SATAP

Bilancio 2025

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

	Pagina
Relazione sulla gestione	13
Rapporti con l'Ente Concedente	14
Dati economici, patrimoniali e finanziari	23
Informazioni sugli investimenti, manutenzioni e sull'esercizio autostradale	27
Portafoglio delle partecipazioni	35
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	37
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	43
Proposte del Consiglio di Amministrazione	44
Stato Patrimoniale Attivo	46
Stato Patrimoniale Passivo	48
Conto Economico	49
Rendiconto Finanziario	51
Nota Integrativa	55
Altre informazioni richieste dal Codice Civile	85
Allegati alla Nota Integrativa	89
Relazione del Collegio Sindacale	111
Relazione della Società di Revisione	119

Bilancio di esercizio

al 31 dicembre 2025

S.A.T.A.P.

Società per Azioni
Capitale sociale euro 158.400.000
Interamente versato
Codice Fiscale e numero di iscrizione
al Registro delle Imprese di Torino 00486040017
Direzione e coordinamento: ASTM S.p.A.
Sede Sociale in Torino
Via Bonzanigo, 22

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Giovanni Quaglia

Amministratore Delegato
Bernardo Magrì

Amministratori
Giovanni Angioni

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Quirino Cervellini*

Sindaci Effettivi
Carlo Maria Braghero
Giovanni Formica
Luca Maria Manzi
Gianluca Traversa**

Sindaci Supplenti
Roberto Coda
Gianni Maria Stornello

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) designato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze
(**) designato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti

DURATA
Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 20 aprile 2023 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2025.
Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 20 aprile 2023 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2025.
L'incarico alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data in data 20 aprile 2023 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2025.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI
Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 aprile 2023, ha la legale rappresentanza della società ai sensi dell'art. 21 dello Statuto Sociale.
L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare in data 20 aprile 2023, esercita i poteri gestionali, conferitigli con deliberazione del CdA in data 20 aprile 2023.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono invitati a partecipare all'Assemblea Ordinaria presso la sede sociale in Torino, Via Bonzanigo 22, in unica convocazione per il giorno 22 del mese di aprile 2026 alle ore 11:00 per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione di riserve disponibili; deliberazioni inerenti e conseguenti.

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione della sua durata e del numero dei componenti e determinazioni ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.

4. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2026-2027-2028, previa determinazione del relativo compenso.

SATAP S.p.A.
Il Presidente
Prof. Giovanni Quaglia

Relazione sulla gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

Premessa

Si ricorda che in data 30 novembre 2024 è avvenuto il trasferimento della tratta A21 Torino – Alessandria – Piacenza a favore della società subentrante Società Ivrea – Torino- Piacenza S.p.A., nuovo Concessionario individuato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti tramite gara pubblica.
In forza del suddetto subentro, la Società Ivrea – Torino- Piacenza S.p.A. è subentrata in tutti i rapporti attivi e passivi – ad esclusione di quelli di natura finanziaria – in essere al momento del trasferimento della gestione della tratta.
Premesso quanto sopra, il confronto dei dati economici al 31 dicembre 2025 con lo stesso periodo dell'esercizio precedente non risulta omogeno in quanto questi ultimi comprendono le competenze della tratta A21 Torino – Alessandria – Piacenza maturate fino al 30 novembre 2024. Conseguentemente gli scostamenti che emergono non possono essere considerati significativi.

Le considerazioni preliminari

Signori Azionisti,
presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2025, che è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.
Il risultato del periodo evidenzia un utile netto di 79,4 milioni di euro (100,9 milioni di euro nell'esercizio 2024); tale risultato residua dopo aver stanziato ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili) per complessivi 126,9 milioni di euro (126,6 milioni di euro nell'esercizio 2024) e accantonamenti netti a fondi con un saldo negativo di 150 migliaia di euro.
Di seguito vengono fornite le principali informazioni sull'andamento della Vostra Società.

* * *

RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE

Sviluppi del rapporto concessorio

La Società continua nell'adempimento degli obblighi concessori inerenti la costruzione, la gestione e l'esercizio della tratta autostradale A4 Torino- Milano, anche in termini di messa a disposizione in favore di Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. (di seguito ATCN) delle fonti di finanziamento necessarie al completamento del collegamento autostradale A33, nell'ambito dell'operazione di finanziamento incrociato da parte di SATAP in favore della concessionaria dell'autostrada A33.

Si rammenta che, per la regolazione del periodo di concessione (2023-2026), è stata tempestivamente (fin dal 01/07/2022) inviata la proposta di Piano Economico Finanziario (di seguito PEF) con cui è stato trasmesso il programma degli investimenti previsti fino al termine della concessione. Al riguardo si evidenzia che, ferma l'esecuzione ed il completamento delle opere già assentite nell'ambito dei precedenti periodi regolatori, compreso il finanziamento incrociato a favore di ATCN, la Società, nell'ambito della proposta di PEF presentata, ha individuato per le Nuove Opere previste nel IV quinquennio regolatorio due principali settori di intervento:

(i) interventi di innovazione gestionale che perseguono gli obiettivi di transizione digitale e di sostenibilità ambientale imposti dall'ordinamento europeo e nazionale che consentono al contempo un incremento dei livelli di sicurezza dell'infrastruttura ed una maggiore resilienza delle opere;

(ii) interventi puntuali per l'ammodernamento e l'adeguamento dell'autostrada in termini di implementazione della sicurezza e della qualità del servizio reso agli utenti.

Tale proposta è stata successivamente re-inviata in aggiornamento (i) in data 30/06/2023 per recepire i dati di bilancio relativi all'esercizio 2022, l'aggiornamento del programma degli investimenti ed il tasso di remunerazione previsto da ART con delibera. n. 154 del 14/09/2022, (ii) in data 29 marzo 2024 per il recepimento, tra l'altro, dell'adeguamento tariffario assentito per il 2024 e dei dati consuntivi di bilancio al 31.12.2023 e (iii) in data 8 luglio 2024 per recepire le richieste formulate dal MIT in sede istruttoria.

A novembre 2024 atteso che dall'aggiornamento del PEF presentato è emerso, in relazione al finanziamento incrociato a favore di ATCN, un significativo incremento del valore degli investimenti, causato prevalentemente dal cosiddetto "caro materiali" connesso a fattori quali l'instabilità dello scenario macroeconomico internazionale e dall'ottemperanza a prescrizioni normative e amministrative contenute nel provvedimento di approvazione ex D.P.R. 383/1994 del Lotto II.6.a) da parte del concessionario della A33, la Società ha richiesto, congiuntamente ad ATCN, l'apertura di un tavolo di confronto con il MIT, presentando in data 27/11/2024 , una possibile soluzione in grado di contenere il valore di subentro.

Ad esito delle verifiche effettuate, il Concedente in data 19/02/2025 ha restituito la proposta elaborata da SATAP e ATCN ritenendo troppo elevato il valore di subentro risultante al termine delle concessioni.

Successivamente, in data 28/02/2025, il Concedente ha rappresentato la propria disponibilità ad un confronto efficiente e collaborativo finalizzato a perfezionare una nuova proposta di Paino Economico Finanziario.

Dopo numerosi incontri, in data 18/04/2025, SATAP e ATCN hanno trasmesso una nuova proposta di PEF elaborata allo scopo di superare le criticità espresse dal Concedente.

In data 19/09/2025, a seguito di ulteriori incontri con il MIT nel corso dei quali erano state richieste da quest'ultimo alcune integrazioni, le società SATAP e ATCN hanno trasmesso una ulteriore elaborazione di Piano Economico Finanziario allineata e condivisa con il MIT e conforme ai parametri indicati dalla Commissione Europea. Attualmente stanno procedendo gli incontri con il MIT finalizzati alla conclusione dell'iter approvativo.

Nel mentre, la Società, per consentire il tempestivo recepimento degli adeguamenti normativi richiesti ai fini della sicurezza e della sostenibilità ambientale dell'infrastruttura autostradale, ha provveduto a presentare al Concedente i progetti dei principali interventi connessi alla sicurezza ed alla sostenibilità previsti dal PEF presentato, attivando per quelli ritenuti prioritari gli affidamenti sia diretti sia tramite procedure ad evidenza pubblica o negoziate.

Si segnala, inoltre, che la Società sta dando attuazione ad un piano di interventi di implementazione di un sistema di monitoraggio dinamico per il controllo da remoto dei viadotti, in relazione ai quali la Società è destinataria delle risorse previste dal Piano Nazionale Complementare al PNRR. Le attività si sono svolte nel rispetto del cronoprogramma previsto dal Protocollo di intesa sottoscritto con il Concedente in data 7/7/2022.

Infine, si informa che, stante la mancata approvazione anche del Piano di ammodernamento della rete attraverso interventi diffusi (PAID) per l'anno 2025, la Società ha impugnato il provvedimento con cui il Concedente ha comunicato la non approvazione così come accaduto per il PAID dell'anno 2024. Entrambi i giudizi sono ancora pendenti.

Trasferimento tratta autostradale A21 Torino - Piacenza

Come descritto nelle relazioni precedenti, con il verbale di subentro nella gestione dell'autostrada le parti firmatarie hanno, tra l'altro, convenuto che:

- la quantificazione in via previsionale del valore di subentro, con riferimento alla data del 30 settembre 2024 è stata di euro 60,8 milioni di euro (il "Primo Valore di Subentro") in applicazione del PEF Transitorio inviato da SATAP con nota n. 7540 del 28 novembre 2024.
- è stato previsto l'aggiornamento del Primo Valore di Subentro per il periodo intercorrente fra la data del 30 settembre 2024 e la data del 30 novembre 2024 (il "Valore di Subentro Aggiornato") per ricomprendervi anche quanto definitivamente quantificato e spettante a SATAP ai sensi della disciplina di gara intervenuta.
- è stato previsto che la definitiva quantificazione del Valore di Subentro (il "Valore di Subentro Definitivo") avvenga successivamente alla data di efficacia del Primo e del Secondo Atto Aggiuntivo alla Convenzione del 10 ottobre 2007 della tratta A21 tra SATAP e il Concedente, procedendo a regolare finanziariamente il conguaglio positivo o negativo rispetto al Primo Valore di Subentro.
- è stato previsto che la quantificazione del Valore di Subentro Aggiornato e del Valore di Subentro Definitivo sia eseguita con le medesime modalità di calcolo riportate nel PEF Transitorio allegato al Secondo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 10 ottobre 2007 trasmesso con nota n. 7540 del 28 novembre 2024, tenendo anche conto delle deliberazioni del CIPESS in sede di approvazione del PEF Regolatorio, e restando ferma, comunque, la facoltà da parte di SATAP di accettare o meno le eventuali modifiche apportate al predetto Atto Aggiuntivo e/o al PEF tramite il decreto interministeriale, reso efficace dalla registrazione della Corte dei Conti.

La Società in data 28 gennaio 2025, in ottemperanza a quanto previsto nel verbale di subentro, ha provveduto a comunicare al Ministero e ad ITP il Primo Valore di Subentro aggiornato alla data del 30 novembre 2024 (il "Valore di Subentro Aggiornato"), che risulta pari a 60,3 milioni di euro.

La definitiva quantificazione del Valore di Subentro Definitivo", in base a quanto pattuito con la sottoscrizione del Verbale, dovrà essere effettuata entro 30 giorni dalla data di efficacia del Primo e del Secondo Atto aggiuntivo alla Convenzione del 10 ottobre 2007.

A seguito delle riunioni tenutesi con il Concedente e delle richieste dallo stesso effettuate, la Società ha trasmesso in data 31/07/2025 le tabelle riportanti l'aggiornamento dei dati consuntivi - alla data di subentro – degli investimenti in beni gratuitamente reversibili e della raccolta della documentazione atta a comprovare l'esecuzione delle spese in beni gratuitamente reversibili sostenute e la loro ammissibilità a fini regolatori.
Sono quindi successivamente proseguite le interlocuzioni con il Concedente al fine di portare a compimento le attività per la definizione del valore di subentro definitivo e, in particolare, con l'incontro del 23 settembre u.s. la Società ha convenuto con il MIT di procedere alla quantificazione delle rettifiche regolatorie da apportare al valore netto dei cespiti devolvibili (CIN Regolatorio) alla data del 30 novembre 2024 mediante la predisposizione di un apposito verbale.
Conseguentemente il Concedente in data 24 ottobre 2025 ha quindi trasmesso alla Società lo schema di verbale sopra citato nonché il Secondo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 10 ottobre 2007 dal quale risulta un valore di subentro al 30 novembre 2024 pari a euro 60,2 milioni di euro, fermo il completamento dell'invio da parte della Società delle certificazioni rilasciate dall'Ente terzo PROTOS CHECK SRL in relazione alle spese sostenute per l'esecuzione delle prestazioni relative agli interventi non ancora approvati.
Come richiesto dal Concedente, la Società ha trasmesso il PEF Transitorio aggiornato in coerenza con il verbale delle rettifiche regolatorie contestualmente agli atti aggiuntivi di regolazione economica dell'ultimo periodo regolatorio (1-1-2013/30-6-2017) e del periodo transitorio (1-7-2017/30-11-2024), quest'ultimo aggiornato con i valori risultanti dalle suddette rettifiche regolatorie definite con il Concedente. Il verbale e gli atti aggiuntivi sono stati sottoscritti in data 14 gennaio 2026 dalla Concessionaria e dal Concedente. Si resta ora in attesa della conclusione dell'iter approvativo degli Atti Aggiuntivi che, come ultimo passaggio, prevede la registrazione da parte della Corte dei conti dell'unico decreto interministeriale MIT-MEF di approvazione di tali atti da cui decorrerà la relativa efficacia.
Stante la non ancora intervenuta efficacia del Primo e Secondo Atto Aggiuntivo restano al momento ancora pendenti i giudizi promossi dalla SATAP durante la gestione della tratta A21 nei confronti del Concedente (non trasferiti ad ITP). Per le controversie per cui sono già state fissate le udienze di discussione, si sta procedendo a depositare alcune istanze con richieste di rinvio in attesa e subordinatamente alla definizione dei rapporti con il Concedente come sopra descritti. Nonostante la richiesta di rinvio, il TAR Lazio nel ricorso avverso l'applicazione della Delibera CIPE n. 38/2019 con sentenza del 11 giugno 2025 ha dichiarato improcedibile il ricorso per cassata materia del contendere. La Società, in via cautelativa, attesa la non ancora intervenuta formalizzazione ed efficacia del Primo e Secondo atto aggiuntivo alla Convenzione Unica, ha impugnato la sentenza.

Misure compensative per fronteggiare l'escalation dei prezzi delle materie prime e dell'energia

Con l'emanazione il 17/05/2022 del D. Lgs 50/2022 c.d. "Decreto Aiuti" sono state introdotte misure compensative a favore degli appaltatori (art. 26) e disposizioni per le società concessionarie autostradali (art 27) che mitigano

gli effetti dell'escalation dei prezzi che sono aggiunte alle compensazioni straordinarie previste per l'anno 2021 dall'art. 1 septies del DL 73/2021.
Al riguardo, stante il perdurare della contingenza economica sfavorevole, tali misure compensative, già protratte per gli anni 2023 e 2024, sono state poi ulteriormente estese all'anno 2025 tramite le previsioni del comma 532 dell'articolo 1 della Legge n° 207 del 30/12/2024 (Legge di Bilancio 2025) e all'anno 2026 tramite le previsioni del comma 490 dell'art. 1 della Legge n. 1999 del 30 dicembre 2025 – Legge di Bilancio 2026.
La società ha dato e sta dando attuazione a tali misure laddove applicabili.

Procedure per l'affidamento dei servizi di ricarica dei veicoli elettici

ART ha approvato con Delibera n. 130/2022 le misure per la definizione degli schemi di bandi di gara cui sono tenuti i concessionari autostradali per gli affidamenti dei servizi di ricarica elettrica. La Società ha trasmesso al Concedente, per la prevista approvazione, lo schema di bando e la lettera di invito all'uopo predisposti. La Società ha altresì trasmesso all'Autorità di Regolazione dei Trasporti la Relazione di Affidamento e il PEF simulato, nel rispetto di quanto indicato nella citata Delibera. Nel corso del mese di Dicembre 2023 è stata pubblicata la sollecitazione a presentare domanda di partecipazione alla procedura competitiva.
La Società, oltre alla realizzazione delle cosiddette "infrastrutture di connessione" propedeutiche all'erogazione del servizio di ricarica dei veicoli elettrici, ha anche dato avvio in data 22/12/2023 alle procedure di affidamento di tali servizi di ricarica elettrica nelle aree di servizio della tratta A4 Torino – Milano di Settimo sud, Cigliano nord, Novara sud e Pero nord, in attuazione alle previsioni della Delibera n. 130/2022. Tali procedure hanno permesso l'individuazione entro fine 2025 degli aggiudicatari dei servizi nell'Area di Servizio di Pero nord e nel corso dei mesi di gennaio-febbraio 2026 degli aggiudicatari dei servizi presso le altre Aree di Servizio interessate dalle procedure. Per tutti gli aggiudicatari si sta concludendo la verifica della documentazione per la stipula della convenzione. L'attivazione dei servizi è programmata nel corso del corrente anno.

