

Il CdA di ASTM approva la Relazione Finanziaria semestrale 2025

I RISULTATI CONSEGUITSI CONFERMANO LA SOLIDITA' DEL GRUPPO E LA VALIDITA' DEL MODELLO DI BUSINESS ONE COMPANY MARGINI OPERATIVI¹ IN CRESCITA:

VOLUME D'AFFARI +3,1%¹

EBITDA +1,1%¹

TRAFFICO AUTOSTRADALE ITALIA +2,5%²

TRAFFICO AUTOSTRADALE BRASILE +4,6%³

Highlights:

- **Volume d'affari: €2.197,8 mln (+3,1%¹)**
- **EBITDA: €945,9 mln (+1,1%¹)**
- **Utile netto: €98,8 mln**

Il Gruppo si conferma tra i principali player internazionali nel settore delle concessioni

Italia:

- **Investimenti di €342,8 mln** destinati al rinnovamento e alla sicurezza della rete autostradale che si sviluppa per circa 1.100 km.
- **Traffico autostradale +2,5%²** (leggero +3,5%, pesante -0,1%).

Brasile:

- **Investimenti di €263,3 mln** per lo sviluppo, rinnovamento e sicurezza della rete autostradale che si sviluppa per circa 4.800 km.
- **Traffico autostradale +4,6%³** (effettivo +17,2%).

USA:

- **New York City:** Prosegue la realizzazione del progetto ADA Stations. Entrati in esercizio gli impianti di mobilità verticale in 2 delle 13 stazioni della metropolitana oggetto dell'iniziativa.
- **Nashville:** Il Gruppo si prequalifica per un'iniziativa in PPP relativa a una concessione autostradale nello stato del **Tennessee**.

Il Gruppo consolida il proprio ruolo di primario operatore nel settore dell'EPC e della Tecnologia applicata alle infrastrutture

- **Il Gruppo Itinera (EPC) registra ricavi di €1,1 mld** in crescita del 7,9% con un portafoglio lavori di **€5,8 mld** (59% Italia, 41% estero).
- **Sinelec (Tecnologia) registra ricavi totali di €160,2 mln** con un portafoglio lavori di **€624,0 mln**.

¹Il dato prende a riferimento i valori 1H2024 "adjusted" che riflettono l'uscita dal perimetro operativo delle tratte A5 e A21, scadute e gestite in regime di prorogatio rispettivamente dalle controllate ATIVA S.p.A. e SATAP S.p.A. sino al 30 novembre 2024 e l'acquisizione del controllo e il conseguente consolidamento con il "metodo integrale" dei dati relativi a Tangenziale Esterna S.p.A. (TE). I dati 1H2024 adjusted includono, pertanto, i dati relativi a TE ed escludono quelli relativi alle concessioni A5 e A21.

²Al fine di consentire un confronto omogeneo, non si è tenuto conto dei dati di traffico relativi alla Tangenziale Esterna S.p.A., alla ATIVA S.p.A. e alla SATAP S.p.A. – tronco A21.

³Traffico comparabile, ottenuto escludendo i volumi di traffico relativi alle tratte gestite da Ecovias Raposo Castello (il trasferimento della concessione della tratta è intervenuto in data 30 marzo 2025) e da Ecovias Noroeste Paulista (la concessionaria dal 4 marzo 2025 gestisce anche le tratte precedentemente gestite da TEBE).

Tortona, 1° agosto 2025. Il CdA di **ASTM SpA** ("ASTM"), riunitosi in data odierna sotto la presidenza dell'avv. Angelino Alfano, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025.

1. ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO

Volume d'affari: 2.197,8 milioni di euro. Nel primo semestre 2025 il Gruppo ASTM registra un volume d'affari di **2.197,8 milioni di euro** con una **crescita del 3,1%**¹ rispetto allo stesso periodo del 2024 (2.132 milioni di euro). A tale risultato contribuiscono i ricavi del settore autostradale in Italia e Brasile per 1.226,0 milioni di euro, i ricavi del settore EPC per 759,1 milioni di euro e i ricavi del settore tecnologico per 64,6 milioni di euro.

L'**EBITDA** si attesta su **945,9 milioni di euro** ed evidenzia una **crescita dell'1,1%**¹ rispetto allo stesso periodo del 2024 (935,3 milioni di euro). A tale risultato contribuiscono, in particolare, il settore autostradale per 812,1 milioni di euro e il settore EPC per 56,1 milioni di euro. L'**EBITDA** effettivo del primo semestre 2024 (996,2 milioni di euro) includeva il contributo operativo delle tratte A5 Torino – Aosta e A21 Torino – Piacenza.

