (anno bisestile).

## Principali risultati per settore operativo

Il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2025 non presenta variazioni rispetto a quello del 31 dicembre 2024. Si riportano di seguito i principali risultati per settore operativo:

€ milioni	ATTIVITÀ AUTOSTRADALI			INGEGNERIA E COSTRUZIONE			INNOVAZIONE E TECNOLOGIA			ALTRI SERVIZI			ELISIONI E RETTIFICHE DI CONSOLIDATO		TOTALE GRUPPO AUTOSTRADE PER L'ITALIA	
	Primo trimestre			Primo trimestre			Primo trimestre			Primo trimestre					Primo trimestre	
	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.	2025	2024	2025	2024
<b>DATI REPORTED</b>																
Ricavi operativi	945	947	(2)	272	222	50	48	40	8	14	14	-	(289)	(247)	990	976
EBITDA	566	566	-	5	3	2	6	4	2	1	-	1	(7)	-	571	573
FFO-Cash Flow Operativo	369	396	(27)	4	1	3	4	2	2	-	2	(2)	(7)	-	370	401
Investimenti operativi	428	360	68	5	8	(3)	2	-	2	-	-	-	(15)	28	420	396
Organico medio	5.065	5.345	(280)	3.256	2.840	416	439	374	65	640	633	7	-	-	9.400	9.192

**Attività autostradali:** include le attività delle concessionarie autostradali;

**Ingegneria e costruzione:** essenzialmente Amplia Infrastructures e Tecne;

**Innovazione e Tecnologia:** essenzialmente Movyon, Free To X Spa e Free To X Srl;

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

Nel primo trimestre 2025 non sono state poste in essere operazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali, né con terzi, né con parti correlate.

## Note metodologiche

I dati consolidati al 31 marzo 2025 sono predisposti in conformità ai criteri di rilevazione e di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2024, cui si rinvia.

### Indicatori Alternativi di Performance

Coerentemente agli orientamenti dell'ESMA, nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nella Informativa finanziaria trimestrale al 31 marzo 2025 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 di esercizio al 31 dicembre 2024 (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.

### 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

**Riconduzione delle voci**

	1° trimestre 2025						1° trimestre 2024					
	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
Ricavi da pedaggio			881			881			884			884
Ricavi per servizi di costruzione			402						372			
<i>Ricavi per servizi di costruzione - contributi e costi esterni</i>	(a)	332					(a)	308				
<i>Costo per il personale capitalizzato - opere con benefici economici aggiuntivi</i>	(b)	70					(b)	64				
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>	(c)	-					(c)	-				
Altri ricavi	(d)		109				(d)		92			
Altri ricavi operativi				(c+d)		109				(c+d)		92
<i>Ricavi per opere a carico dei subconcessionari</i>				(c)	-					(c)	-	
<b>Totale Ricavi</b>			<b>1.392</b>						<b>1.348</b>			
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>						<b>990</b>						<b>976</b>
<b>Materie prime e materiali</b>			(73)		(73)				(71)		(71)	
<b>Costi per servizi</b>			(440)		(440)				(385)		(385)	
<b>Plusvalenze (Minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali e immateriali</b>			1		1				-		-	
<b>Costo per il personale</b>	(e)		(204)				(e)		(193)			
<b>Altri oneri</b>			(125)						(125)			
Oneri concessori	(f)		(107)				(f)		(108)			
Oneri per godimento beni di terzi			(4)		(4)				(4)		(4)	
Oneri diversi			(14)		(14)				(13)		(13)	
<i>Ricavi per servizi di costruzione: contributi e capitalizzazione dei costi esterni</i>				(a)	332					(a)	308	
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>				(i)	-					(i)	-	
<b>COSTI ESTERNI GESTIONALI COMPRESI COSTI DI MANUTENZIONE</b>						(198)						(165)
<b>ONERI CONCESSIONARI</b>												
<b>COSTO DEL LAVORO NETTO</b>				(f)		(107)				(f)		(108)
<b>VARIAZIONE OPERATIVA DEI FONDI</b>				(e+b)		(134)				(e+b)		(129)
<b>Variazione operativa dei fondi per accantonamenti</b>			18			20			(4)			(1)
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali			25		25				3		3	
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture autostradale			(2)						(3)			
<i>Accantonamenti fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(h)	(2)					(h)	(3)				
<i>Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture autostradali</i>	(i)	-					(i)	-				
Accantonamenti (Utilizzi) dei fondi per rischi e oneri			(5)		(5)				(4)		(4)	
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI NETTI</b>						(419)						(403)
<b>Ammortamenti</b>	(l)		(221)				(l)		(194)			
Ammortamento attività materiali			(15)						(11)			
Ammortamento diritti concessori immateriali			(196)						(170)			
Ammortamento altre attività immateriali			(10)						(13)			
(Svalutazioni) Ripristini di valore	(m)		-				(m)		(4)			
<b>MARGINE OPERATIVO (EBITDA)</b>						571						573
<b>AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RIPRISTINI DI VALORE E ACCANTONAMENTI PER RINNOVI</b>				(l+h+m)		(223)				(l+h+m)		(201)
<b>TOTALE COSTI</b>			(1.044)						(976)			
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>			<b>348</b>						<b>372</b>			
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>						<b>348</b>						<b>372</b>
<b>Proventi finanziari</b>			25						32			
Altri proventi finanziari	(n)		25				(n)		32			
<b>Oneri finanziari</b>	(o)		(121)				(o)		(123)			
Proventi/(Oneri) finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti	(p)		(7)				(p)		(3)			
Altri oneri finanziari	(q)		(114)				(q)		(120)			
<b>Utili/(Perdite) su cambi</b>			-						-			
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>			(96)						(91)			
Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari						(96)						(91)
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	(r)		-	(r)		-	(r)		-	(r)		-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>252</b>			<b>252</b>			<b>281</b>			<b>281</b>
<b>(Oneri)/proventi fiscali</b>			(77)			(77)			(88)			(88)
Imposte correnti sul reddito			(58)						(71)			
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti			-						-			
Imposte anticipate e differite			(19)						(17)			
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>175</b>			<b>175</b>			<b>193</b>			<b>193</b>
Proventi (Oneri) netti di attività destinate alla vendita			-			-			-			-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>			<b>175</b>			<b>175</b>			<b>193</b>			<b>193</b>
<b>di cui:</b>												
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo			172			172			191			191
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi			3			3			2			2