Procedure per l'affidamento dei servizi di distribuzione carbolubrificanti, attività commerciali e ristorative

All'esito di specifica istruttoria, ART ha approvato con la Delibera n. 1/2023 le misure per la definizione degli schemi dei bandi relativi alle gare cui sono tenuti i concessionari autostradali per gli affidamenti dei servizi di distribuzione carbolubrificanti, attività commerciali e ristorative. Sono in corso le attività preliminari all'avvio delle procedure previste dalla Delibera ART n. 1/2023.
In data 05/07/2024 è stato pubblicato il Decreto Interministeriale n. 181 MIT – MASE avente ad oggetto l'aggiornamento del Piano di Ristrutturazione della rete delle aree di servizio presenti sui sedimi autostradali che dovrà essere considerato nell'ambito delle procedure di affidamento dei servizi di distribuzione carbolubrificanti ed attività commerciali e ristorative.
ART con Delibera 122/2024 del 05/09/2024 ha disposto ricorso giurisdizionale avverso il predetto Decreto Interministeriale. Con sentenza del 20/02/2026 il TAR ha accolto il ricorso di ART riconoscendo la competenza di quest'ultima in materia di regolazione delle subconcessioni autostradali, escludendo che tale competenza possa ritenersi concorrente o residuale in capo al Ministero delle Infrastrutture e dei Traporti.
La Società ha in ogni caso avviato nei mesi di ottobre-novembre 2025 la procedura per l'affidamento dei servizi di erogazione carburanti e ristorazione presso l'Area di Servizio di Settimo Sud. A tal fine è stata predisposta e trasmessa ad ART e al MIT la documentazione, prevista dalla Delibera ART 1/2023 e dal DI 181/2024. L'Autorità

di Regolazione dei Trasporti, nell'ambito dell'istruttoria di propria competenza, ha richiesto alcuni chiarimenti ed integrazioni documentali che la Società ha provveduto a riscontrare nei termini. All'esito di tali produzioni ART ha fornito alcune osservazioni e prescrizioni che verranno recepite dalla Società per il conseguente avvio delle procedure ad evidenza pubblica.

ART- Delibera 132/2024 e Delibera 211/25- Misure concernenti il contenuto minimo degli specifici diritti, anche di natura risarcitoria, che gli utenti possono esigere nei confronti dei concessionari autostradali e dei gestori dei servizi erogati nelle pertinenze di servizio delle reti autostradali

A conclusione dell'iter avviato con Delibera 16/2022, l'Autorità di Regolazione dei Trasporti, ha emanato la Delibera 132/2024 attraverso la quale ha definito le "*Misure concernenti il contenuto minimo degli specifici diritti, anche di natura risarcitoria, che gli utenti possono esigere nei confronti dei concessionari autostradali e dei gestori dei servizi erogati nelle pertinenze di servizio delle reti autostradali*", rimandando ad un successivo provvedimento la disciplina regolante il rimborso del pedaggio in presenza di limitazioni all'infrastruttura.

La Società, unitamente alle altre concessionarie autostradali del comparto, dopo aver chiesto tramite AISCAT, senza esito, un riesame di alcune misure e dei tempi di attuazione, nel mese di gennaio 2025, ha impugnato la delibera mediante autonomo ricorso straordinario al Presidente della Repubblica. Con tale ricorso è stato richiesto all'Autorità giudicante di annullare parte della Delibera 132/2024 e gli atti presupposti e, in via subordinata, di annullare le prescrizioni relative alle scadenze temporali per l'attuazione delle Misure, nonché di imporre ad ART la rideterminazione del termine di decorrenza al fine di prevedere i necessari interventi nelle convenzioni e nei PEF. In seguito, poichè AUTOSPED S.p.A., in qualità di controinteressato, ha presentato opposizione, chiedendo al contempo la riassunzione del ricorso al TAR Piemonte, la Società si è costituita dinanzi al TAR radicato.

La Società nelle more del procedimento di cui sopra ha tuttavia completato le attività ritenute implementabili entro la prima scadenza fissata dalla Delibera al 27/03/2025 e ha proseguito, per quanto possibile, le attività finalizzate all'applicazione delle ulteriori misure definite da ART, così come anche rappresentato ad ART durante l'incontro tecnico tenutosi in data 3 settembre 2025 e nella relazione trasmessa all'Autorità nei giorni successivi.

Nel mese di dicembre e segnatamente in data 2/12/2025, l'Autorità di Regolazione dei Trasporti, a conclusione del procedimento originariamente avviato con la delibera 16/2022, ha pubblicato la Delibera n. 211 che, modificando la precedente Delibera n. 132/24, ha introdotto il rimborso del pedaggio in presenza di limitazioni all'utilizzo dell'infrastruttura.

La recente delibera è stata impugnata mediante atto di motivi aggiunti nell'ambito del giudizio già pendente avente ad oggetto la Delibera n. 132/24.

Si comunica, inoltre, che l'Autorità di Regolazione dei Trasporti, con propria nota prot. 0097481/2025 del 4/12/2025 ha chiesto informazioni riguardo allo stato di attuazione e di applicazione della Misura 5.7, lettera c) (App Unica). La società, con propria nota del 15 gennaio 2026 ha riscontrato la richiesta comunicando, al riguardo, di aver contrattualizzato con Aiscat Servizi, soggetto deputato a livello di comparto, all'implementazione dell'App Unica.

Recentemente, con delibera n. 25 del 6/02/2026 ART ha avviato un procedimento ordinatorio nei confronti di tutte le concessionarie autostradali volto a mettere in atto le attività necessarie per adottare e rendere disponibile agli utenti l'App unica. Tale delibera è in corso di esame per fornire un riscontro ad ART in merito.

ART Delibere 240 e 241/2025 Aggiornamento del Sistema tariffario di pedaggio relativo alle concessioni

Come riferito nelle precedenti relazioni, ART aveva avviato una consultazione pubblica, avente a oggetto l'aggiornamento del sistema tariffario di pedaggio relativo alle concessioni autostradali in corso (Delibera 75/2025) e relativo alle nuove gare (Delibera 74/2025). I documenti di consultazione erano apparsi fin da subito molto impattanti e non privi di elementi di contestazione e di illegittimità anche costituzionale, in quanto introducevano potenziali modifiche sostanziali all'attuale quadro, andando ad incidere in maniera significativa anche sugli investimenti già realizzati o avviati e, pertanto, con effetti nella sostanza retroattivi.

Entro la scadenza del 16/07/2025 le società del Gruppo avevano inviato le proprie osservazioni evidenziando le criticità introdotte dalla nuova prospettata regolamentazione. Erano inoltre proseguite le interlocuzioni con ART, anche sotto forma di audizione di rappresentanti di ASTM e dei suoi legali. A tali confronti ha fatto seguito l'emissione di due ulteriori delibere (n. 187 e 188) che hanno apportato modifiche all'impianto originario con l'apertura di una ulteriore consultazione sui nuovi contenuti. Tuttavia, anche le nuove misure in consultazione continuavano a risultare non accettabili in quanto non veniva risolto il problema della sostanziale modifica, in peius, del sinallagma contrattuale e dei diritti acquisiti, come evidenziato nella risposta alla consultazione che la Società ha depositato nei temini.

È successivamente proseguita l'azione di confronto con l'Autorità che ha, in definitiva, condiviso molti dei rilievi relativi alle misure poste in consultazione ed ha concluso il procedimento con l'emissione delle delibere 240 e 241 in data 19 dicembre 2025.

L'impianto previsto in tali delibere finali risulta più equilibrato, prevedendo meccanismi che garantiscono la conservazione, per l'intera durata della concessione, della remunerazione maturata sul CIN e le poste figurative al 31 dicembre 2025, mentre va a modificare il regime relativo agli investimenti da realizzare a partire dal 1° gennaio 2026.

Per quanto sopra, risultano risolte le criticità che avrebbero impattato, in modo rilevante, sul valore delle concessioni. Si ritiene pertanto che, pur permanendo talune criticità minori, non sussistano sufficienti motivi per coltivare azioni di tutela legale.

ANAC – Delibera 265/2023 - Indicazione sulle modalità di calcolo delle quote di esternalizzazione dei contratti di lavori, servizi e forniture da parte dei titolari di concessioni di lavori e servizi pubblici non affidate conformemente al diritto dell'Unione Europea

L'Autorità Anticorruzione ha emesso in data 20/06/2023 il provvedimento n. 265 previsto dall'art. 186, comma 5, del D. Lgs. 36/2023 relativo al calcolo delle quote di esternalizzazione degli affidamenti delle concessioni non affidate con gara. La Società, come illustrato nelle precedenti relazioni, ha provveduto ad impugnare dinanzi al TAR Lazio tale provvedimento sia per la tratta A4 che per la tratta A21 ritenendolo lesivo dei propri diritti ed interessi. In data 2 febbraio 2026 sono state pubblicate le sentenze relative ai ricorsi proposti

Il TAR Lazio respingendo i ricorsi ha confermato:

(i) la legittimità della delibera ANAC n. 265/2023;

(ii) la compatibilità di applicazione alle concessionarie autostradali di tutti i criteri di definizione delle quote di esternalizzazione previsti da ANAC in tale delibera;

(iii) la flessibilità dei suddetti criteri quanto a valorizzazione, potendo essere valorizzati anche a zero e, conseguentemente, la non automaticità di applicazione dei valori massimi indicati da ANAC;

(iv) la necessità di definizione contrattuale tra concedente e concessionaria della effettiva quota di esternalizzazione.

Alla luce dell'indicazioni assai favorevoli circa la modulabilità dei valori dei criteri ANAC (finanche a zero) e circa la necessità di definizione negoziale in concreto con il MIT, è presumibile che la sentenza non verrà impugnata e la negoziazione con il Concedente verrà sviluppata utilizzando anche i criteri previsti dal paragrafo 3 della Delibera ANAC 265/2023, tenendo conto della loro modulabilità e dei principi di cui all'art. 186 del D.lgs. 36/2023.

Tariffe di pedaggio

Con riferimento alla tratta A4, con l'efficacia del IV Atto Aggiuntivo (06-03-2021) è divenuto operativo anche il nuovo sistema tariffario adottato da ART con la Delibera n. 68 e recepito dal Concedente. Tale sistema prevede la distinzione della tariffa di pedaggio in due principali componenti:

I. la tariffa di gestione, destinata al recupero dei costi operativi e dei costi di capitale (ammortamento e remunerazione) degli asset non reversibili;
II. la tariffa di costruzione, finalizzata a permettere il recupero dei costi di capitale (ammortamento e remunerazione) afferenti agli asset reversibili.

Anche dopo l'introduzione di tale sistema e nonostante il concretizzarsi dei presupposti convenzionalmente previsti, si sono registrati negli anni parziali e mancati riconoscimenti di adeguamenti tariffati che hanno dato origine a contenziosi.

Per l'anno 2025 la Società ha richiesto l'adeguamento tariffario pari al 2,8% coerentemente con la disciplina ART e con le previsioni dell'art. 11bis.2 dell'Atto Aggiuntivo alla Convenzione vigente, che prevede che "*a decorrere dal 1° gennaio 2023 e sino alla scadenza della concessione l'incremento tariffario annuo riconosciuto al Concessionario sarà determinato in misura pari al tasso di inflazione di cui all'art. 16 della Convenzione maggiorato dell'1%*".

Il Concedente, con nota del 31/12/2024, ha comunicato alla Società che, poiché ART con nota 121069 del 25/11/2024 ha confermato l'assenza di presupposti per il riconoscimento di variazioni tariffarie nei confronti delle società concessionarie con periodo regolatorio scaduto dovendosi preventivamente perfezionare l'iter di aggiornamento del rispettivo Piano Economico Finanziario, la variazione tariffaria per l'anno 2025 risultava pari allo 0,00%.

Allo stato risultano quindi complessivamente ancora pendenti i giudizi per gli anni 2020, 2021, 2023, 2024 e 2025. Inoltre, poiché il giudizio avente ad oggetto l'adeguamento tariffario dell'anno 2019 è stato definito in primo grado con la sentenza del 25/02/2025 che ha dato atto della cessazione della materia del contendere per la parte di investimenti riconosciuta a tariffa in corso di giudizio e pari ad € 9.441.033,20 rigettando, per il resto, il ricorso presentato dalla Società e i relativi motivi aggiunti, confermando la non ammissione a fini regolatori dell'importo residuo di € 1.969.839,35 per eccedenza degli investimenti "rispetto al decretato", è pendente il giudizio di appello dinnanzi al Consiglio di Stato.

Per l'anno 2026 la Società, sempre secondo le previsioni convenzionali, ha provveduto a richiedere un adeguamento tariffario pari al 2,5%.

Il Concedente, con nota del 31/12/2025, ha preliminarmente comunicato alla Società che ART, nell'ambito dell'allegato A alla Delibera n. 241 del 19 dicembre u.s., ha introdotto la misura 5, comma 3, lett. b), che equipara,

per ragioni di equità, il trattamento applicabile ai sensi dell'art. 14,comma 2 della legge 193/2024 alle società con periodo regolatorio scaduto posteriormente al 16 dicembre 2024 e procedura di aggiornamento del PEF in corso a quello da adottare per le società con quinquennio scaduto antecedentemente a tale data con aggiornamento del PEF in corso, prevedendo anche per queste ultime il riconoscimento di un incremento nella misura corrispondente all'indice di inflazione programmata.

Il Concedente, pertanto, ritenendo ricorrenti per la Società le condizioni sopra rappresentate, essendo intervenuta la scadenza del relativo periodo regolatorio in data 31 dicembre 2022, ha confermato la variazione della tariffa per l'anno 2026 in misura pari all'1,50% corrispondente all'indice di inflazione rilevata nel Documento Programmatico di Finanza Pubblica per il 2026 e facendo salvo, in ogni caso, il rispetto del principio di equivalenza economico - finanziaria in occasione del prossimo aggiornamento del PEF.