Utile Netto: 98,8 milioni di euro. Il valore dell'**EBITDA** 2025 - al netto degli ammortamenti e accantonamenti, della gestione finanziaria, delle imposte e del risultato di pertinenza di azionisti di minoranza - si è riflesso sull'**utile** del periodo di pertinenza del Gruppo che risulta pari a 98,8 milioni di euro. Il risultato del primo semestre 2024 (121,4 milioni di euro) includeva il contributo operativo delle tratte A5 Torino – Aosta e A21 Torino – Piacenza.

Indebitamento finanziario netto: 9.006,8 milioni di euro. L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2025 (8.241,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024) è influenzato dal pagamento dell'*Upfront fee* relativa alla nuova concessione brasiliiana di Ecovias Raposo Castello pari a 360,5 milioni di euro. L'**ulteriore variazione** è collegata all'**attività operativa** del Gruppo e, in particolare, agli **investimenti** sul **corpo autostradale** in Italia e in Brasile.

Di seguito i principali dati **economico - finanziari consolidati** al 30 giugno 2025 e quelli relativi al precedente esercizio:

(valori in milioni di euro)	I semestre 2025	I semestre 2024	I semestre 2024 "adjusted" ¹
Volume d'Affari	2.197,8	2.254,7	2.132,0
Ricavi netti da Pedaggio – Italia	638,2	753,1	641,9
Ricavi netti da Pedaggio – Brasile	563,3	569,0	569,0
Ricavi settore EPC	759,1	727,2	727,2
Ricavi settore tecnologico	64,6	51,8	51,8
EBITDA	945,9	996,2	935,3
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	98,8	121,4	n.m.
Investimenti corpo autostradale – Italia	342,8	426,3	392,3
Investimenti corpo autostradale – Brasile ⁴	263,3	266,7	266,7
(valori in milioni di euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	
Indebitamento finanziario netto	9.006,8	8.241,3	

⁴Il dato relativo agli investimenti effettuati sul corpo autostradale in Brasile nel primo semestre 2025 non include l'*Upfront fee* pagato nel periodo sul contratto di concessione di Ecovias Raposo Castello pari a 2.268,2 milioni di reais (360,5 milioni di euro al cambio medio del primo semestre 2025 pari a euro/reais di 6,2913).

2. ANALISI DELL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI BUSINESS

2.1 Concessioni Italia e Brasile

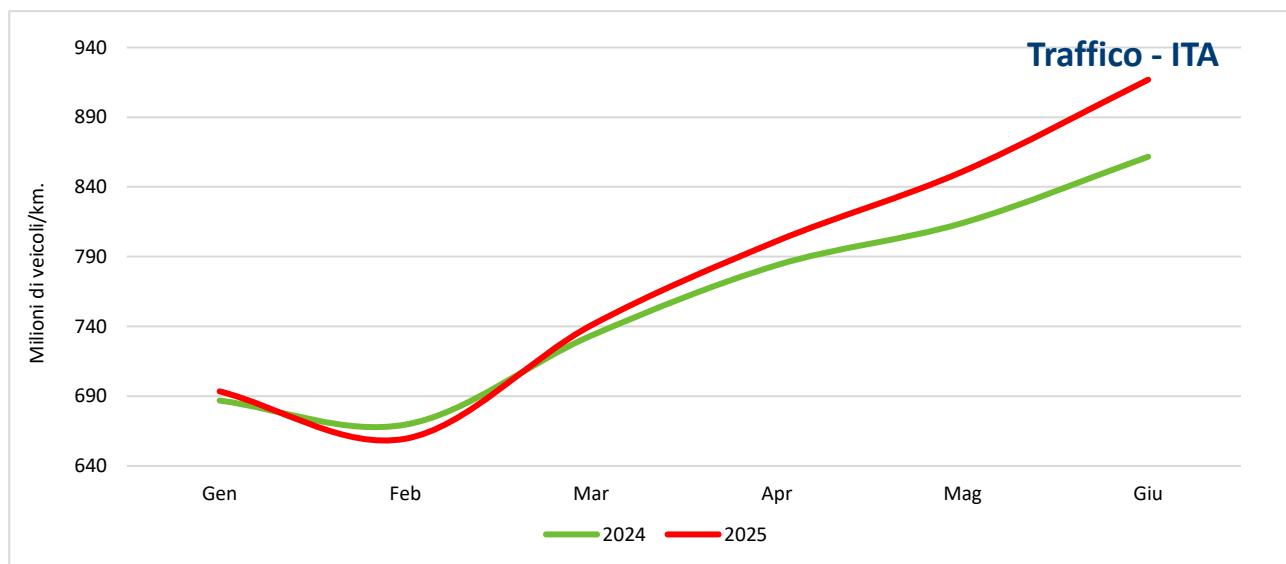
Il Gruppo è oggi il secondo player autostradale al mondo, con un network di circa 5.900 km di rete in gestione in Italia e in Brasile.