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

Millioni di euro	31/03/2025					31/12/2024				
	Prospetto ufficiale		Prospetto riclassificato			Prospetto ufficiale		Prospetto ridassificato		
	Rif.	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto	Rif.	Voci da prospetto	Rif.	Voci di dettaglio	Voci da prospetto
Riconduzione delle voci										
Attività materiali	(a)	270			270	(a)	271			271
Attività immateriali	(b)	18.080			18.080	(b)	17.881			17.881
Partecipazioni	(c)	11			11	(c)	11			11
Attività per imposte anticipate	(d)	136			136	(d)	136			136
Altre attività non finanziarie	(e)	-			-	(e)	-			-
<b>Attività non finanziarie (A)</b>					<b>18.497</b>					<b>18.299</b>
Attività commerciali	(f)	865			865	(f)	879			879
Passività commerciali	(g)	(1.925)			(1.925)	(g)	(1.972)			(1.972)
Attività/(Passività) nette per imposte sul reddito correnti			(h+i)		(118)			(h+i)		(61)
Attività per imposte sul reddito correnti	(h)	15				(h)	11			
Passività per imposte sul reddito correnti	(i)	(133)				(i)	(72)			
Altre attività/(passività) nette			(j+k)		(374)			(j+k)		(351)
Altre attività	(j)	126				(j)	113			
Altre passività	(k)	(500)				(k)	(464)			
<b>Capitale circolante netto (B)</b>					<b>(1.552)</b>					<b>(1.505)</b>
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>					<b>16.945</b>					<b>16.794</b>
Fondi per accantonamenti			(l+m)		(2.506)			(l+m)		(2.556)
Fondi correnti per accantonamenti	(l)	(491)				(l)	(495)			
Fondi non correnti per accantonamenti	(m)	(2.015)				(m)	(2.061)			
Passività per imposte differite	(n)	(735)			(735)	(n)	(717)			(717)
Altre passività non finanziarie	(o)	(28)			(28)	(o)	(26)			(26)
<b>Passività non finanziarie (D)</b>					<b>(3.269)</b>					<b>(3.299)</b>
<b>Attività/Passività non finanziarie in dismissione (E)</b>			(p)		<b>9</b>			(p)		<b>11</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (F=C+D+E)</b>					<b>13.685</b>					<b>13.506</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		3.458			3.458		3.288			3.288
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi		303			303		300			300
<b>Totale patrimonio netto (G)</b>		<b>3.761</b>			<b>3.761</b>		<b>3.588</b>			<b>3.588</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (H)</b>			(q+r+s+t+u-y-w-x)		<b>9.924</b>			(q+r+s+t+u-y-w-x)		<b>9.918</b>
Passività finanziarie non correnti	(q)	11.055				(q)	10.400			
Attività finanziarie non correnti	(r)	(270)				(r)	(268)			
Passività finanziarie correnti	(s)	1.330				(s)	1.380			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(t)	(2.022)				(t)	(1.433)			
Disponibilità liquide		(1.301)					(1.222)			
Mezzi equivalenti		(721)					(211)			
Attività finanziarie correnti	(u)	(163)				(u)	(153)			
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (I=G+H)</b>					<b>13.685</b>					<b>13.506</b>
Attività destinate alla vendita	(v)	26				(v)	28			
Attività non finanziarie in dismissione		16					17			
Attività finanziarie in dismissione - attività non correnti	(y)	-				(y)	-			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti connesse ad attività operative cessate	(w)	10				(w)	11			
Passività destinate alla vendita	(z)	-9				(z)	(9)			
Passività non finanziarie in dismissione		-5					(6)			
Passività finanziarie in dismissione	(x)	-4				(x)	(3)			
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>(a+b+c+d+e-r)</b>	<b>18.767</b>				<b>(a+b+c+d+e-r)</b>	<b>18.567</b>			
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>(f+h+j-t-u+v)</b>	<b>3.217</b>				<b>(f+h+j-t-u+v)</b>	<b>2.617</b>			
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>(-m-n-o+q)</b>	<b>13.833</b>				<b>(-m-n-o+q)</b>	<b>13.204</b>			
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>(-g-i-k-l+s-z)</b>	<b>4.388</b>				<b>(-g-i-k-l+s-z)</b>	<b>4.392</b>			