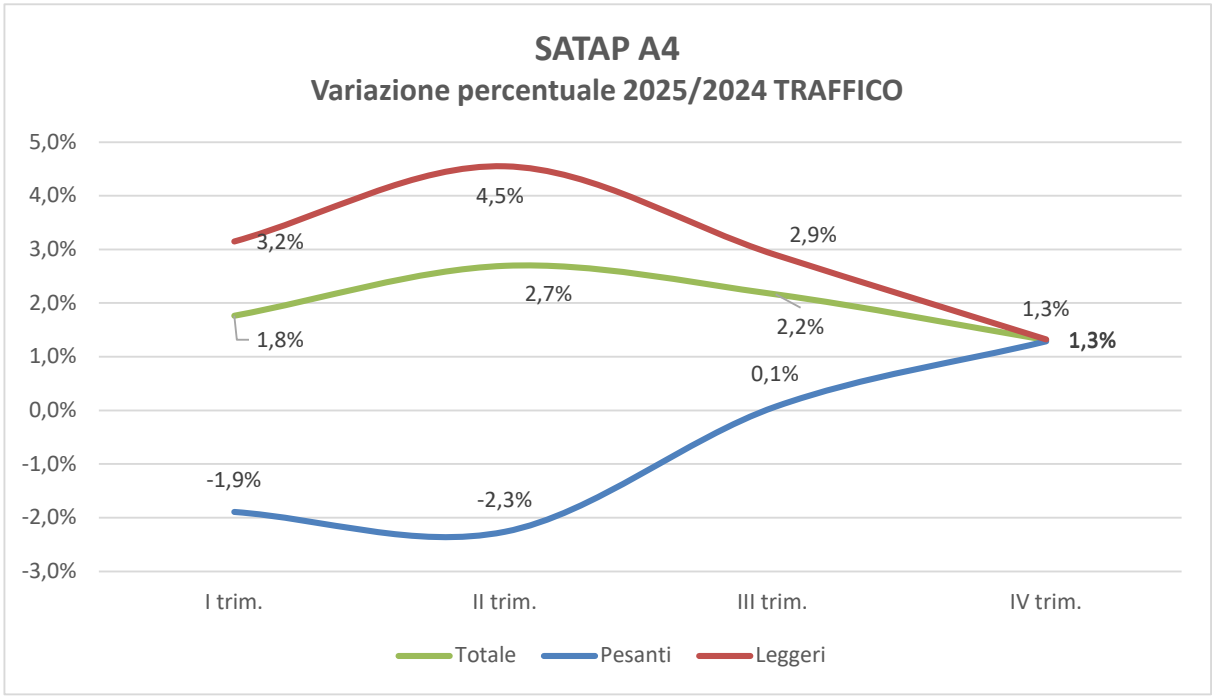
Andamento del traffico

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2025, a confronto con i corrispondenti periodi del 2024, risulta il seguente:

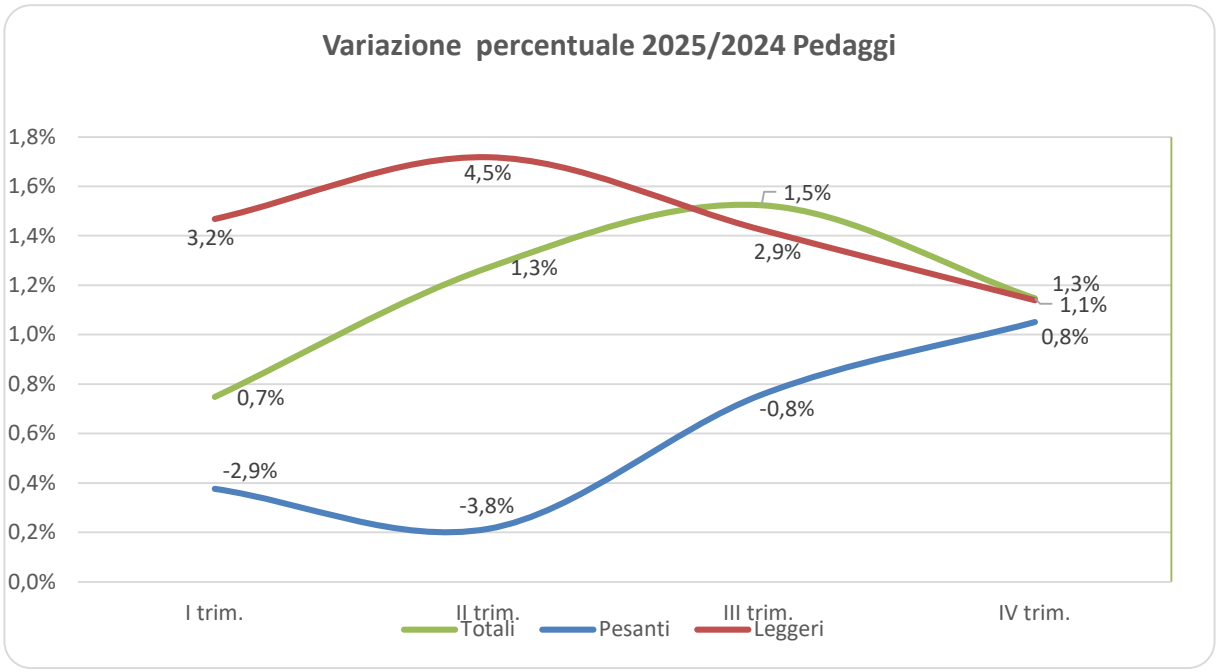
A4 Torino-Milano (*migliaia di veicoli Km.*)	**2025**			**2024*Bisestile**			**Variazione**		
	Leggeri	**Pesanti**	**Totale**	**Leggeri**	**Pesanti**	**Totale**	**Leggeri**	**Pesanti**	**Totale**
Q_1: 1/1 – 31/3	452.057	162.265	614.322	438.250	165.397	603.647	3,15%	-1,89%	1,77 %
Q_2: 1/4 – 30/6	478.378	167.499	645.878	457.563	171.375	628.938	4,55%	-2,26%	2,69%
Q_3: 1/7 – 30/9	475.363	162.394	637.757	461.972	162.280	624.252	2,90%	0,07%	2,16%
Q4: 1/10 – 31/12	485.943	168.646	654.589	479.589	166.504	646.093	1,32%	1,29%	1,31%
1/1 – 31/12	**1.891.741**	**660.804**	**2.552.545**	**1.837.374**	**665.556**	**2.502.930**	**2,96%**	**-0,71%**	**1,98%**

Come si evince dalla tabella sopra riportata, i dati di traffico relativi all'anno 2025 confrontati con lo stesso periodo del 2024 evidenziano un incremento complessivo dell'1,98%, di cui +2,96% per i veicoli leggeri e -0,71% per i veicoli pesanti. La flessione riscontrata sul traffico pesante nella prima parte dell'anno può essere principalmente riconducibile alla revoca delle limitazioni di peso sulla bretella della A5 direzione Monte Bianco oltre alle chiusure del Tunnel del Frejus. L'inversione di tendenza nella seconda parte dell'anno è da attribuire principalmente alla chiusura del Traforo del Monte Bianco a fare data dal 1° settembre fino al 12 dicembre 2025.

Si riporta di seguito l'analisi dell'andamento del traffico autostradale nel corso dell'anno 2025



Si riporta di seguito l'analisi dell'andamento dei *Ricavi da pedaggio* nell'esercizio 2025.



Nell'esercizio 2025 i "*ricavi netti da pedaggio*" evidenziano complessivamente un incremento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2024 e sono la risultante dell'incremento dei volumi di traffico dell'anno rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente data l'invarianza delle tariffe da pedaggio per l'esercizio 2025.

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito vengono esposte le principali componenti economiche del 2025 confrontate con quelle dell'esercizio 2024.

A seguito di quanto esposto in premessa, il confronto non risulta omogeneo in quanto i dati di raffronto relativi all'esercizio 2024 comprendono le competenze della tratta A21 Torino Alessandria Piacenza fino al 30 novembre 2024 e pertanto i relativi scostamenti non possono essere considerati significativi.

Importi in migliaia di euro	**2025**	**2024**	**Variazioni**
Ricavi del settore autostradale [1]	330.667	503.913	(173.246)
Altri ricavi [2]	12.508	13.142	(634)
Totale Ricavi	**343.175**	**517.055**	**(173.880)**
Costi operativi [1] [2]	(96.462)	(230.051)	133.589
Margine operativo lordo	**246.713**	**287.004**	**(40.291)**
EBITDA %	*71,89%*	*55,51%*	
Ammortamenti accantonamento e utilizzo fondi	(127.044)	(126.588)	(456)
Risultato operativo	**119.669**	**160.416**	**(40.747)**
Proventi finanziari	14.128	14.207	(79)
Oneri finanziari	(26.800)	(34.751)	7.951
Oneri finanziari capitalizzati	8.598	5.924	2.674
Svalutazioni di partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie	(299)	(301)	2
Saldo della gestione finanziaria	**(4.373)**	**(14.921)**	**10.548**
Risultato ante imposte	**115.296**	**145.495**	**(30.199)**
Imposte sul reddito	(35.872)	(44.642)	8.770
Utile del periodo	**79.424**	**100.853**	**(21.429)**

[1] Importi al netto del sovra canone da devolvere all'ANAS (20,0 milioni di euro nell'esercizio 2025 e 37,0 milioni di euro nell'esercizio 2024)
[2] Importi al netto dei ricavi e costi per ribaltamenti da rapporti consortili verso la partecipata Aurea S.c.a.r.l.

Al fine di consentire un confronto omogeneo relativo all'esercizio 2025, si riporta, di seguito, la composizione del "*margine operativo lordo*" (EBITDA) relativo alla sola tratta A4 Torino – Milano:

Tratta A4 Torino – Milano

(importi in migliaia di euro)	**2025**	**2024**	**Variazioni**
Ricavi della gestione autostradale	330.667	327.759	2.908
Altri ricavi	12.508	8.333	4.175
Totale Ricavi	**343.175**	**336.092**	**7.083**
Costi operativi	(96.462)	(86.529)	(9.933)
Margine operativo lordo (EBITDA)	**246.713**	**249.563**	**(2.850)**

[1] Importi al netto dei ricavi e costi per ribaltamenti da rapporti consortili verso la partecipata Aurea S.c.a.r.l.

I "*Ricavi della gestione autostradale*" sono pari a 330.667 migliaia di euro (327.759 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono così composti:

	2025	**2024**	**Variazioni**
Ricavi netti da pedaggio	322.735	318.988	3.747
Altri ricavi accessori	7.932	8.771	(839)
Totale ricavi della gestione autostradale	**330.667**	**327.759**	**2.908**

La variazione della voce "*Ricavi netti da pedaggio*", pari a 3.747 migliaia di euro (+1,2%), è la risultante, come sopra descritto, dell'incremento dei volumi di traffico rispetto all'esercizio precedente, data l'invarianza delle tariffe da pedaggio per l'esercizio 2025.

Gli "*Altri ricavi accessori*" includono principalmente i proventi derivanti dalle royalties delle aree di servizio, canoni impianti radio e fibre ottiche. La variazione registrata nel periodo è dovuta principalmente a sopravvenienze passive relative ad accertamenti su ricavi da pedaggio di esercizi precedenti.

I "*Costi operativi*" comprendono principalmente: (i) manutenzioni ed altri costi relativi ai beni reversibili per un importo pari a 37.931 migliaia di euro (37.548 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), (ii) costo del personale pari a 24.059 migliaia di euro (20.865 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e (iii) altri costi ed oneri diversi per un importo pari a 34.472 migliaia di euro (28.116 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Il **"***Margine operativo lordo*" (EBITDA) che si attesta su di un valore pari a 246.713 migliaia di euro (249.563 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a 2.850 migliaia di euro.

* * *

La voce "*Ammortamenti accantonamenti e utilizzo fondi*" risulta pari a 127.044 migliaia di euro (pari a 126.588 migliaia di euro nell'esercizio 2024). In particolare, l'ammortamento finanziario è pari a 113.308 migliaia di euro (112.855 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Per effetto di quanto sopra riferito, il "*Risultato operativo*" si attesta a 119.669 migliaia di euro (160.416 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

La "*gestione finanziaria*" presenta un saldo netto negativo pari a 4.373 migliaia di euro (14.921 migliaia di euro al 31 dicembre 2024); in particolare:

- i "*proventi finanziari*" pari a 14.128 migliaia di euro si riferiscono per 1.123 migliaia di euro ai dividendi distribuiti dalla partecipata Sinelec S.p.A. e per 13.005 migliaia di euro ad interessi attivi maturati principalmente a fronte del finanziamento erogato alla controllante ASTM S.p.A. e del rendimento degli impieghi della liquidità in polizze di capitalizzazione e sui depositi di liquidità;
- gli "*oneri finanziari*" pari a 26.800 migliaia di euro (34.751 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) si riferiscono quasi esclusivamente ad interessi passivi su finanziamenti a medio – lungo termine ricevuti dalla controllante ASTM S.p.A.;
- la variazione intervenuta nell'ammontare degli "*oneri finanziari capitalizzati*" è correlata all'andamento degli investimenti realizzati ed entrati in esercizio oltre che al tasso medio ponderato utilizzato;
- la voce "*svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie*" pari a 299 migliaia di euro si riferisce alle partecipate SA.Bro.M. S.p.A. e Edilrovaccio2 S.r.l..

Le "*imposte sul reddito*" contabilizzate nell'esercizio sono pari a 35.872 migliaia di euro (44.642 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono comprensive delle imposte di esercizi precedenti, anticipate e del provento da consolidato fiscale.
La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un "*utile dell'esercizio*", al netto delle imposte, pari a 79.424 migliaia di euro (100.853 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2025 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate**:**

(importi in migliaia di euro)	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Variazioni**
Immobilizzazioni immateriali	12.926	25.618	(12.692)
Immobilizzazioni materiali	11.339	10.242	1.097
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.166.085	1.069.735	96.350
Immobilizzazioni finanziarie	332.489	335.574	(3.085)
Capitale di esercizio	(119.094)	(50.294)	(68.800)
Capitale investito	**1.403.745**	**1.390.875**	**12.870**
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(30.308)	(30.158)	(150)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(21.442)	(21.735)	293
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	**1.351.995**	**1.338.982**	**13.013**
Patrimonio netto e risultato	1.282.177	1.220.810	61.367
Indebitamento finanziario netto	69.818	118.172	(48.354)
Capitale proprio e mezzi di terzi	**1.351.995**	**1.338.982**	**13.013**

La riduzione intervenuta nella voce *"Immobilizzazioni immateriali"* è principalmente riferita all'ammortamento dell'avviamento a suo tempo iscritto a fronte del conferimento del ramo di azienda relativo alla tratta autostradale Torino-Milano (12,7 milioni di euro).

La variazione della voce "*Immobilizzazioni gratuitamente reversibili*", è ascrivibile (i) al contributo (pari a 101,8 milioni di euro per l'esercizio 2025), posto a carico della SATAP A4 per il finanziamento (c.d. cross financing) delle opere di Asti Cuneo S.p.A. realizzate, in quanto lo stesso è assimilato - secondo l'atto aggiuntivo allegato alla Convenzione Unica – ad un investimento e pertanto ai fini di bilancio è stato contabilizzato tra le immobilizzazioni reversibili e (ii) agli investimenti netti effettuati sulla tratta A4 per un importo pari a 107,8 milioni di euro comprensivi degli oneri finanziari capitalizzati pari a 8,6 milioni di euro, dei contributi ricevuti pari a 0,9 milioni di euro e al netto delle anticipazioni erogate e recuperate pari a 9,5 milioni di euro e (iii) dagli ammortamenti nell'esercizio pari a 113,3 milioni di euro.

La variazione delle "*Immobilizzazioni finanziarie*" è riconducibile – principalmente - alle seguenti operazioni:

- svalutazione della collegata S.A.Bro.M. S.p.A. (208 migliaia di euro);
- la liquidazione della partecipazione collegata Edilrovaccio2 S.r.l. (106 migliaia di euro);
- Rimborso del finanziamento verso Tangenziale Esterna S.p.a. e contestuale aumento di capitale (effetto netto di 3.050 migliaia di euro);
- Interessi maturati su finanziamenti concessi a titolo oneroso (pari a 279 migliaia di euro) alla partecipata S.A.Bro.M S.p.A..

La variazione del *"Capitale di esercizio"* riflette la dinamica degli incassi e dei pagamenti dei clienti e fornitori oltre alle variazioni delle attività e passività correnti.

La variazione della voce "*Trattamento di fine rapporto e altri fondi"* è dovuta al normale andamento del fondo TFR, oltre al movimento relativo a fondi rischi e oneri per personale dipendente.

La variazione intervenuta nel *"patrimonio netto"* è ascrivibile al risultato relativo all'esercizio 2025 (79,4 milioni di euro) e alla distribuzione del dividendo pari a 18,1 milioni di euro.

In merito all'"*Indebitamento finanziario netto*", si fornisce – di seguito – il dettaglio ad esso relativo:

Descrizione *Importi in migliaia di euro*	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Variazioni**
Cassa ed altre disponibilità liquide	120.484	134.450	(13.966)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	
Liquidità	**120.484**	**136.061**	**(13.966)**
Crediti finanziari (*)	**450.096**	**458.158**	**(8.062)**
Debiti bancari correnti	-	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
Altri debiti finanziari correnti (*)	(91.049)	(91.744)	695
Indebitamento finanziario corrente	**(91.049)**	**(91.744)**	**695**
(Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta	**479.531**	**500.864**	**(21.333)**
Debiti bancari non correnti	-	-	-
Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
Altri debiti non correnti	(549.346)	(619.033)	69.687
Indebitamento finanziario non corrente	**(549.349)**	**(619.036)**	**69.687**
Indebitamento finanziario netto	**(69.818)**	**(118.172)**	**(48.354)**

(*) La "posizione finanziaria netta" include i crediti finanziari (pari a 60,9 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 1 milione di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2025.

"**L'indebitamento finanziario netto**" al 31 dicembre 2025 evidenzia un saldo negativo pari a 69,8 milioni di euro (negativo per 118,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

I principali movimenti della voce "**cassa ed altre disponibilità liquide**" sono qui di seguito elencati:

- rimborso delle rate di finanziamento oltre al pagamento degli interessi sui finanziamenti concessi dalla controllante ASTM per 96,5 milioni di euro;
- distribuzione dividendi per 18,1 milioni di euro;
- pagamento del contributo c.d. cross financing pari a 111,4 milioni di euro (comprensivo di IVA);
- realizzazione del programma delle attività manutentive e degli investimenti;
- incasso di imposte per 11,3 milioni di euro nell'ambito del consolidato fiscale a fronte delle perdite consuntivate nell'esercizio precedente;
- investimenti temporanei di liquidità in Time Deposit per ulteriori 10,3 milioni di euro.