Concessioni autostradali Italia

In Italia, il Gruppo è il primo operatore privato del Paese e gestisce circa 1.100 km di rete autostradale, localizzati in particolare nell'area Nord-Ovest.

Andamento traffico. I volumi di traffico evidenziano una crescita del **+2,5%²** (+3,5% per i veicoli leggeri e -0,1% per i veicoli pesanti), nonostante la presenza a calendario di una giornata in meno nel mese di febbraio (trattandosi il 2024 di anno bisestile).

Si riporta di seguito l'analisi su base omogenea² dell'andamento del traffico autostradale nel corso del primo semestre 2025 rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio.



Ricavi da pedaggio. L'andamento dei transiti, unitamente agli effetti delle operazioni che hanno caratterizzato il precedente esercizio, si è riflesso sui "ricavi netti da pedaggio" che si attestano nel primo semestre 2025 su di un importo pari a **638,2 milioni di euro** (753,1 milioni di euro nel primo semestre 2024). La variazione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio - Italia" - pari a -114,9 milioni di euro (-15,3%) - è la risultante del termine, a far data dal 1° dicembre 2024, della gestione delle tratte precedentemente gestite dalle controllate SATAP S.p.A. (tronco A21) e ATIVA S.p.A. (-154,2 milioni di euro), degli adeguamenti tariffari applicati - a decorrere dal 1° gennaio 2025 - alle controllate Concessioni del Tirreno e SITAF limitatamente al traforo T4 del Frejus (-12,9 milioni di euro), alla giornata in più presente nel calendario del 1° semestre 2024 trattandosi di anno bisestile (-3,1 milioni di euro), parzialmente compensati dal consolidamento dei pedaggi di Tangenziale Esterna (+44,3 milioni di euro) e della crescita dei volumi di traffico (+11 milioni di euro).

Investimenti: 342,8 milioni di euro. Nel primo semestre 2025 gli investimenti sulla rete autostradale in Italia ammontano a 342,8 milioni di euro e riflettono il costante impegno del Gruppo a portare a termine gli importanti piani di investimento per i tronchi A6 Torino-Savona, A10 Savona-Ventimiglia, A12 Sestri Levante-Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia, A15 Parma-La Spezia, A32 Torino-

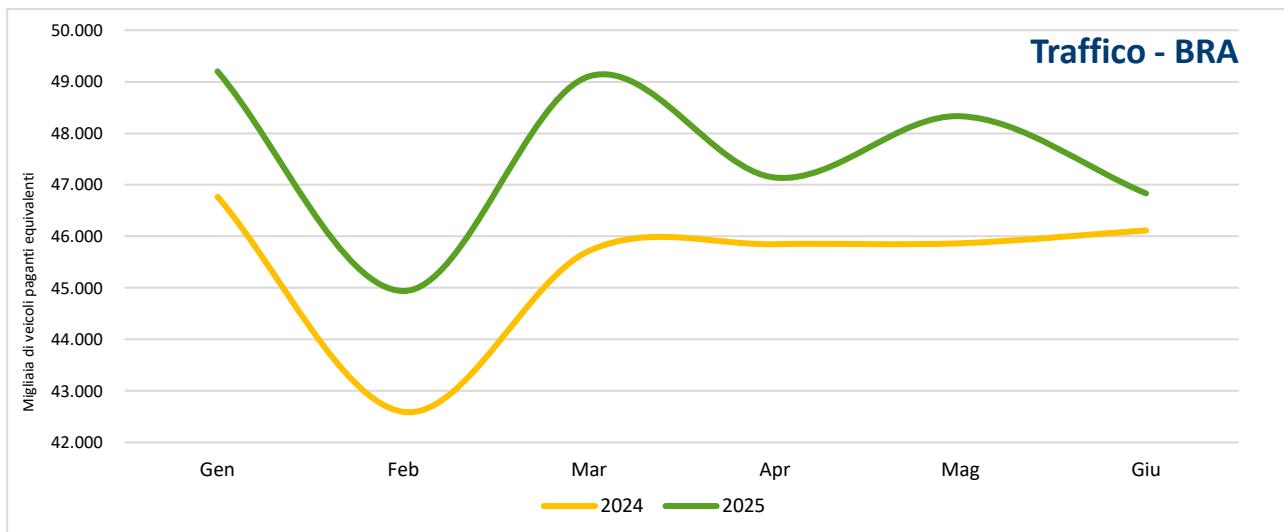
Bardonecchia, per il traforo T4 del Frejus, nonché a completare l'ultimo tratto dell'A33 Asti-Cuneo. Le società concessionarie del Gruppo continuano la costante attività di investimento sul corpo autostradale di propria pertinenza in conformità non solo agli obblighi convenzionali ma, soprattutto, all'approccio industriale che da sempre contraddistingue il Gruppo. Gli investimenti in beni autostradali effettuati nel corso del periodo si riferiscono prevalentemente a investimenti per il miglioramento della sicurezza della rete, tra cui l'adeguamento delle gallerie alla direttiva comunitaria, interventi su ponti, viadotti, cavalcavia, adeguamento delle barriere di sicurezza, interventi di miglioramento sismico e di mitigazione acustica.

■ **Concessioni autostradali Brasile**

Il Gruppo ASTM opera nel Paese attraverso EcoRodovias, il principale operatore del Brasile, con una rete autostradale in concessione di circa 4.800 km.

Andamento del traffico. L'andamento del traffico di EcoRodovias, nel primo semestre del 2025, evidenzia nel suo complesso una crescita dei volumi di traffico del 17,2% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (+21,9% veicoli leggeri; +14,1% veicoli pesanti). Tale variazione è principalmente ascrivibile all'avvio della riscossione dei pedaggi da parte sia di Ecovias Noroeste Paulista, sulla tratta precedentemente gestita da TEBE a partire dal 4 marzo 2025, sia di Ecovias Raposo Castello, parzialmente, a partire dal 30 marzo 2025, nonché all'aumento del traffico del 4,6% sulle altre tratte gestite dal Gruppo EcoRodovias.

Si riporta di seguito l'analisi dell'andamento del traffico autostradale su base omogenea³ nel corso del primo semestre del 2025 rispetto all'analogo dato dell'esercizio 2024.



Ricavi da pedaggio: 563,3 milioni di euro. La variazione intervenuta rispetto al primo semestre 2024, pari a -5,7 milioni di euro (-1,0%), è dovuta all'effetto negativo del differenziale del cambio medio euro/reais tra i due periodi a confronto (-72,3 milioni di euro). A parità di cambio, tenuto conto del consolidamento a far data dal 30 marzo 2025 di Ecovias Raposo Castello e della crescita dei volumi di traffico e del riconoscimento degli incrementi tariffari spettanti, il dato evidenzierebbe un incremento pari a 66,6 milioni di euro.

Investimenti: 263,3 milioni di euro. Nel corso del semestre sono continuati gli interventi sulla rete autostradale, finalizzati non solo alla costruzione di nuove tratte e opere per garantire una rete sempre più sicura, efficiente e sostenibile, ma anche alla modernizzazione e al miglioramento delle

infrastrutture esistenti, con un focus particolare sulla trasformazione digitale per ottimizzare la gestione e la manutenzione delle autostrade.

2.2 Concessioni USA

Negli Stati Uniti, il Gruppo, attraverso ASTM North America e con il supporto di Halmar International, prosegue l'attività di sviluppo e di individuazione di progetti di partnership pubblico-privata (PPP).

Attualmente ASTM North America è impegnata nei lavori per il miglioramento dell'**accessibilità di 13 stazioni della metropolitana di New York City**. La società si è aggiudicata la gara di concessione in Public Private Partnership (PPP) promossa dalla New York Metropolitan Transportation Authority Construction & Development Company ("MTA") per la progettazione e realizzazione dell'opera, la successiva gestione e manutenzione dei sistemi di trasporto verticale per un periodo di concessione pari a 25 anni. Questo progetto fa parte di un più ampio piano dell'MTA volto ad adeguare le stazioni della metropolitana di New York City agli standard dell'**Americans with Disabilities Act (ADA)**. Nel corso del semestre, sono entrati in esercizio gli impianti di mobilità verticale in 2 delle 13 stazioni della metropolitana di New York facenti parte del contratto di concessione, determinando la decorrenza dei pagamenti dei canoni di disponibilità da parte di MTA. Al 30 giugno 2025 i lavori hanno raggiunto uno stato di avanzamento pari a circa il 70%.