La voce "**Crediti finanziari**" comprende principalmente (i) le polizze di capitalizzazione per un importo di 118,3 milioni di euro, (ii) l'investimento della liquidità in eccesso in strumenti finanziari di breve durata quali Time

Deposit per 60,6 milioni di euro, (iii) il credito verso le altre società autostradali per rapporti di interconnessione per un importo pari a 60,9 milioni di euro e (iv) il finanziamento infragruppo erogato alla controllante ASTM S.p.A. per 208,4 milioni di euro. La variazione rispetto all'esercizio precedente è la risultante di minori crediti per rapporti di interconnessione (-26,3 milioni di euro) parzialmente compensati dai maggiori investimenti della liquidità in strumenti di Time Deposit sopra citati (+10,3 milioni di euro), dall'accertamento degli interessi sulle polizze di capitalizzazione (+2 milioni di euro) e dall'accertamento degli interessi maturati sul finanziamento infragruppo (+6,3 milioni di euro).

La voce "**altri debiti finanziari correnti**" comprende (i) le rate in scadenza, pari a 70 milioni di euro dei finanziamenti in essere, (ii) l'accertamento del rateo interessi dei finanziamenti erogati dalla controllante ASTM S.p.A. pari a 18,5 milioni di euro, (iii) i debiti per i rapporti di interconnessione pari a 1 milione di euro e (iv) il debito relativo all'indennizzo da subentro, pari a 0,6 milioni di euro, quale conguaglio negativo rispetto al Primo Valore di Subentro pari a 60,8 milioni di euro incassato nel mese di novembre 2024.

La voce "**altri debiti non correnti**" si riferisce al finanziamento pari a 550 milioni di euro erogati dalla controllante ASTM S.p.A., la variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica della quota in scadenza a breve termine.

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI, MANUTENZIONI E SULL'ESERCIZIO AUTOSTRADALE

INVESTIMENTI

- **Tronco A4:** gli investimenti – escluse anticipazioni – realizzati nell'esercizio 2025 ammontano a 91,5 milioni di euro. Si precisa inoltre che, a seguito di quanto previsto nell'atto aggiuntivo divenuto efficace a partire dall'esercizio 2021, sono state assimilate ad investimento le opere relative al completamento del collegamento autostradale Asti–Cuneo eseguite nell'anno 2025 per un importo pari a 139,1 milioni di euro (escluse anticipazioni).

TRONCO A4 (TORINO – MILANO)

Nonostante la situazione di stallo creatasi in precedenza per la tardiva approvazione dell'aggiornamento del Piano Economico Finanziario del quinquennio 2018-2022, la Società non solo ha comunque proseguito nell'attuazione degli interventi sin qui approvati dal Concedente ma ha anche avviato nuovi interventi per poter adempiere al rispetto delle normative vigenti e per l'innalzamento degli standard di sicurezza, che sono ricompresi nelle proposte di programmazione quinquennale relative al successivo periodo regolatorio.

La maggior parte degli investimenti in esso contemplati mirano all'ammodernamento ed al miglioramento della sicurezza dell'autostrada e dei suoi raccordi sia sotto il profilo del servizio reso all'utenza sia sotto il profilo ambientale. Gli interventi principali ad investimento sono sia quelli di natura civile-edile sia quelli innovativi dal punto di vista tecnologico, volti a adeguare e ammodernare l'infrastruttura autostradale.

Nel corso dell'anno 2025 sono stati trasmessi al Concedente, per approvazione, i seguenti progetti/perizie:

- Progetto Esecutivo dell'impianto antincendio per la Galleria Cerchiarello;
- Progetto Esecutivo della realizzazione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia da fonti alternative – Lotto 1 – Stralcio 2 (ex Lotto 0);

- Progetto Esecutivo della realizzazione, messa in opera e gestione della piattaforma di monitoraggio strumentale, da remoto, di ponti e di viadotti, ossia della Piattaforma SHM (Investimento MEMS);
- Progetto Esecutivo della sostituzione di barriere di tipo New Jersey bordo ponte – Lotto 3;
- Progetto Esecutivo della distribuzione di media tensione con chiusura ad anello in fibra ottica – Lotto 2;
- Perizia delle somme a disposizione della sostituzione dell'illuminazione in Galleria Cerchiarello con tecnologia a led e con rivestimento dei paramenti in materiale ceramico;
- Perizia di variante e Perizia delle somme a disposizione dell'implementazione del sistema di informazione all'utenza mediante pannelli a messaggio variabile.

Nel corso dell'anno 2025 sono stati approvati da parte del Concedente, i seguenti progetti/perizie:

- progetto esecutivo dell'adeguamento dei punti singolari e sostituzione delle barriere di sicurezza in un cavalcavia di svincolo Novara est (ex 'Riqualificazione delle barriere di sicurezza anche nei raccordi stradali di competenza').

Dal punto di vista degli affidamenti di Lavori:

- in gennaio è stato affidato l'ammodernamento dei sistemi di ritenuta laterali nel raccordo est Chivasso;
- in gennaio è stato stipulato in Contratto d'Appalto della realizzazione di un sistema di raccolta e stoccaggio delle acque di piattaforma – Lotto 1;
- in giugno è stato affidato l'intervento di efficientamento dell'esazione;
- a fine settembre è stata avviata la Gara per l'affidamento della sostituzione di barriere di tipo New Jersey bordo ponte – Lotto 1;
- in ottobre è stata avviata la Gara per l'affidamento della sostituzione di barriere della tipologia New Jersey bordo ponte – Lotto 2;
- in dicembre è stata avviata la preparazione documentale interna per giungere, nel primo trimestre dell'anno 2026, a bandire la Gara di affidamento della sostituzione della tipologia di recinzione autostradale nel tratto Santhià (sviluppo pari a circa 4 km);
- in dicembre è stata avviata la preparazione documentale interna per giungere, nel primo trimestre dell'anno 2026, a bandire la Gara di affidamento della sostituzione di barriere di tipo New Jersey bordo ponte – Lotto 4.

Nel corso dell'anno 2025 sono stati avviati oppure sono proseguiti e/o ultimati, i Lavori principali dei seguenti interventi:

- realizzazione della distribuzione di media tensione con chiusura ad anello in fibra ottica – Lotto 3 → in corso;
- implementazione del cosiddetto 'Smart Road' sia nella tratta dalla p.k. A4 0+000 alla p.k. 90+000 sia nel tratto complementare a quello pilota → in corso;
- realizzazione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia da fonti alternative – Lotto 1 – Stralcio 1 → in corso;
- realizzazione di un sistema di raccolta e stoccaggio delle acque di piattaforma – Lotto 1 → in corso;
- realizzazione di pavimentazioni ecologiche al grafene e plastiche riciclate – Lotto 1 → in corso;

- intervento di efficientamento dell'esazione → avviato in luglio;
- realizzazione di pavimentazioni ecologiche al grafene e plastiche riciclate – Lotto 2 → avviati in settembre;
- realizzazione, messa in opera e gestione della piattaforma di monitoraggio strumentale, da remoto, di ponti e di viadotti, ossia della Piattaforma SHM (Investimento MEMS) → avviati nell'ultimo trimestre;
- realizzazione di infrastrutture per la connessione dei cpo per la ricarica elettrica → ultimati in novembre;
- realizzazione del sistema di monitoraggio dinamico dei viadotti Naviglio Grande, Barosso, e Ticino → ultimata la posa della sensoristica e della parte elettrica, in dicembre.

Nell'ambito dell'attuazione dei programmi per il potenziamento della sicurezza dell'infrastruttura ed il rispetto delle normative vigenti nazionali e comunitarie, anche nel 2025 la SATAP ha avviato/proseguito/ultimato/revisionato la progettazione dei seguenti interventi:

- adeguamento sismico di n. 3 viadotti e di n. 2 cavalcaferrovia esistenti nel raccordo est Chivasso → condotte le prove a cavi post-tesi dei cavalcaferrovia, allo scopo di aumentare il livello di conoscenza progettuale;
- realizzazione della distribuzione di media tensione con chiusura ad anello in fibra ottica – Lotto 1 → proseguita la validazione e avviata la preparazione documentale per la trasmissione del progetto al MIT;
- realizzazione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia da fonti alternative – Lotto 2 – Stralcio 2 → in corso la preparazione documentale per la trasmissione del progetto al MIT;
- realizzazione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia da fonti alternative – Lotto 2 – Stralcio 3 → in corso le modifiche progettuali per recepire le richieste emerse in fase di Validazione;
- realizzazione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia da fonti alternative – Lotto 2 – Stralcio 4 → nell'ultimo trimestre, avviata la riprogettazione a seguito della decisione di non realizzare più le vasche di raccolta acque – Lotto 4;
- efficientamento energetico → ultimata la progettazione di fattibilità tecnico-economica;
- sistemi antinebbia con guide ottiche luminose e sensori di rilevamento → in corso la progettazione di fattibilità tecnico-economica;
- realizzazione di un sistema di raccolta e stoccaggio delle acque di piattaforma – Lotto 3 → revisionati i prezzi nel Progetto e Validazione in corso;
- adeguamento sismico del fabbricato ad uso caserma della polizia stradale in Novara → in marzo è stato emesso il parere tecnico da parte di ente universitario riconosciuto.

La manutenzione ed altri costi relativi al corpo autostradale tratta A4

Secondo quello che è un approccio operativo consolidato, anche nel corso dell'anno 2025 vi è stata una grande attenzione nella gestione delle attività manutentive dell'infrastruttura autostradale con l'obiettivo di garantire adeguati standard di qualità e sicurezza.

Nel corso dell'anno 2025, le visite ispettive eseguite dal Concedente per controllare i livelli di qualità dell'infrastruttura sono state in tutto nove di cui cinque non sanzionatorie, ed hanno comportato l'accertamento di complessive n. 17 "non conformità" di cui n. 12 nell'ambito delle visite non sanzionatorie, tutte prontamente risolte.

Gli interventi di manutenzione ordinaria 2025 sono stati effettuati secondo il programma annuale che è stato trasmesso al Concedente in data 28 novembre 2024.
L'attività di manutenzione e le prestazioni di servizi nell'esercizio 2025 hanno comportato una spesa pari a 37.931 migliaia di euro.
Di seguito si citano gli interventi più significativi di manutenzione ordinaria eseguita nell'esercizio 2025.

Opere d'arte

Sono proseguite le operazioni di ispezione di viadotti e ponti autostradali, di opere d'arte di scavalco dell'autostrada, di sottopassi, ecc., che rientrano in una più ampia attività articolata in una sorveglianza di legge attuata tramite apposite visite dei tecnici della concessionaria, nonché ispezioni e controlli da parte anche dei tecnici della società SINA S.p.A. (controlli sia periodici sia sistematici), e in una sorveglianza sistematica di dettaglio finalizzata innanzitutto all'individuazione della natura dei degradi, delle loro cause e della loro possibile evoluzione, e infine alla determinazione delle azioni correttive da intraprendere.
Sulla base delle risultanze delle succitate ispezioni, controlli e sorveglianza delle opere d'arte, anche nell'anno 2025 sono stati previsti interventi localizzati di ripristino degli ammaloramenti superficiali che hanno interessato pile, spalle e impalcati.
Nel corso dell'anno 2025 è stata eseguita la campagna di risanamento delle strutture in cemento armato (viadotti, muri di sostegno, cavalcavia, ecc.) che presentavano necessità di ricostruzione del copriferro; sono stati eseguiti interventi localizzati di rispristino di giunti ammalorati in corrispondenza di opere d'arte di linea e di sovrappassi di svincolo, rispettando le tipologie di giunto esistenti; sono stati eseguiti interventi di impermeabilizzazione delle opere d'arte presenti sul Raccordo est Chivasso, in particolare dei viadotti 'Canale Cavour' e 'Verolengo', e del cavalcaferrovia della Linea ferroviaria Chivasso-Casale; sono stati eseguiti interventi di riqualificazione di parti in calcestruzzo di alcune opere d'arte presenti lungo le viabilità di competenza, in particolare il ripristino di velette presenti sul viadotto della rampa Balocco–Milano dello svincolo di Balocco; sono state verniciate parti metalliche e parti in cls delle opere d'arte maggiormente deteriorate, in particolare, oltre agli interventi localizzati sono stati eseguiti interventi importanti sulle seguenti opere:

1. cavalcavia n° 50 posto alla p.k. A4 64+640;
2. cavalcavia n° 51 posto alla p.k. A4 64+650;
3. viadotto della rampa Settimo T.se–Milano dello svincolo di Settimo T.se, limitatamente alle parti di elevazione;

Sono stati altresì avviati gli interventi propedeutici alla riqualificazione delle travi metalliche e parte della soletta in corrispondenza delle spalle del Cavalcavia S.P. 90.
Sono stati eseguiti interventi puntuali di sistemazione e/o riparazione di elementi del sistema di smaltimento delle acque meteoriche su alcune opere d'arte presenti lungo le viabilità di competenza.
È stato completato l'intervento di realizzazione del nuovo muro di sostegno fra il sottopasso autostradale C.na Baraggia posto alla p.k. A4 54+993 (ricade nello svincolo di Carisio) e il sottopasso della linea ferroviaria Alta Velocità Torino–Milano.
È stato inoltre eseguito l'intervento di sigillatura dei giunti all'interno del sottopasso scatolare posto alla p.k. A4 72+340, allo scopo di eliminare le infiltrazioni al suo interno.

Pavimentazioni

Sono proseguite le attività di rinnovamento di tratti di pavimentazione attraverso la fresatura e la ricostruzione dei costituenti strati in conglomerato bituminoso, al fine di mantenere in efficienza la sede autostradale, sia dal punto di vista dell'aderenza sia da quello della regolarità e portanza, parametri tutti oggetto di controllo tramite apposite prove eseguite in situ.

Altri elementi del corpo autostradale

Sono stati effettuati interventi di ripristino di rilevati e di altri elementi accessori della piattaforma (cunette, embrici, ecc.), di pulizia di alvei, cigli autostradali, embrici e arginelli, nonché di spurgo di tombini sottopassanti l'autostrada.

Ovviamente sono stati eseguiti i necessari tagli dell'erba su tutte le aree di pertinenza autostradale (arginelli, scarpate, aree piane, ecc.) con la periodicità necessaria al mantenimento di adeguati standard qualitativi; sono stati eseguiti interventi di potatura e manutenzione delle specie arboree e di quelle arbustive presenti sulle aree di pertinenza; sono stati eseguiti interventi di diserbo sulle aree ove è risultato opportuno (ad es. al piede dello spartitraffico e delle cordonature presenti, piuttosto che su arginelli); sono stati eliminati i rovi presenti e costantemente sono state pulite tutte le aree di pertinenza autostradale compresa la rimozione della nettezza e lo smaltimento di quei rifiuti abbandonati abusivamente da parte di utenti.

Segnaletica orizzontale e verticale

La segnaletica è stata oggetto di tutti gli interventi necessari per mantenerla in perfetta efficienza (sostituzione dei cartelli incidentati e di quelli che sono risultati ammalorati, tinteggiatura di supporti di cartelli, pulizia periodica di catadiottri di delimitazione delle carreggiate e di segnalimiti, ripasso totale delle righe continue e di quelle tratteggiate nonché delle scritte di indicazione, verifica della retroriflettenza delle righe presenti) e adeguata alle norme vigenti.

Barriere di sicurezza

Sono stati eseguiti interventi di sostituzione dei sicurvia, delle reti di protezione e degli attenuatori d'urto che sono risultati danneggiati o degradati.

Con riferimento invece alla recinzione autostradale, è stata svolta un'attività di pulizia (ad esempio eliminazione delle erbe infestanti) e controllo; laddove è risultata danneggiata, si è proceduto al relativo ripristino.

Impianti per l'esazione pedaggi

Sono stati eseguiti interventi di ripristino o sostituzione dei componenti usurati degli impianti di biglietteria.

Edifici

Sono stati ripristinati intonaci di edifici e tinteggiate le relative superfici interne e/o esterne; sono state eseguite modifiche di natura edile di limitata entità, ad ambienti interni o esterni di edifici di competenza autostradale; sono state riparate coperture, pavimentazioni e scale presenti sui caselli e piazzali di esazione; sono stati eseguiti interventi di manutenzione programmata/revisione/sostituzione di impianti presenti lungo le pertinenze autostradali e la conduzione e manutenzione degli impianti termici, di climatizzazione e idrici di edifici e di cabine

di esazione. Sono stati altresì eseguiti gli interventi di manutenzione/revisione/sostituzione di strutture presenti in corrispondenza di caselli/barriere autostradali.