Si evidenzia, infine, che ASTM North America è stata ufficialmente prequalificata per la partecipazione al progetto PPP Tennessee I-24 che consiste nella costruzione di nuove corsie preferenziali (*Choice Lanes*) e successivo pedaggiamento sull'autostrada I-24. Il progetto prevede, in particolare, la concessione per la progettazione, costruzione, finanziamento, gestione e manutenzione di venti miglia di corsie preferenziali a tariffazione dinamica, lungo il corridoio della I-24 tra la I-40 a Nashville e la I-840 a Murfreesboro. Il progetto include, inoltre, diritti di sviluppo esclusivi per un ulteriore tratto di cinque miglia.

2.3 EPC

ASTM opera nel settore EPC attraverso il Gruppo Itinera, tra le principali imprese di costruzione italiane, presente in oltre 10 paesi nel mondo, tra cui gli Stati Uniti con la società Halmar International e in Brasile tramite la società Itinera Construções Ltda. In un contesto di crescente complessità, il Gruppo continua a rafforzare la propria posizione con un forte focus sui mercati strategici (Italia, Centro e Nord Europa, USA e Brasile). Coerentemente all'approccio *One Company*, le società del Gruppo Itinera svolgono attività di supporto al settore delle concessioni del Gruppo in Italia e all'estero (Brasile e Usa) sia nelle fasi di gara che nelle successive fasi di progettazione, esecuzione e gestione.

Valore della produzione: 1.097,1 milioni di euro. La produzione del Gruppo Itinera evidenzia un incremento di 80,5 milioni di euro (+7,9%) rispetto all'analogo periodo del 2024 (1.016,6 milioni di euro). La contribuzione a tale crescita è da collegare prevalentemente alla maggiore produzione della capogruppo Itinera per 105,1 milioni di euro, grazie alle attività effettuate su commesse italiane, dal Gruppo Halmar per 24,1 milioni di euro e ad incrementi residuali su altre realtà del Gruppo, tra cui la controllata Tubosider. Tale crescita risulta parzialmente compensata dalla minor produzione su commesse estere in corso di ultimazione.

Portafoglio ordini: 5.765 milioni di euro. Il portafoglio ordini del Gruppo Itinera al 30 giugno 2025 ammonta a 5.765 milioni di euro (42% captive, 58% terzi). La distribuzione geografica del portafoglio è suddivisa per il 59% in Italia e per il 41% all'estero. La variazione rispetto al dato al 31 dicembre 2024 (6.369 milioni di euro) è ascrivibile alle acquisizioni di nuovi ordini per 442 milioni di euro controbilanciato dall'effetto cambi sul portafoglio ordini (-184 milioni di euro) nonché dalla produzione effettuata nel periodo (-862 milioni di euro).

Nel mercato domestico, Itinera, attraverso il Consorzio Eteria, si è aggiudicata la gara per la realizzazione del prolungamento della linea M1 della metropolitana di Milano. Successivamente alla chiusura del semestre, ha acquisito i lavori per la realizzazione della terza corsia dell'autostrada A4 nel tratto S. Donà di Piave-svincolo di Portogruaro, oltre al nuovo svincolo e casello di S. Stino di Livenza.

Sul mercato estero, la controllata Itinera Construções Ltda si è aggiudicata in Brasile i lavori di ampliamento della tratta autostradale di Lote Nova Raposo. Negli Stati Uniti, Halmar, in coordinamento con Itinera e la capogruppo ASTM, sta inoltre proseguendo nell'attuazione di strategie che prevedono alleanze con nuovi partner commerciali per formare raggruppamenti competitivi e affidabili. Il mercato geografico di operatività della controllata statunitense è da sempre in gran parte riconducibile agli stati del Nord-Est, dove risultano attivi i principali cantieri operativi e dove sta attivamente partecipando a interessanti iniziative.

EBITDA: 59,0 milioni di euro. Tale risultato è principalmente attribuibile a Itinera, con particolare riferimento ai lavori svolti in Italia e al Gruppo Halmar.

2.4 Tecnologia

Il Gruppo ASTM opera nel settore attraverso Sinelec, attiva in Italia e all'estero nella realizzazione, acquisizione e gestione di sistemi, impianti, attrezzature e infrastrutture per la fornitura di servizi nel settore informatico, della telecomunicazione e dei servizi di pagamento relativi alle infrastrutture stradali e autostradali, sia captive che sul mercato. Anche Sinelec, coerentemente all'approccio *One Company*, svolge attività di supporto al settore delle concessioni del Gruppo in Italia e all'estero (Brasile e Usa) sia nelle fasi di gara che nelle successive fasi di progettazione, esecuzione e gestione.

La società, nel corso primo semestre 2025, ha proseguito la propria attività incentrata principalmente nell'esecuzione di lavori e servizi per conto delle concessionarie autostradali e di imprese di costruzione appartenenti al Gruppo che rappresentano circa il 62% del totale eseguito. In crescita risulta la produzione realizzata verso clienti terzi, passata dal 23% del primo semestre 2024 all'attuale 38%, in linea con l'evoluzione del portafoglio ordini.

Ricavi: 160,2 milioni di euro. Tale dato risulta in calo del 14,2% rispetto all'esercizio precedente (186,7 milioni di euro).

EBITDA: 36,5 milioni di euro. Il dato mostra una riduzione in termini assoluti rispetto all'esercizio precedente, pari a 40,3 milioni di euro, ma un incremento in termini percentuali, passando dal 21,6% del 30 giugno 2024 all'attuale 22,8%.

Portafoglio ordini: 624 milioni di euro (677 milioni di euro al 31 dicembre 2024), di cui il 40% verso soggetti terzi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le crescenti tensioni geopolitiche, alimentate dai numerosi conflitti in essere in diverse aree del mondo, insieme alle recenti misure protezionistiche adottate dall'amministrazione statunitense – tra cui l'introduzione di dazi sulle importazioni provenienti dalle principali economie globali, inclusa l'Unione Europea – sono destinate a generare effetti sull'economia e sul commercio internazionale. In questo scenario, il secondo semestre dell'esercizio in corso potrebbe registrare una crescita economica globale inferiore alle previsioni, accompagnata da una nuova accelerazione dell'inflazione, con possibili interventi delle Banche Centrali sulla politica dei tassi di interesse.

Per quanto concerne il **settore autostradale italiano**, i segnali positivi relativi all'andamento del traffico registrati nel corso degli esercizi precedenti sono stati confermati dai dati del primo semestre del corrente esercizio e non si prevedono variazioni di rilievo nel loro andamento nella seconda parte dell'anno, a meno di eventi negativi a oggi non prevedibili legati ai fattori macro-economici e politici sopra citati.

La quasi totalità delle società italiane del Gruppo, attive nel settore delle concessioni autostradali, è tuttora in attesa del completamento del processo quinquennale di aggiornamento dei Piani Economico-Finanziari (PEF). I ripetuti rinvii nell'approvazione dei PEF e dei relativi aggiornamenti tariffari hanno già generato, e continueranno a generare fino alla loro definizione, criticità gestionali e operative. In questo scenario, il Gruppo auspica l'individuazione di soluzioni normative e contrattuali adeguate che consentano di proseguire negli investimenti per l'ammodernamento e la sicurezza delle tratte, in linea con le crescenti esigenze di mobilità del Paese e con l'obiettivo di prevenire situazioni di tensione finanziaria per i concessionari. A tal fine, le concessionarie del Gruppo sono attualmente impegnate in un confronto attivo con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per la definizione dei PEF di cui sono state recentemente trasmesse al Ministero concedente nuove versioni aggiornate, coerenti con le indicazioni ricevute nel corso di tali interlocuzioni.

In Brasile, la strategia operativa sarà invece concentrata, dopo le recenti acquisizioni di nuove concessioni, sulla ottimizzazione della gestione del portafoglio delle iniziative in essere, attraverso l'implementazione del rilevante piano di investimenti previsto dai piani finanziari delle singole concessioni, l'efficientamento dei costi di gestione e lo sviluppo delle possibili sinergie operative tra le diverse concessionarie.

Sempre con riferimento al settore autostradale e delle concessioni, si ricorda che il Gruppo continua a seguire un percorso di sviluppo basato sul consolidamento della posizione in Italia e Brasile e allo sviluppo del proprio posizionamento sul mercato statunitense. Su tale percorso si innesta l'attività di monitoraggio e studio di opportunità di sviluppo e crescita tramite la partecipazione a gare per nuove concessioni, sia *brownfield* sia *greenfield*, e la valutazione di possibili acquisizioni di concessioni esistenti, nel rispetto di una rigorosa financial policy. Conferme dell'efficacia di tale strategia sono date dalla recente aggiudicazione della gara per la gestione del sistema autostradale Nova Raposo in Brasile e dall'acquisizione del controllo di Tangenziale Esterna in Italia.