In particolare, nell'anno 2025 sono state manutenute le isole di esazione dei caselli di Biandrate e Arluno, sono stati eseguiti interventi di manutenzione ordinaria in corrispondenza delle coperture dei caselli di Borgo d'Ale e Santhià, e sono stati effettuati interventi di rilievo sulle seguenti opere:

- pensilina presente in corrispondenza della zona pic-nic presso l'area di servizio Villarboit sud dello svincolo di Biandrate;
- pensilina presente in corrispondenza delle piste di esazione del casello di Santhià;
- pensilina presente in corrispondenza delle piste di esazione del casello di Biandrate;
- pensilina presente in corrispondenza delle piste di esazione della barriera di Rondissone.

Altre manutenzioni

Sono stati manutenuti gli impianti di rivelazione incendio (sensori, opacimetri, pulsanti di allarme, ecc.), gli impianti antincendio a caduta (sprinkler) nonché le colonnine, le manichette, i naspi e gli estintori distribuiti lungo le pertinenze autostradali, gli impianti elettronici ed elettrici relativi ai dispositivi a messaggio variabile per l'informazione all'utenza in itinere, gli impianti elettronici ed elettrici relativi alle apparecchiature di richiesta soccorso presenti lungo il nastro autostradale comprese le apparecchiature centrali di ricezione e trasmissione, gli impianti delle centrali meteo, la rete di telecomunicazioni istituzionale, gli apparati della fibra ottica, gli impianti di monitoraggio e controllo delle telecamere e quelli di controllo del traffico, gli impianti di climatizzazione delle cabine preposte all'esazione, e le infrastrutture a servizio della Polizia Stradale presso la caserma ubicata in adiacenza allo svincolo autostradale di Novara est.

Inoltre, nel corso dell'anno 2025 sono stati eseguiti interventi di manutenzione agli estrattori presenti all'interno della Galleria Cerchiarello, mediante la revisione dei motori e, ove necessario, sostituendo le giranti.

Sicurezza dell'infrastruttura

La Concessionaria, nell'ambito delle attività volte al mantenimento in efficienza dell'infrastruttura ed alla corretta pianificazione degli interventi manutentivi e di adeguamento alle normative che costantemente evolvono, esegue periodicamente anche mediante la società SINA S.p.A., indagini e controlli approfonditi sullo stato delle opere d'arte oggetto della concessione.

Tali informazioni portano all'individuazione di un cronoprogramma degli interventi che garantisce, da un lato, la totale sicurezza del personale della Società che opera sulla stessa e dei propri clienti, e dall'altro, lo stato manutentivo dei viadotti.

La Concessionaria, allo scopo di ottenere ulteriori conforti sulla corretta impostazione delle metodologie adottate, ha eseguito un'ulteriore ricognizione approfondita sullo stato della infrastruttura attraverso l'esame dei processi, dei risultati anche derivanti da controlli e misure supplementari svolte sulle opere più rilevanti. Tali ulteriori approfondimenti hanno confermato l'assenza di rischi che possano compromettere la funzionalità e stabilità delle opere e la coerenza del piano di interventi già predisposto dalla Società con lo stato della infrastruttura di che trattasi.

In tale contesto è proseguita l'attività della Task Force per il monitoraggio delle infrastrutture gestite dal Gruppo ASTM, indipendente rispetto alle Direzioni Tecniche delle singole concessionarie, costituita da consulenti esterni di primo livello (per es. il Consorzio Universitario FABRE) e specialisti interni, avente l'obiettivo di verificare

tutte le attività svolte relative al mantenimento ed innalzamento dei livelli di sicurezza delle infrastrutture gestite ed eventualmente promuovere nuove metodologie d'ispezione e analisi.

In particolare, tale Unità ha potuto:

- valutare l'adeguatezza dei modelli applicati e delle attività ordinariamente svolte;
- proporre ulteriori metodi ispettivi di analisi e di approfondimento qualora necessario;
- valutare la coerenza del programma degli interventi.

Contestualmente è stata svolta anche l'attività di validazione dell'Assessment riferito alle opere d'arte autostradali esistenti, da parte del Consorzio FABRE.

Esercizio Autostradale

L'andamento del traffico totale nell'anno 2025 per la tratta A4, comprensivi pertanto degli esenti a norma di legge, raffrontato con il precedente esercizio risulta dal seguente schema:

Tratta A4 - Tratta Torino – Milano

Veicoli effettivi (transiti)	**Anno 2025**	**Anno 2024**	**%**
veicoli leggeri	34.368.535	33.355.698	3,04
veicoli pesanti	11.714.504	11.529.143	1,61
Totale	**46.083.039**	**44.884.841**	**2,67**

Veicoli per Km (percorrenze totali)	**Anno 2025**	**Anno 2024**	**%**
veicoli leggeri	1.897.575.594	1.843.046.776	2,96
veicoli pesanti	662.834.392	667.356.792	-0,68
Totale	**2.560.409.986**	**2.510.403.568**	**1,99**

I dati dell'esercizio 2025 evidenziano un incremento dei chilometri percorsi pari al 1,99% di cui +2,96% relativo ai veicoli leggeri e -0,68% relativo ai veicoli pesanti. Come riportato in precedenza, la flessione riscontrata sul traffico pesante può essere principalmente riconducibile nella prima parte dell'anno alla revoca delle limitazioni di peso sulla bretella della A5 direzione Monte Bianco oltre alle chiusure del Tunnel del Frejus, mentre nella seconda parte dell'anno si è riscontrata un'inversione di tendenza da attribuire principalmente alla chiusura del Traforo del Monte Bianco a fare data dal 1° settembre fino al 12 dicembre 2025.

La "serie storica" delle variazioni annuali riferita alle percorrenze complessive registrate negli ultimi dieci anni sulla tratta in concessione è la seguente:

Traffici (veicoli per km totali)

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
0,43%	2,36%	1,48%	1,83%	-30,57%	24,12%	14,20%	5,35%	3,46%	1,99%

Esazione dei pedaggi – Modalità di pagamento

Tutte le stazioni offrono all'utenza un avanzato servizio di riscossione automatica e la massima disponibilità possibile di piste, in rapporto all'attuale configurazione fisica delle stazioni stesse e degli spazi disponibili.

	2025	2024
	%	%
Contanti	6,5	7,8
Viacard di c/c	1.3	1,6
Viacard a scalare	0,0	0,2
Carte bancarie	15,6	14,8
Telepass	76,6	75,6
	100	100

L'esercizio 2025 ha confermato la tendenziale preferenza da parte dell'utenza ad utilizzare i sistemi di pagamento elettronico, di cui il Telepedaggio rappresenta ormai la parte preponderante, con un valore che si attesta complessivamente intorno al 76,6 % delle transazioni totali, mentre si conferma la riduzione relativa all'utilizzo del contante. Tale evoluzione contribuisce a una gestione più efficiente dei flussi di esazione e a una maggiore fluidità operativa nelle stazioni.

Gestione pedaggio e traffico

L'attività di gestione dei pedaggi, dell'acquisizione del traffico e del controllo delle operazioni di esazione si è concretizzata con la consueta esecuzione delle diverse elaborazioni, nonché una costante attività di collaudo delle nuove procedure informatiche interessanti la materia dei pedaggi.

Intensa è stata anche l'attività di elaborazione dati finalizzata alla produzione ed al monitoraggio dei flussi informatici interni alla nostra Società per gli adempimenti amministrativi e di interscambio con le altre concessionarie, in particolare verso i Service Provider.

Al fine di ottemperare alla Decisione della Comunità Europea, sono proseguite le attività degli appositi gruppi di lavoro, istituiti in sede Aiscat, riguardanti la messa in operatività del sistema Europeo di telepedaggio e del Servizio Interoperabile di telepedaggio.

La sicurezza del traffico

Nel corso del 2025 l'incidentalità in autostrada, come risulta dai rapporti della Polizia Stradale e degli Ausiliari della Viabilità, ha registrato un aumento del numero complessivo degli incidenti che è stato di 553 a fronte dei 527 del 2024 (fonte dati incidenti Polizia Stradale Sottosezione Novara est e AV1 rilevati dal Traffico e Sicurezza).

I feriti risultano invece in diminuzione, 279 rispetto ai 292 del 2024 e si sono verificati 5 incidenti con esito mortale (con 8 deceduti), a fronte dei 4 incidenti con esito mortale (con 5 deceduti) del 2024, la cui responsabilità è da ascriversi unicamente alla condotta del conducente.

La Polizia Stradale, che è l'organo esclusivo di vigilanza permanente in autostrada, ha svolto nel corso del 2025 pattugliamenti continui durante le 24 ore, procedendo anche al primo accertamento dei danni subiti ai fini del recupero degli stessi.

Il pattugliamento di tutte le tratte è altresì continuo da parte degli Ausiliari della Viabilità che hanno due sedi operative, una a Rondissone ed una a Marcallo Mesero.

PORTAFOGLIO DELLE PARTECIPAZIONI

Andamento della Gestione delle società controllate

Alla data del 31 dicembre 2025 la SATAP S.p.A. detiene le seguenti partecipazioni:

Società partecipate	Tipologia	Sede Legale	Percentuale di possesso
ALBENGA GARESSIO CEVA S.p.A.	Controllata	Cuneo	58,22%
SOCIETA' DI PROGETTO AUTOVIA PADANA S.p.A.	Controllata	Tortona (AL)	50,90%
AUREA S.c.a.r.l.	Collegata	Milano	49,15%
TANGENZIALI ESTERNE MILANO S.p.A.	Collegata	Milano	37,05%
ITINERA S.p.A.	Collegata	Tortona (AL)	27,85%
SOCIETA' AUTOSTRADA BRONI - MORTARA S.p.A.	Collegata	Milano	21,48%
SINELEC S.p.A.	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Tortona (AL)	2,93%
AUTOSTRADE CENTRO PADANE S.p.A.	Altre imprese	Cremona	9,46%
AGENZIA DI POLLENZO S.p.A.	Altre imprese	Bra (CN)	6,05%
CONSORZIO AUTOSTRADE ITALIANE ENERGIA	Altre imprese	Roma	2,76%
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	Altre imprese	Milano	1,82%

Nel corso dell'esercizio 2025 è stato sottoscritto l'aumento di capitale della società Tangenziale Esterna S.p.A. in conseguenza del quale la partecipazione è passata dall'1,719% al 1,82%.

La collegata Edilrovaccio2 S.r.l., in cui la Satap deteneva una partecipazione al 20%, è cessata, in seguito alla conclusione della procedura di liquidazione.

SOCIETA' DI PROGETTO AUTOVIA PADANA (AUTOVIA PADANA) S.P.A.

L'esercizio 2025 si è chiuso con un utile netto pari a 4.741 migliaia di euro (utile 7.584 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2025 evidenzia un saldo negativo di 374.387 migliaia di euro (negativo 369.384 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

ALBENGA GARESSIO CEVA S.P.A.

L'esercizio 2025 si è chiuso con una perdita di 35 migliaia di euro (perdita 32 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2025 evidenzia un saldo attivo pari a 326 migliaia di euro (saldo attivo pari a 361 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Responsabilità amministrativa

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso dell'esercizio si è provveduto - tenuto anche conto della struttura organizzativa - al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società rispetto alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01.

Nel corso dell'esercizio 2025 l'Organismo di Vigilanza ha svolto i propri compiti istitutivi effettuando la periodica attività di "Reporting" agli organi societari sui controlli espletati e ha verificato l'applicazione e l'esito del piano di monitoraggio, prendendo atto altresì del recente aggiornamento del modello organizzativo adottato dalla Società.

Da tale attività non si sono rilevate criticità.

Internal Audit

Il Responsabile Internal Audit nel corso dell'esercizio 2025 ha svolto i propri compiti verificando l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della società coordinandosi con il Risk Manager e le altre funzioni di controllo.

ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA

Informazioni su Ambiente

Per quanto concerne le informazioni attinenti all'ambiente si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

Si segnala che la Società ha affidato, ad Impresa autorizzata, la gestione dei rifiuti prodotti e/o rinvenuti sull'infrastruttura autostradale e nelle relative pertinenze; i rifiuti vengono raccolti e raggruppati, con il principio della raccolta differenziata con una conseguente ottimizzazione dei costi ed una gestione più efficiente dei propri depositi temporanei collocati lungo l'infrastruttura autostradale.

I rifiuti vengono successivamente conferiti in impianti/discariche autorizzate.

La Società ha provveduto, ad iscriversi al nuovo Registro Elettronico Nazionale per la Tracciabilità dei Rifiuti (RENTRI) con le unità locali di Rondissone e di Marcallo – Mesero e, in ottemperanza al D.D. n. 143/2023, ha provveduto a nominare un Responsabile del versamento in conservazione della documentazione digitale.

La Società ha provveduto alla presentazione, nei tempi e nei modi previsti dalla normativa vigente, del Modello Unico di Dichiarazione (MUD).

La Società, in accordo alle direttive del Gruppo, mantiene attiva una specifica polizza, denominata "Inquinamento 360", a copertura di eventuali danni in materia di inquinamento ambientale.

La Società ha, inoltre, adottato una serie di misure atte a limitare l'impatto ambientale; tra le principali si evidenziano:

- la predisposizione della mappatura acustica e degli agglomerati, del piano di azione e del piano di contenimento ed abbattimento del rumore, attività fondamentali per gestire i problemi di inquinamento acustico ed i relativi effetti;
- la prosecuzione degli interventi di installazione di barriere fonoassorbenti inclusi nel piano di contenimento ed abbattimento del rumore;
- gli interventi di bonifica su siti di propria pertinenza oggetto di eventuali discariche abusive perpetrate da ignoti;
- l'utilizzo di asfalti drenanti che concorrono alla riduzione dell'inquinamento acustico e l'impiego di materie prime riciclate per la preparazione dei conglomerati bituminosi utilizzati per i rinnovi delle pavimentazioni
- il trattamento e la depurazione delle acque reflue dei fabbricati di esazione;
- il contenimento dell'impiego di diserbanti chimici per il controllo della crescita delle piante infestanti;
- l'aggiornamento dell'organizzazione nella gestione di rifiuti prodotti in occasioni di sinistri autostradali, mediante l'ausilio di ditte specializzate, con l'eventuale messa in sicurezza delle aree interessate da possibili conseguenze all'ambiente circostante.

La Società sta realizzando un sistema di raccolta e di stoccaggio delle acque meteoriche provenienti dal dilavamento della piattaforma stradale nei pressi di aree di svincolo ed aree attualmente inutilizzate.

Il progetto di recupero delle acque di pioggia rappresenta una strategia efficace per affrontare le sfide legate alla gestione dei possibili sversamenti sulle tratte di competenza, oltre a consentire lo stoccaggio delle acque di pioggia,

riducendo contestualmente l'impatto ambientale dell'inquinamento idrico e promuovendo un utilizzo più efficiente delle risorse disponibili.

Si ricorda, inoltre, che la Società si è dotata di un sistema di gestione ambientale integrato con la gestione della sicurezza sul lavoro e sulla sicurezza della circolazione stradale: certificazione internazionale legata al sistema di gestione ambientale *UNI EN ISO 14001:2015*, la certificazione *UNI ISO 45001:2018* che rappresenta il primo standard internazionale per la salute e la sicurezza sul lavoro e la certificazione *ISO 39001:2016* "Road Traffic Safety Management Systems" che identifica uno standard di gestione per la riduzione del rischio stradale.

Informazioni sul Personale

Con riferimento alle informazioni attinenti al **personale** dipendente si riporta di seguito *l'organico medio* del personale per l'esercizio 2025 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

(numero medio)	2025	2024	variazioni
Dirigenti	8	8	-
Quadri	16	17	(1)
Impiegati	99	166	(67)
Esattori	143	236	(93)
Operai	33	59	(26)
Totale	**299**	**486**	**(187)**

La media annua del personale al 31/12/2024 è stata calcolata tenendo conto del personale della tratta A21 in forza fino alla data di trasferimento al nuovo gestore ITP (30/11/2024).

L'organico totale in essere al 31 dicembre 2025 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2024 è riportato nel dettaglio che segue:

	31/12/2025	31/12/2024	variazioni
Dirigenti	8	8	-
Quadri	16	16	-
Impiegati	103	98	5
Esattori	149	146	3
Operai	35	37	(2)
Totale	**311**	**305**	**6**

Nell'organico al 31/12/ 2025 sono compresi n. 22 dipendenti assunti con contratto a termine (n.1 impiegato, n. 13 esattori e n. 8 operai; n.2 impiegati, n. 11 esattori e n. 4 operai al 31 dicembre 2024).