Coerentemente all'approccio *One Company*, le società del Gruppo attive nel **settore EPC** proseguiranno le attività di supporto al settore delle concessioni del Gruppo in Italia e all'estero, sia nelle fasi di gara sia nelle successive fasi di progettazione, esecuzione e gestione. Sul mercato delle costruzioni, il Gruppo Itinera prosegue il processo di rafforzamento della propria posizione sia in ambito nazionale sia internazionale attraverso una crescita graduale nei settori di attività e nei mercati nei quali vanta una maggiore esperienza. Le partnership sottoscritte da Itinera, in primis il Consorzio Eteria, e dalle sue controllate con operatori finanziariamente solidi e con importanti referenze operative e tecniche, rappresentano anch'esse una componente rilevante nella strategia di sviluppo del settore EPC in Italia ed all'estero.

Nel **settore tecnologia** proseguiranno le attività svolte da Sinelec. L'ampia gamma di attività svolte consente a Sinelec e alle proprie controllate Sinelec USA e Sinelec Brasil di approcciare i mercati di riferimento fornendo soluzioni tecnologiche innovative e sostenibili, sia come integratore di sistema, a partire dalle competenze consolidate in ambito ITS e Tolling, sia aumentando la focalizzazione sulle tematiche Smart Roads, Smart Infrastructures e free-flow.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Alberto Gargioni dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del D.Lgs. 24.02.1998 n.58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si precisa che ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato oggetto del presente comunicato.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione sul sito web della società (www.astm.it).

Allegati: Dati economici e patrimoniali (prospetti sintetici) al 30 giugno 2025.

ASTM Group è tra i principali player infrastrutturali a livello globale nella gestione di reti autostradali in concessione, nella progettazione e realizzazione di progetti EPC e nella tecnologia applicata alle infrastrutture. Presente in 15 paesi, con circa 14.500 dipendenti, il Gruppo opera secondo un modello di business One Company che incorpora competenze integrate tra loro, coprendo l'intera catena del valore del settore delle infrastrutture. Il Gruppo è il secondo operatore al mondo nella gestione di infrastrutture autostradali, con una rete di circa 5.900 km, di cui oltre 1.100 km in Italia e 4.800 km in Brasile attraverso la società EcoRodovias.

ASTM S.p.A.

Corso Regina Margherita, 165 - 10144 Torino
Tel. (+39) 011 4392111 - Fax: (+39) 011 4392218
www.astm.it - PEC: astm@legalmail.it - E-mail: comunicazione@astm.it

Per ulteriori informazioni:

Comunicazione

Giovanni Frante
Tel. (+39) 0131 879309
E-mail: gfrante@astm.it

Rapporti con i Media

Barabino & Partners
Alice Brambilla
Tel. (+39) 328 2668196
E-mail: a.brambilla@barabino.it

Caterina Parenti

Tel. (+39) 3458677007
E-mail: cparenti@astm.it

Agota Dozsa

Tel. (+39) 338 7424061
E-mail: a.dozsa@barabino.it

Dati economici, patrimoniali e finanziari (prospetti sintetici)

Conto economico del Gruppo

Di seguito si riporta il confronto tra le **componenti economiche** del primo semestre 2025 e gli analoghi dati relativi al precedente esercizio.

in migliaia di euro	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazioni	Variazioni %
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ⁽¹⁾⁽²⁾	1.226.059	1.351.048	(124.989)	-9,3%
Ricavi del settore "EPC" ⁽²⁾	759.078	727.203	31.875	4,4%
Ricavi del settore tecnologico	64.630	51.784	12.846	24,8%
Altri ricavi	147.990	124.629	23.361	18,7%
Totale volume d'affari	2.197.757	2.254.664	(56.907)	-2,5%
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾	(1.251.869)	(1.258.501)	6.632	-0,5%
EBITDA	945.888	996.163	(50.275)	-5,0%
Ammortamenti, accantonamenti netti e componenti da subentro	(435.683)	(488.497)	52.814	-10,8%
Risultato operativo	510.205	507.666	2.539	0,5%
Proventi finanziari	78.703	80.940	(2.237)	-2,8%
Oneri finanziari	(423.317)	(368.173)	(55.144)	15,0%
Oneri finanziari capitalizzati	55.803	64.676	(8.873)	-13,7%
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	393	(935)	1.328	n.m.
Saldo della gestione finanziaria	(288.418)	(223.492)	(64.926)	29,1%
Risultato al lordo delle imposte	221.787	284.174	(62.387)	-22,0%
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(109.871)	(124.227)	14.356	-11,6%
Utile (perdita) del periodo (Continuing operations)	111.916	159.947	(48.031)	-30,0%
Utile (perdita) del periodo delle "attività destinate alla vendita al netto delle imposte" (Discontinued Operations)	(82)	-	(82)	n.m.
Utile (perdita) del periodo	111.834	159.947	(48.113)	-30,1%
▪ Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi (Continuing operations)	13.143	38.580	(25.437)	-65,9%
▪ Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo (Continuing operations)	98.773	121.367	(22.594)	-18,6%
▪ Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi (Discontinued Operations)	(39)	-	(39)	n.m.
▪ Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo (Discontinued Operations)	(43)	-	(43)	n.m.