Attività di ricerca e sviluppo

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2025.

Rapporti intercorsi nell'esercizio con le imprese controllate, collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Relativamente ai *principali rapporti intercorsi con le imprese controllanti* si segnalano*:*

- i costi per locazione addebitati dalla controllante ASTM S.p.A. per un importo di 0,8 milioni di euro, le prestazioni di assistenza e consulenza per 4,2 milioni di euro ed i costi per il personale distaccato per 0,2 milioni di euro;
- i finanziamenti passivi - pari a 620 milioni di euro al 31 dicembre 2025 - erogati dalla controllante ASTM S.p.A., hanno generato interessi passivi per 26,5 milioni di euro;
- il finanziamento attivo - pari a 160 milioni di euro - erogato nel 2016 alla controllante ASTM S.p.A., ha generato interessi attivi per 6,3 milioni di euro;
- provento da consolidato fiscale pari a 19,2 milioni di euro;
- ricavi addebitati ad ASTM S.p.A. per 0,2 milioni di euro per recupero spese di costi e proventi diversi

Per quanto riguarda i *principali rapporti con le imprese controllate, collegate e sottoposte al controllo delle controllanti* si evidenziano:

- per lo svolgimento dei lavori relativi al corpo autostradale e delle prestazioni rese dalla collegata ITINERA S.p.A. per un importo complessivo di circa 44,3 milioni di euro, dei quali circa 17,7 milioni di euro per lavori, circa 24,9 milioni di euro sono relativi a manutenzioni ordinarie del corpo autostradale, 1,6 milioni di euro sono relativi ad altri costi dei beni reversibili e 0,1 milioni di euro costi per manutenzione beni non reversibili;
- ribaltamento costi consortili addebitati dalla collegata AUREA S.c. a r.l. per un importo di 6,5 milioni di euro;
- contributo per il finanziamento (c.d. cross financing) delle opere di ASTI-CUNEO S.p.A. realizzate e da realizzare per un importo pari a 101,2 milioni di euro e costi del personale distaccato per 0,1 milioni di euro;
- costi per la gestione del recupero delle somme dovute a titolo di risarcimento dei danni all'infrastruttura addebitati dalla AUGUSTAS S.p.A. per un importo di 0,3 milioni di euro;
- costi per personale distaccato addebitati dall'AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A. per un importo di 0,8 milioni di euro;
- fornitura di sale marino e cloruro di calcio effettuata dalla società AUTOSPED G S.p.A. per un importo totale di 0,2 milioni di euro;
- costi per la fornitura di combustibili della società GALE S.r.l. per un importo di 0,1 milioni di euro;
- servizio call center effettuato dalla società RO.S.S.– ROAD SAFETY SERVICES S.r.l. per 0,2 milioni di euro;
- lavori relativi al corpo autostradale delle due tratte gestite, effettuati dalla SEA - SEGNALETICA STRADALE S.p.A., contabilizzati per un importo pari a 2,4 milioni di euro nelle manutenzioni ordinarie del corpo autostradale ed altri costi relativi ai beni reversibili e costi per allestimenti veicoli;
- spese relative alla progettazione ed alla consulenza tecnica effettuata dalla SINA S.p.A., classificate per circa 7,4 milioni di euro ad incremento del valore dei "Beni gratuitamente reversibili" e manutenzioni ordinarie del corpo autostradale per un importo pari a 0,9 milioni di euro;

- acquisti, manutenzioni degli impianti, della fibra ottica e prestazioni di “service” nel settore dei sistemi informativi eseguite dalla SINELEC S.p.A. ed iscritte per circa 11,7 milioni di euro, nella voce “Costi per servizi” e lavori su impianti corpo autostradali per 63,5 milioni di euro;
- costi per personale distaccato addebitati dalla SITAF S.p.A. per un importo di 0,7 milioni di euro;
- costi per personale distaccato addebitati da TECNOSITAF S.p.A. per un importo di 0,1 milioni di euro;
- costi per personale distaccato addebitati da SOCIETA’ DI PROGETO AUTOVIA PADANA S.p.A. per un importo di 0,1 milioni di euro;
- ricavi per “recupero costi di spese” e “proventi diversi” addebitati alla controllata SOCIETA’ DI PROGETTO AUTOVIA PADANA S.p.A. per 0,2 milioni euro;
- ricavi addebitati ad Argentea S.c.p.a. per 0,1 milioni di euro;
- ricavi addebitati alla collegata AUREA S.c. a r.l. per 7,3 milioni di euro;
- ricavi per “recupero costi del personale” e “proventi diversi” addebitati alla ASTI-CUNEO S.p.A. per 0,4 milioni di euro;
- ricavi per “recupero costi del personale” e “proventi diversi” addebitati alla AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A. per 0,8 milioni di euro;
- ricavi per “recupero costi del personale” e “recupero costi di esazione” addebitati alla SALT p.A. per un importo pari a 0,1 milioni di euro;
- ricavi per “recupero di spese” e “proventi diversi” addebitati alla SAV S.p.A. per un importo complessivo pari a 0,1 milioni di euro;
- ricavi per “royalties” addebitati alla SINELEC S.p.A. per 0,2 milioni di euro;
- ricavi per “service TE e COA” e recupero spese di costi addebitati alla SITAF S.p.A. per 0,4 milioni di euro;
- ricavi addebitati alla TANGENZIALE ESTERNA S.p.A. per un importo pari a 0,01 milioni di euro per recupero spese di costi;

Essendo l’attività di “direzione e coordinamento” esercitata – ai sensi dell’articolo 2497 del Codice Civile – dalla ASTM S.p.A. i sopracitati rapporti intercorsi sia con la stessa ASTM S.p.A. sia con le Società soggette a tale attività, rilevano anche ai fini dell’informativa richiesta dall’articolo 2497 bis, 5° comma del Codice Civile.
Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con “parti correlate” ad eccezione di prestazioni fornite in ambito assicurativo dal broker P.C.A. S.r.l. per complessivi 2,3 milioni di euro.
Ai sensi dell’articolo 2391 bis del Codice Civile, si precisa che le operazioni con parti correlate (realizzate direttamente, ovvero per il tramite di società controllate) sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.
Le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Informativa su adesione consolidato fiscale

La Società nel corso dell’anno 2024 ha rinnovato l’adesione al regime di tassazione del consolidato nazionale per il triennio 2024-2026.
Congiuntamente alla SATAP S.p.A. aderiscono al consolidato fiscale di ASTM S.p.A., la Società Autostrada Ligure Toscana S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., Società Autostrade Valdostane p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Logistica Tirrenica S.p.A., Società di Progetto Autovia Padana S.p.A., Itinera S.p.A., Taranto Logistica

S.p.A. in liquidazione, Igli S.p.A. e Società Attività Marittime S.p.A. in liquidazione, Ativa S.p.A. in liquidazione, Società di Progetto Concessioni del Tirreno S.p.A. Sina S.p.A., Sea Segnaletica Stradale S.p.A., Sinelec S.p.A., Sitaf S.p.A., Tubosider S.p.A.

L'esercizio dell'opzione per la tassazione consolidata comporta la determinazione di un unico reddito imponibile per il Gruppo, pari alla somma algebrica dei singoli redditi imponibili di ciascuna società partecipante al consolidamento.

La controllante ASTM S.p.A. ha predisposto un "Regolamento dei rapporti tra le società aderenti alla tassazione di gruppo per imprese residenti".

Informativa Liquidazione IVA di Gruppo

Dall'esercizio 2021 la Società, congiuntamente alla controllante ASTM S.p.A., alla società di progetto Asti Cuneo S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Itinera S.p.A., Società di Progetto Autovia Padana S.p.A., Società Autostrada Ligure Toscana p.A. e alla Società di Progetto Concessioni del Tirreno S.p.A, ai sensi del D.M. 13/12/1979, ha optato per le procedure di "liquidazione dell'IVA di Gruppo". L'adesione alle procedure comporta che i versamenti periodici (mensili o trimestrali), nonché il conguaglio di fine anno, vadano effettuati dalla ASTM S.p.A. che procede alla determinazione dell'imposta da versare o del credito maturato in capo al gruppo, sommando algebricamente debiti e crediti risultanti dalle liquidazioni di tutte le società comprese nel perimetro di consolidamento consentendo, quindi, un più accelerato recupero dei crediti IVA.

Gestione dei rischi finanziari

La Società, con riferimento alla gestione dei rischi finanziari ha provveduto ad individuare tali rischi, a definire gli obiettivi e le politiche di gestione degli stessi.

Relativamente all'individuazione di tali rischi, la Società, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta potenzialmente esposta ai seguenti rischi finanziari:

- "rischio di mercato" derivante principalmente dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi alle attività finanziarie erogate ed alle passività finanziarie assunte;
- "rischio di liquidità" derivante dalla mancanza di risorse finanziarie adeguate a far fronte all'attività operativa ed al rimborso delle passività assunte;
- "rischio di credito" rappresentato sia dal rischio di inadempimento di obbligazioni assunte dalla controparte sia dal rischio connesso ai normali rapporti commerciali.

Di seguito sono analizzati – nel dettaglio – i succitati rischi:

Rischio di mercato

Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dalla Società è finalizzata al contenimento degli stessi principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso variabile e tasso fisso, ricorrendo -ove ritenuto opportuno- alla stipula di specifici contratti di copertura.

Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2025, tale indebitamento è espresso per l'88,7% a "tasso fisso" e, per una quota pari al 11,3%, a "tasso variabile".

Alla data del 31 dicembre 2025 non sono presenti strumenti derivati di copertura dei flussi finanziari IRS.

Rischio di liquidità

Il "rischio di liquidità" rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e alle disponibilità di nuovi finanziamenti, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2025. Gli importi sottoindicati comprendono anche il pagamento degli interessi (si precisa che i flussi relativi agli interessi nei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati in base all'ultimo tasso disponibile, mantenuto costante fino alla scadenza).

(importi in migliaia di euro)	**Totale flussi finanziari**		**Scadenze (*)**					
			Entro 1 anno		**Da 2 a 5 anni**		**Oltre 5 anni**	
	Capitale	**Interessi**	**Capitale**	**Interessi**	**Capitale**	**Interessi**	**Capitale**	**Interessi**
Finanziamenti da controllanti	620.000	47.591	70.000	23.604	550.000	23.987	-	-
Totale finanziamenti	**620.000**	**47.591**	**70.000**	**23.604**	**550.000**	**23.987**	**-**	**-**

(*) La distribuzione sulle scadenze è effettuata in base alle attuali residue durate contrattuali

Rischio di credito

La società, nell'ottica di minimizzare il "rischio di credito" persegue una politica di prudente impiego di liquidità e non si evidenziano, al momento, posizioni critiche verso singole controparti. Per quanto concerne i crediti commerciali, la Società effettua un costante monitoraggio di tali crediti e provvede a svalutare posizioni per le quali si individua una inesigibilità parziale o totale.

Azioni proprie e azioni o quote di Società controllanti

La Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di Società controllanti, neppure per tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

Sedi secondarie

Non risultano sedi secondarie della Società.

Dirigente Preposto

In base alle disposizioni introdotte dalla Legge 28.12.2005 n. 262 e dal D. Lgs. 29.12.2006 n. 303, modificative del D. Lgs. 58/98 (TUF) la controllante ASTM S.p.A. ha provveduto alla nomina di un "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari".

In particolare, l'articolo 154-bis del T.U.F. demanda al citato preposto l'obbligo di attestare la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili degli atti e delle comunicazioni diffuse dall'Emittente quotato al mercato e relative all'informativa contabile, anche infrannuale, nonché di attestare l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure che hanno impatto nella rendicontazione contabile e finanziaria.

Il Consiglio di Amministrazione del 20.04.2023, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Filippo Simonelli – per il periodo di vigenza del mandato consiliare e, quindi fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2025 – quale "Preposto alla redazione dei documenti contabili societari."

Fattori di rischio ed incertezze

Di seguito vengono riportate le informazioni sull'estinzione dei principali rischi ai quali la Società risultava esposta:

Andamento futuro del traffico in presenza di un quadro congiunturale non favorevole

L'andamento del traffico potrà risultare condizionato da un quadro congiunturale potenzialmente non favorevole.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'evoluzione della gestione economica dell'esercizio 2026 potrà essere influenzata dall'andamento del traffico che potrà risultare condizionato da un quadro congiunturale potenzialmente non favorevole.
Oltre a quanto precedentemente riportato, non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2025.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

Vi abbiamo dettagliatamente relazionato sulle attività della Società e sull'andamento della gestione nel suo complesso, nonché sui risultati di bilancio e sui criteri seguiti per la sua impostazione.

Se concorderete con tutto quanto esposto e sulle risultanze del progetto di Bilancio dell'esercizio 2025, vista la relazione del Collegio Sindacale della quale Vi sarà data lettura e vista la Relazione rilasciata dalla Società di Revisione, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione ed a prendere atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;
- alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione della sua durata e del numero dei componenti e determinazioni ai sensi dell'art. 2389 del c.c.;
- alla nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2026, 2027 e 2028 previa determinazione del relativo compenso.

Torino, 19 marzo 2026

p. il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Ing. Bernardo Magrì)

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rendiconto Finanziario

STATO PATRIMONIALE

Importi in euro			31.12.2025	31.12.2024
A	**Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**			
B	**Immobilizzazioni**			
I	**Immobilizzazioni immateriali**			
	1)	Costi di impianto e di ampliamento	-	-
	2)	Costi di sviluppo	-	-
	3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.269	2.269
	4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
	5)	Avviamento	12.679.917	25.359.833
	6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	7)	Altre	243.691	255.492
	Totale		**12.925.877**	**25.617.594**
II	**Immobilizzazioni materiali**			
	1)	Terreni e fabbricati		
		- Costo storico	15.767.852	14.224.738
		- Fondo ammortamento	(6.062.669)	(5.675.395)
		Valore netto contabile	**9.705.183**	**8.549.343**
	2)	Impianti e macchinario:		
		- Costo storico	9.346.751	8.837.914
		- Fondo ammortamento	(8.849.290)	(8.767.889)
		Valore netto contabile	**497.461**	**70.025**
	3)	Attrezzature industriali e commerciali		
		- Costo storico	277.525	277.525
		- Fondo ammortamento	(132.408)	(100.262)
		Valore netto contabile	**145.117**	**177.263**
	4)	Altri beni		
		- Costo storico	8.270.169	7.992.158
		- Fondo ammortamento	(7.337.029)	(7.156.822)
		Valore netto contabile	**933.140**	**835.336**
	5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	**57.871**	**608.687**
	6)	Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)		
		- Raccordi ed opere autostradali	303.530.990	129.160.365
		- Fondo contributi in c/capitale	(6.311.137)	(5.459.249)
		- Anticipi	23.735.254	51.623.165
		Totale	**320.955.107**	**175.324.281**
	7)	Immobilizzazioni gratuitamente reversibili		
		- Autostrada e immobilizzazioni connesse	2.569.477.839	2.505.451.413
		- Fondo contributi in c/capitale	(186.877.193)	(186.877.193)
		- Fondo ammortamento finanziario	(1.537.471.008)	(1.424.163.376)
		- Beni a subentro		
		Valore netto contabile	**845.129.638**	**894.410.844**
	Totale		**1.177.423.517**	**1.079.975.779**
III	**Immobilizzazioni finanziarie**			
	1)	Partecipazioni in imprese:		
		a) controllate	85.082.792	85.082.792
		b) collegate	223.665.152	223.872.858
		c) controllanti		
		d) sottoposte al controllo delle controllanti	252.000	252.000
		d-bis) altre imprese	17.797.353	15.047.429
		Totale	**326.797.297**	**324.255.079**
	2)	Crediti verso:		
		a) imprese controllate		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
		b) imprese collegate		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	5.149.203	4.869.919
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	106.000
		c) controllanti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	208.416.208	202.126.607
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
		d) sottoposte al controllo delle controllanti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
		d-bis) verso altri		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	-	116.258.896
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	543.371	6.342.953
		Totale	**214.108.782**	**329.704.375**
	3)	Altri titoli	**-**	**-**
	4)	Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
	Totale		**540.906.079**	**653.959.454**
Totale immobilizzazioni			**1.731.255.473**	**1.759.552.827**