⁽¹⁾ Importi al netto del canone/sovraffitto da devolvere all'ANAS (pari a 38,7 milioni di euro nel I semestre 2025 e 54,3 milioni di euro nel I semestre 2024).

⁽²⁾ L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'“attività di costruzione” afferente i beni gratuitamente reversibili; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti - pari rispettivamente a 680,9 milioni di euro nel I semestre 2025 e 740,3 milioni di euro nel I semestre 2024 - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

EBITDA per settori

in milioni di euro	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazioni	Variazioni %	I semestre 2024 "adjusted" ^(*)
Italia	422,5	476,5	(54,0)	-11,3%	415,6
Brasile	389,6	380,8	8,8	2,3%	380,8
▪ Settore Autostradale	812,1	857,3	(45,2)	-5,3%	796,4
▪ Settore EPC	56,1	72,3	(16,2)	-22,4%	72,3
▪ Settore Tecnologico	48,6	54,8	(6,2)	-11,3%	54,8
▪ Altri settori – Servizi	29,1	11,8	17,3	146,6%	11,8
Totale	945,9	996,2	(50,3)	-5,0%	935,3

^(*) La colonna "I semestre 2024 - adjusted" riporta i dati economici nell'ipotesi (i) di includere nel primo semestre 2024 i dati relativi a Tangenziale Esterna S.p.A., e (ii) di escludere quelli relativi ad A5 e A21.

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della **situazione patrimoniale** consolidata al 30 giugno 2025 confrontate con i corrispondenti dati del 31 dicembre 2024 possono essere così sintetizzate:

in migliaia di euro	30/06/2025	31/12/2024	Variazioni
Immobilizzazioni nette	13.464.444	12.823.992	640.452
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	814.870	782.650	32.220
Capitale circolante	(208.931)	(225.290)	16.359
Capitale investito lordo	14.070.383	13.381.352	689.031
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(598.057)	(580.518)	(17.539)
Risconto debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(278.662)	(296.201)	17.539
Fiscalità differita	(229.334)	(263.059)	33.725
Altre passività nette non correnti	(726.395)	(734.822)	8.427
Benefici per dipendenti ed altri fondi	(378.098)	(389.854)	11.756
Capitale investito netto	11.859.837	11.116.898	742.939
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.853.061	2.875.631	(22.570)
Indebitamento finanziario netto	9.006.776	8.241.267	765.509
Capitale proprio e mezzi di terzi	11.859.837	11.116.898	742.939

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo ASTM al 30 giugno 2025, a confronto con il dato al 31 dicembre 2024, è di seguito riportato:

in migliaia di euro	30/06/2025	31/12/2024	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.593.336	1.775.750	(182.414)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.593.336	1.775.750	(182.414)
D) Crediti finanziari	944.179	1.046.557	(102.378)
E) Debiti bancari correnti	(176.351)	(102.840)	(73.511)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(300.601)	(1.280.159)	979.558
G) Altri debiti finanziari correnti	(744.648)	(957.850)	213.202
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(1.221.600)	(2.340.849)	1.119.249
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.315.915	481.458	834.457
J) Debiti bancari non correnti	(4.006.166)	(3.026.388)	(979.778)
K) Strumenti derivati di copertura	5.079	605	4.474
L) Obbligazioni emesse	(5.995.006)	(5.336.276)	(658.730)
M) Altri debiti finanziari non correnti	(326.598)	(360.666)	34.068
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(10.322.691)	(8.722.725)	(1.599.966)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(9.006.776)	(8.241.267)	(765.509)