STATO PATRIMONIALE

Importi in euro			31.12.2025	31.12.2024
C	**Attivo circolante**			
I	**Rimanenze**			
	1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	569.235	237.262
	2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
	3)	Lavori in corso su ordinazione	-	-
	4)	Prodotti finiti e merci	-	-
	5)	Acconti	-	-
	Totale		**569.235**	**237.262**
II	**Crediti**			
	1)	Verso clienti	15.028.605	18.780.877
	2)	Verso imprese controllate	151.535	147.256
	3)	Verso imprese collegate	7.560.082	7.462.787
	4)	Verso controllanti	11.258.022	27.519.303
	5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.865.537	1.527.405
	5-bis)	Crediti tributari		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	82.020	4.805.562
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	5-ter)	Imposte anticipate		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	7.355.926	25.915.325
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.070.396	6.205.352
	5-quater)	Verso altri		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	12.084.380	7.238.098
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	6)	Verso società interconnesse	60.932.511	87.253.388
	Totale		**123.389.014**	**186.855.353**
III	**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**			
	1)	Partecipazioni in imprese controllate	-	-
	2)	Partecipazioni in imprese collegate	-	-
	3)	Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
	3-bis)	Partecipazioni sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
	4)	Altre partecipazioni	-	-
	5)	Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
	6)	Altri titoli	118.271.644	-
	7)	Crediti finanziari	60.558.830	50.908.299
	Totale		**178.830.474**	**50.908.299**
IV	**Disponibilità liquide**			
	1)	Depositi bancari e postali	118.816.132	132.755.162
	2)	Assegni	-	-
	3)	Denaro e valori in cassa	1.667.400	1.693.915
	Totale		**120.483.532**	**134.449.077**
	Totale attivo circolante		**423.272.255**	**372.449.991**
D	**Ratei e risconti**			
	a)	Ratei attivi	8.486	4.912
	b)	Risconti attivi	1.724.697	67.061
	Totale		**1.733.183**	**71.973**
TOTALE ATTIVO			**2.156.260.911**	**2.132.074.791**

STATO PATRIMONIALE

Importi in euro			31.12.2025	31.12.2024
A	**Patrimonio Netto**			
	I	Capitale sociale	158.400.000	158.400.000
	II	Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
		- Riserva da sovrapprezzo azioni	271.600.000	271.600.000
		- Riserva da sovrapprezzo azioni vincolata ai sensi art. 110 c.8-bis D.L. 104/2020, convertito in Legge n.126/2020	-	-
	III	Riserva di rivalutazione	252.576.577	252.576.577
	IV	Riserva legale	31.680.000	31.680.000
	V	Riserve statutarie	-	-
	VI	Altre riserve distintamente indicate:	-	-
		- Riserva ordinaria	587	587
		- Riserva disponibile	476.442.961	393.647.523
		- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	9.920.000	9.920.000
		- Versamento di soci in c/capitale	-	-
		- Riserva straordinaria vincolata per differenza sulle manutenzioni	1.948.945	1.948.945
		- Riserva vincolata per sanzioni e penali	95.000	95.000
		Totale	**488.407.493**	**405.612.055**
	VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
	VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	88.719	88.719
	IX	Utile (perdita) di esercizio	79.423.957	100.853.038
	X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
		Acconto dividendi	-	-
	Totale		**1.282.176.746**	**1.220.810.389**
B	**Fondi per rischi ed oneri**			
	1)	Per trattamento di quiescienza e obblighi simili	-	-
	2)	Per imposte, anche differite	16.247.547	16.247.988
	3)	Strumenti finanziari derivati passivi	-	-
	4)	Altri	-	-
		- Fondo spese di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	30.308.000	30.158.000
		- Altri fondi	3.481.872	3.653.150
	Totale		**50.037.419**	**50.059.138**
C	**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**		**1.712.169**	**1.834.192**
D	**Debiti**			
	1)	Obbligazioni		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	3.150	3.150
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	2)	Obbligazioni convertibili	-	-
	3)	Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
	4)	Debiti verso banche		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	5)	Debiti verso altri finanziatori		
	6)	Acconti	126.250	126.250
	7)	Debiti verso fornitori	10.208.050	14.278.790
	8)	Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
	9)	Debiti verso imprese controllate	26.840	203.721
	10)	Debiti verso imprese collegate	67.724.064	69.215.274
	11)	Debiti verso controllanti	-	-
		- esigibili entro l'esercizio successivo	89.267.917	90.344.903
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	550.000.000	620.000.000
	11-bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	88.137.302	44.659.135
	12)	Debiti tributari:		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	2.457.715	555.757
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.153.858	2.349.322
	14)	Altri debiti:		
		a) verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	-	-
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
		b) altri debiti		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	10.598.549	14.912.103
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	86.578	9.677
	15)	Debiti verso Società interconnesse	1.001.420	1.691.679
	Totale		**821.791.693**	**858.349.761**
E	**Ratei e risconti**			
	a)	Ratei passivi	-	-
	b)	Risconti passivi	542.884	1.021.311
	Totale		**542.884**	**1.021.311**
TOTALE PASSIVO			**2.156.260.911**	**2.132.074.791**

CONTO ECONOMICO

Importi in euro			31.12.2025	31.12.2024
A	**Valore della produzione**			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		350.694.077	540.891.740
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-	-
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-	-
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		9.883.123	6.277.236
5)	Altri ricavi e proventi			
	a)	Ricavi e proventi	18.750.387	19.327.146
	b)	Contributi in conto esercizio	247.507	251.067
Totale			**379.575.094**	**566.747.189**
B	**Costi della produzione**			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(1.812.246)	(1.909.105)
7)	Per servizi			
	a)	Manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(38.144.711)	(71.784.313)
	b)	Altri costi per servizi	(26.571.068)	(34.814.327)
	Totale		**(64.715.779)**	**(106.598.640)**
8)	Per godimento di beni di terzi		(2.237.755)	(2.380.990)
9)	Per il personale			
	a)	Salari e stipendi	(16.048.091)	(25.449.994)
	b)	Oneri sociali	(5.016.578)	(7.880.385)
	c)	Trattamento di fine rapporto	(1.166.469)	(1.850.666)
	d)	Trattamento di quiescienza e simili	(484.853)	(727.679)
	e)	Altri costi	(1.343.189)	(840.752)
	Totale		**(24.059.180)**	**(36.749.476)**
10)	Ammortamenti e svalutazioni			
	a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(12.866.603)	(12.923.216)
	b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali:		
		- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(719.710)	(809.290)
		- ammortamento finanziario	(113.307.634)	(112.855.223)
		Totale	**(126.893.947)**	**(126.587.729)**
	c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
	d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
	Totale		**(126.893.947)**	**(126.587.729)**
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		331.973	(745.340)
12)	Accantonamenti per rischi		-	-
13)	Altri accantonamenti:			
	a)	Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(30.308.000)	(30.158.000)
	b)	Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	30.158.000	30.158.000
	c)	Altri accantonamenti	-	-
	Totale		**(150.000)**	**-**
14)	Oneri diversi di gestione:			
	a)	Canone di concessione	(29.475.984)	(51.824.589)
	b)	Altri oneri	(2.294.779)	(73.610.450)
	Totale		**(31.770.763)**	**(125.435.039)**
Totale			**(251.307.697)**	**(400.406.319)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**128.267.397**	**166.340.870**

CONTO ECONOMICO

Importi in euro			31.12.2025	31.12.2024
C	**Proventi e oneri finanziari**			
15)	Proventi da partecipazioni:			
	a)	Da imprese controllate	-	-
	b)	Da imprese collegate	-	-
	c)	Da imprese controllanti	-	-
	d)	Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.123.200	950.400
	e)	Da altre imprese	-	-
	Totale		**1.123.200**	**950.400**
16)	Altri proventi finanziari			
	a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
		- Da imprese controllate	-	-
		- Da imprese collegate	233.744	134.965
		- Da imprese controllanti	6.280.973	6.993.409
		- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
		- Da altre imprese	197.414	2.339.282
	b)	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
	c)	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
	d)	Proventi diversi dai precedenti:		
		- Da imprese controllate	-	-
		- Da imprese collegate	-	-
		- Da imprese controllanti	-	-
		- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
		- Da Istituti di credito	4.203.095	3.362.151
		- Da altri	2.090.043	427.175
	Totale		**13.005.269**	**13.256.982**
17)	Interessi e altri oneri finanziari:			
	a)	Verso imprese controllate	-	-
	b)	Verso imprese collegate	-	-
	c)	Verso imprese controllanti	(26.771.034)	(34.525.798)
	d)	Verso Istituti di credito	-	(94.268)
	e)	Verso altri	(29.144)	(131.164)
	f)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
	Totale		**(26.800.178)**	**(34.751.230)**
17-bis)	Utili e perdite su cambi			
	a)	Utili	-	-
	b)	Perdite	-	-
	Totale		**-**	**-**
Totale			**(12.671.709)**	**(20.543.848)**
D	**Rettifiche di valore di attività finanziarie**			
18)	Rivalutazioni:			
	a)	Di partecipazioni	-	-
	b)	Di immobilizzazioni finanziarie	-	-
	c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
	d)	Di strumenti finanziari derivati	-	-
19)	Svalutazioni:			
	a)	Di partecipazioni	(299.466)	(301.346)
	b)	Di immobilizzazioni finanziarie	-	-
	c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
	c)	Di strumenti finanziari derivati	-	-
Totale			**(299.466)**	**(301.346)**
Risultato prima delle imposte			**115.296.222**	**145.495.676**
20)	**Imposte sul reddito dell'esercizio**			
	a)	Imposte correnti	(36.709.635)	-
	b)	Imposte differite/anticipate	(18.360.232)	(54.315.512)
	c)	Imposte esercizi precedenti	37.430	11.121
	d)	Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale	19.160.172	9.661.753
	Totale		**(35.872.265)**	**(44.642.638)**
21)	**Utile (perdita) dell'esercizio**		**79.423.957**	**100.853.038**

RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in euro	31.12.2025	31.12.2024
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	79.423.957	100.853.038
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	12.866.603	12.923.216
- immobilizzazioni materiali	719.710	809.290
- beni gratuitamente devolvibili	113.307.633	112.855.222
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	30.308.000	30.158.000
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(30.158.000)	(30.158.000)
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	(122.023)	(1.482.091)
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri	(171.718)	(280.734.557)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	299.466	301.346
Capitalizzazione di oneri finanziari	(8.597.990)	(5.923.790)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	197.875.638	(60.398.326)
Variazioni del capitale circolante netto	50.144.993	320.854.605
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	248.020.631	260.456.279
Altre rettifiche:		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	18.694.355	70.557.187
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	**266.714.986**	**331.013.466**
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(174.886)	(4.537)
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(1.817.829)	(1.362.372)
(Investimenti in beni gratuitamente devolvibili)	(201.911.150)	(89.985.716)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(3.552.534)	(9.160.714)
Contributi in conto capitale incassati	851.888	1.703.776
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni immateriali		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali		559.142
Prezzo di realizzo di beni gratuitamente devolvibili		-
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie non correnti	14.240	
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**(206.590.272)**	**(98.250.421)**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi:		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito		
Incremento/Accensione di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito		
(Diminuzione)/(Rimborso) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	-	(4.337.096)
Investimenti/(Disinvestimenti) in attività finanziarie	13.967.341	15.409.744
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie		
Erogazione/(Rimborso) finanziamento a/da controllante	(70.000.000)	(225.000.000)
Mezzi propri:		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi distribuiti	(18.057.600)	
Altre variazioni del patrimonio netto		(16.422.670)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**(74.090.260)**	**(230.350.022)**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	(13.965.545)	2.413.023
Disponibilità liquide iniziali	**134.449.077**	**133.647.587**
Disponibilità liquide finali	**120.483.532**	**134.449.077**

Informazioni aggiuntive:		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(21.551.950)	(38.187.922)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	11.267.554	(32.064.018)
Dividendi incassati nel periodo	1.123.200	950.400

Nota Integrativa

NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs n. 139/2015, tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge di bilancio.
Il presente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.
Il bilancio d'esercizio 2025 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della "sostanza dell'operazione o del contratto".

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata.
Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425 ter del codice civile.

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 6 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione della nota integrativa che è stata redatta in migliaia di euro.

La presente nota è composta da cinque parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 e dal 2427 bis del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto finanziario, nella quarta, sono fornite le altre informazioni richieste dal codice civile e, nella quinta, è fornita l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società così come previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.

***

Al riguardo si precisa che come successivamente specificato, la Società ha optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato ai crediti, debiti e titoli rilevati in bilancio a decorrere dall'esercizio avente inizio il 1° gennaio 2016. Di conseguenza tutti i crediti, debiti e titoli rilevati antecedentemente al 1° gennaio 2016 non sono valorizzati secondo le regole del costo ammortizzato.

* * *

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate in cinque esercizi ad eccezione dei costi iscritti nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" – che sono ammortizzati in tre esercizi – e delle seguenti sottovoci iscritte tra le "Altre immobilizzazioni immateriali" che, data la loro natura, sono correlate alla durata della concessione cui si riferiscono oppure alla data dell'operazione di riferimento, in particolare:

- l'avviamento riveniente dal conferimento di ramo d'azienda effettuato dalla ASTM S.p.A. – contabilizzato al netto del debito per imposte gravante sullo stesso – è sistematicamente ammortizzato su di un periodo pari alla durata residua della concessione relativa alla tratta autostradale A4 Torino – Milano, scadente il 31 dicembre 2026; tale avviamento è stato iscritto con il consenso del Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 2426, n. 6 del Codice Civile;
- gli oneri per lo studio preliminare per la rete di interconnessione sono ammortizzati sulla base di quote costanti rapportate alla durata della concessione relativa alla tratta autostradale A4 Torino – Milano;
- gli adeguamenti tariffari, inclusi nell'ammontare del contenzioso tariffario, risolto transattivamente nell'ambito della stipulazione dei nuovi atti concessionali, sono ammortizzati a quote costanti commisurate all'attuale durata della concessione relativa alla tratta autostradale A4 Torino – Milano;
- gli oneri pluriennali connessi ad operazioni di finanziamento a medio – lungo termine sono ammortizzati sulla base della durata dei rispettivi contratti. La Società ha optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato esclusivamente ai finanziamenti sottoscritti successivamente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto o di produzione inclusivo, per i beni gratuitamente reversibili, degli oneri accessori di diretta imputazione e degli oneri finanziari e sono rettificati dai contributi in conto capitale e dal fondo ammortamento finanziario in forza di quanto previsto dai Piani finanziari. Il valore è altresì comprensivo delle rivalutazioni effettuate in attuazione di specifiche disposizioni legislative. Per un quadro più dettagliato delle rivalutazioni effettuate e dei beni rivalutati si rimanda all'Allegato n. 3. Le immobilizzazioni

materiali rappresentate da beni gratuitamente devolvibile sono esposti nelle voci 6 e 7 della voce B II) dell'attivo di Stato Patrimoniale.

L'ammortamento finanziario delle *"immobilizzazioni gratuitamente reversibili"* viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi e riflette quanto riportato nel piano economico finanziario vigente. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società e dell'assenza di una specifica disciplina di contabilizzazione dei beni gratuitamente reversibili nelle norme di legge in materia di bilancio o nei principi contabili nazionali, tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico-finanziario allegato alla vigente Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 del codice civile. La Società ha effettuato l'ammortamento a quote differenziate ai sensi dell'art. 104 comma 4 del TUIR.

Relativamente ai beni gratuitamente reversibili, tenuto conto della tipicità della gestione in concessione, il fondo ammortamento finanziario ed il fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili, complessivamente considerati, assicurano l'adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza delle concessioni dei beni reversibili con vita utile superiore alla durata delle concessioni stesse;
- ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni reversibili;
- recupero dell'investimento anche in relazione alle opere previste nei piani finanziari.

Per quanto riguarda i costi di manutenzione ordinaria dei suddetti beni è iscritto un fondo per spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili. Tale *"Fondo di rinnovo"*, inoltre, risulta coerente con gli interventi manutentivi previsti dal piano finanziario allegato alla suddetta convenzione, tenuto conto della prevista capacità del conto economico dei futuri esercizi di assorbire i costi relativi alle manutenzioni necessarie ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza del corpo autostradale, non accolti nel fondo stesso.

Le immobilizzazioni materiali non reversibili sono sistematicamente ammortizzate, in ogni esercizio, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni cui si riferiscono; per gli incrementi dell'esercizio, le aliquote sono state ridotte del 50% in quanto nella circostanza, ciò costituisce una giusta approssimazione della quota media di possesso.

Le aliquote di ammortamento applicate, suddivise per categoria, sono le seguenti:

Categoria	**Aliquota**
Fabbricati	3%
Impianti e macchinario	5% - 10% - 20%
Attrezzature industriali e commerciali:	
● Attrezzature manutenzione autostrada	25%
● Apparecchiature tecniche	12%
Altri beni:	
● Automezzi	20%
● Autovetture	25%
● Altre attrezzature	12%
● Macchine d'ufficio	20%
● Mobili e arredi	12%

Contributi in c/capitale

I contributi in c/capitale sono iscritti a diretta rettifica del cespite cui essi si riferiscono così come previsto dalla vigente normativa in materia.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono state valutate al costo, sulla base del prudente apprezzamento degli Amministratori, e svalutate esclusivamente in presenza di perdite durature di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, ove presenti, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al fair value. Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. Non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura. Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

Il fair value è determinato con riferimento:

a) al valore di mercato, per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo;
b) qualora il valore di mercato non sia facilmente individuabile per uno strumento, ma possa essere individuato per i suoi componenti o per uno strumento analogo, il valore di mercato può essere derivato da quello dei componenti o dello strumento analogo;
c) al valore che risulta da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati, per gli strumenti per i quali non sia possibile individuare facilmente un mercato attivo; tali modelli e tecniche di valutazione devono assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato.

Il fair value non è determinato se l'applicazione dei criteri indicati non dà un risultato attendibile.

Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo

Le rimanenze sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore; tale minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, del valore di presumibile realizzo.

Attività finanziarie non immobilizzate

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato se minore. I relativi proventi finanziari sono imputati a conto economico nel rispetto del principio della competenza temporale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Fondi per rischi ed oneri

Tale voce accoglie gli stanziamenti prudenziali atti a fronteggiare oneri e perdite probabili per i quali, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

Il *"Fondo imposte differite"* accoglie lo stanziamento relativo alle imposte che, pur essendo di competenza dell'esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri.

In merito al *"Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili"* si rimanda a quanto riportato in precedenza relativamente ai criteri di valutazione della voce *"Immobilizzazioni materiali"*.

Trattamento Fine Rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione annuale eseguita applicando appositi indici previsti dalla vigente normativa.

A seguito delle modifiche apportate all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi, il Trattamento di Fine Rapporto maturato dai singoli dipendenti è periodicamente versato – dalla Società – al Fondo di previdenza complementare scelto dal singolo dipendente ovvero – in mancanza di tale scelta – al Fondo di Tesoreria INPS.

Gli eventuali accantonamenti a fondi previdenziali, diversi dal Trattamento di Fine Rapporto ed integrativi dei fondi di previdenza complementare, che la Società versa in quanto previsti dal contratto collettivo di lavoro sono contabilizzati nella voce "Trattamento di quiescenza e simili" del conto economico.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Ratei e Risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale e garantiscono applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi nell'ambito dell'esercizio.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza; i ricavi della gestione autostradale sono rilevati al lordo delle quote di competenza dello Stato e/o ANAS S.p.A. Eventuali componenti positivi o negativi di entità o incidenza eccezionali sono riportati in nota, come previsto dall'art. 2427 comma 1, n. 13 del c.c.

Dividendi

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione. La società partecipante verifica che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

Imposte correnti e differite – anticipate

Le *"imposte correnti"* sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.

Le *"imposte differite e anticipate"* sono iscritte sulla base della vigente normativa tenuto conto dei criteri statuiti dal principio contabile O.I.C. 25 elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "Imposte sul reddito". I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora tale operazione sia giuridicamente consentita.

Informativa ai sensi dell'Articolo 19, comma 5 della legge n. 136 del 30 aprile 1999.

Per quanto attiene l'informativa richiesta dall'articolo 19, comma 5, della legge 136 del 30 aprile 1999 relativa alla valutazione delle partecipazioni e alle informazioni sui rapporti con le imprese del Gruppo si rimanda, rispettivamente, al paragrafo "Immobilizzazioni finanziarie" ed all'Allegato n. 17 – "Costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate" della presente nota integrativa.
Ai sensi dell'art. 2426 del codice civile paragrafo (II) "(…) per la definizione di "strumento finanziario", di "attività finanziaria" e "passività finanziaria", di "strumento finanziario derivato", di "costo ammortizzato", di "fair value", di "attività monetaria" e "passività monetaria", "parte correlata" e "modello e tecnica di valutazione generalmente accettato" si fa riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione europea.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

(i valori sono espressi in migliaia di euro se non diversamente specificato)

INFORMAZIONI RELATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Per le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie sono stati predisposti degli appositi prospetti, riportati in allegato alla presente nota integrativa, che indicano per ciascuna voce i dati relativi alla situazione iniziale, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo complessivo di tali voci, pari a 12.926 migliaia di euro (25.618 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 12.867 migliaia di euro (12.923 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nell'esercizio, si rimanda al prospetto contenuto nell'Allegato n.1.

In particolare:

- La voce *"Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno"*, pari a 2 migliaia di euro (2 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), rappresenta la capitalizzazione di oneri riguardanti software applicativi e di base.
- La voce *"Avviamento"*, pari a 12.680 migliaia di euro (25.359 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), accoglie l'importo iscritto a seguito del conferimento del ramo d'azienda effettuato dalla controllante ASTM S.p.A. L'importo dell'avviamento è stato determinato sulla base della perizia redatta a suo tempo dall'esperto designato dal Tribunale di Torino ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e dei saldi contabili delle voci costituenti il ramo d'azienda alla data di efficacia. L'importo, iscritto al netto del debito per imposte gravante sullo stesso, è sistematicamente ammortizzato sulla base della durata residua della convenzione relativa alla tratta autostradale A4 Torino – Milano, scadente il 31 dicembre 2026.
- La voce *"Altre immobilizzazioni immateriali"*, pari a 244 migliaia di euro (256 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), comprende le seguenti sottovoci:

Descrizione	**Importo**
Adeguamenti tariffari (tratta A4)	47
Altre	197
Totale	**244**

La voce *"Adeguamenti tariffari (tratta A4)"* – ammortizzata sulla base dell'attuale durata della concessione relativa alla tratta A4 – si riferisce all'imputazione, effettuata in esercizi precedenti, di un credito vantato nei confronti dell'Ente Concedente a fronte di mancati adeguamenti tariffari per il periodo dal 1° gennaio 1993 al 31 ottobre 1993.

La voce *"Altre"*, accoglie principalmente la quota di competenza della SATAP dei costi per l'adeguamento all'uso specifico dei locali del Centro Operativo Autostradale (COA) posto alle dipendenze della Polizia Stradale per il Piemonte e Valle d'Aosta e le spese sostenute per la messa a norma dei locali, adibiti a magazzino, archivio e autorimessa, presi in locazione, nei pressi della sede legale.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'importo complessivo delle immobilizzazioni materiali, pari a 1.177.424 migliaia di euro (1.079.976 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), risulta al netto sia degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio, pari a 720 migliaia di euro (809 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), sia degli ammortamenti finanziari, pari a 113.307 migliaia di euro, stanziati nell'esercizio a fronte dei beni gratuitamente reversibili (112.855 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La voce *"Terreni e fabbricati"*, pari a 9.705 migliaia di euro (8.549 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) comprende terreni per 624 migliaia di euro e fabbricati per 9.081 migliaia di euro.

La voce *"Impianti e macchinario"*, pari a 497 migliaia di euro (70 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), accoglie i costi sostenuti sia per la realizzazione dell'infrastruttura atta ad accogliere i cavi in fibra ottica e per l'acquisto dei cavi stessi sia per le spese relative agli impianti di trasmissione dati. L'incremento consuntivato nell'esercizio pari a 508 migliaia di euro è imputabile ad interventi di ristrutturazione, efficientamento ed ammodernamento dell'asset esistente.

La voce *"Attrezzature industriali e commerciali"*, pari a 145 migliaia di euro (177 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), accoglie i costi sostenuti per strumenti, apparecchiature tecniche e attrezzatura varia.

La voce *"Altri beni"*, pari a 933 migliaia di euro (835 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di mobili, macchine per ufficio e automezzi.

La voce *"Immobilizzazioni in corso ed acconti"*, pari a 58 migliaia di euro, (609 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), si riferisce ad anticipi per l'acquisto di immobilizzazioni materiali non reversibili.

Le *"Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)"* sono dettagliate nel seguente modo:

Descrizione	**Tratta A4**	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Raccordi ed opere autostradali	123.463	44.502
Cross Financing (A33) – opere in corso	180.068	84.659
Cross Financing (A33) – anticipi	14.247	50.711
Fondo contributi in conto capitale	(6.311)	(5.459)
Anticipi	9.488	912
Totale	**320.955**	**175.325**

La voce *"Raccordi ed opere autostradali"* si incrementa per gli investimenti sostenuti per l'ammodernamento della tratta autostradale Torino – Milano (98.074 migliaia di euro) e si decrementa per le opere entrate in esercizio pari a 19.113 migliaia di euro. Tale voce è altresì comprensiva degli oneri finanziari capitalizzati ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili.

La voce *"Cross Financing – opere in corso"* accoglie il contributo - maturato al 31 dicembre 2025 per le opere in corso - posto a carico di SATAP A4 per il finanziamento delle opere relative al completamento del collegamento autostradale Asti - Cuneo realizzate ed è assimilato ad un investimento dall'Atto Aggiuntivo allegato alla

Convenzione Unica e pertanto, a fini del bilancio, contabilizzato tra le immobilizzazioni (180.068 migliaia di euro).

La voce "*Cross Financing – anticipi"* pari a 14.247 migliaia di euro si riferisce agli acconti riconosciuti – al netto dei relativi recuperi – a fronte degli investimenti per il completamento del collegamento autostradale Asti – Cuneo di cui alla voce precedente.

La voce *"Fondo contributi in conto capitale"*, pari a 6.311 migliaia di euro, è relativa ai contributi in conto capitale, contabilizzati a fronte degli investimenti in beni gratuitamente reversibili.

La voce *"Anticipi"*, pari a 9.488 migliaia di euro, si riferisce agli acconti riconosciuti – al netto dei relativi recuperi – a fronte di investimenti in beni reversibili.

La voce *"Immobilizzazioni gratuitamente reversibili"* è costituita dall'autostrada in esercizio che sarà trasferita all'Ente concedente al termine della Concessione ed è dettagliata nel seguente modo:

Descrizione	**Tratta A4**	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Autostrada e immobilizzazioni connesse	2.062.391	2.041.231
Cross Financing (A33)	507.087	464.221
Fondo contributi in conto capitale	(186.877)	(186.877)
Fondo ammortamento finanziario	(1.537.471)	(1.424.164)
Beni a subentro		
Totale	**845.130**	**894.411**

La voce *"Autostrada ed immobilizzazioni connesse"* pari a 2.062.391 migliaia di euro (2.041.231 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) è comprensiva degli oneri finanziari capitalizzati portati ad incremento del valore del corpo autostradale; nel periodo in esame tale voce si incrementa sia per la quota "entrata in esercizio" (riclassificata dalla voce "Raccordi ed opere autostradali") sia per gli investimenti addizionali effettuati nell'esercizio.

La voce *"Autostrada ed immobilizzazioni connesse – Cross Financing"* pari a 507.087 migliaia di euro (464.221 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) rappresenta il contributo - maturato al 31 dicembre 2025 per le opere in esercizio - posto a carico di SATAP A4 per il finanziamento delle opere relative al completamento del collegamento autostradale Asti - Cuneo realizzate ed è assimilato ad un investimento dall'Atto Aggiuntivo allegato alla Convenzione Unica e pertanto, a fini di bilancio, contabilizzato tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzato con le stesse modalità applicate ai beni reversibili. L'incremento consuntivato nel 2025 è dovuto alla riclassifica effettuata per effetto principalmente dell'entrata in esercizio del Free Flow, delle Manutenzioni Straordinarie e di ulteriori spese relative ad opere già entrate in esercizio.

La voce *"Fondo contributi in conto capitale"*, pari a 186.877 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2024) è relativa ai contributi in conto capitale di beni reversibili e concorre, in diminuzione, al calcolo delle quote di ammortamento finanziario.

La voce *"Fondo ammortamento finanziario"* complessivamente pari a 1.537.471 migliaia di euro (1.424.164 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), stanziato per far fronte alla futura devoluzione dei beni gratuitamente devolvibili, è alimentato, mediante l'accantonamento di quote differenziate di ammortamento a quanto riportato nel piano economico finanziario vigente.

***

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell'esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni materiali, si rimanda all'apposito prospetto riportato nell'allegato n. 2.

Si evidenzia che, in ottemperanza ad una specifica richiesta formulata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, è stata predisposta una tabella riepilogativa degli investimenti in beni reversibili (Allegato n. 2.1)

L'allegato n. 3 riporta il prospetto delle rivalutazioni che hanno interessato le immobilizzazioni materiali.
Si segnala che non vi sono indicatori di possibili riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Tale voce risulta così suddivisa:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Imprese controllate	85.083	85.083
Imprese collegate	223.665	223.873
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	252	252
Altre imprese	17.797	15.047
Totale	**326.797**	**324.255**

La movimentazione della voce *"Partecipazioni in imprese collegate"* nel corso dell'esercizio è dovuta alla svalutazione della collegata S.A.Bro.M S.p.A. (208 migliaia di euro).
La movimentazione della voce *"Altre imprese"* è riconducibile all'aumento di capitale sottoscritto nel corso dell'esercizio 2025 della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. per effetto della compensazione volontaria in linea capitale del credito vantato verso TE per un importo pari a 2.750 migliaia di euro. L'operazione ha consentito di incrementare senza esborso di cassa la partecipazione della Società in TE dall'1,78% all'1,82.

In conformità all'articolo 19, comma 5 della legge 136/1999 si riporta, nell'Allegato n. 6, per le partecipazioni detenute in società controllate e collegate, il confronto tra il valore di iscrizione nel bilancio di esercizio e la loro valutazione con il *"metodo del patrimonio netto"* effettuata in conformità al dettato dell'articolo 2426 n. 4 del Codice Civile.
A tale proposito si segnala che, qualora la Società avesse valutato le partecipazioni detenute in società collegate secondo il metodo precedentemente menzionato, il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 sarebbe risultato inferiore di circa 63,6 milioni di euro, al lordo del relativo effetto fiscale teorico.

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nel periodo, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni finanziarie si rimanda agli appositi prospetti riportati negli Allegati n. 4 e n. 5.

Crediti

La voce in oggetto, che accoglie crediti finanziari a breve e a medio/lungo termine, a fine esercizio composta come segue:

Crediti verso imprese collegate

Tale voce, pari a 5.149 migliaia di euro (4.976 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) comprende il finanziamento concesso – a titolo oneroso – alla partecipata S.A.Bro.M S.p.A.

Crediti verso imprese controllanti

La voce pari a 208.416 migliaia di euro (202.127 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), si riferisce al finanziamento fruttifero in conto corrente, erogato il 24 febbraio 2016 alla controllante ASTM S.p.A., al fine di impegnare temporaneamente la liquidità generatasi. Tale finanziamento – regolato da migliori condizioni rispetto a quelle accordate dagli istituti bancari – è fruttifero di interessi e tacitamente rinnovato di anno in anno.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Polizze di capitalizzazione:		
- esigibile entro l'esercizio	-	116.259
- esigibile oltre l'esercizio	-	-
Credito verso INA - esigibile oltre l'esercizio	2	2
Depositi cauzionali - esigibile oltre l'esercizio	541	539
Credito verso altre imprese		
- esigibile entro l'esercizio	-	-
- esigibile oltre l'esercizio	-	5.802
Totale	**543**	**122.602**

La variazione della voce "*Polizze di capitalizzazione*" è riconducibile alla riclassifica nella voce C III "*Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni – Altri titoli*" in considerazione del presumibile smobilizzo nell'esercizio successivo.

La variazione della voce "*Credito verso altre imprese*" è riconducibile all'operazione avvenuta nel corso del 2025 con la quale la Società ha aderito all'aumento di capitale di Tangenziale Esterna S.p.A. (TE) interamente liberato mediante compensazione volontaria in linea capitale del credito vantato verso TE per un importo pari a 2.750 migliaia di euro. La restante parte del credito è stata contestualmente incassata.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

La voce in oggetto, pari a 569 migliaia di euro (237 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) si riferisce a materiali utilizzati per la manutenzione ed a materiali di consumo diversi.

CREDITI

Crediti verso clienti

La voce in oggetto risulta così ripartibile sulla base delle scadenze:

Scadenza	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore netto 31.12.2025	Valore netto 31.12.2024
Entro l'esercizio	15.029	-	15.029	18.781
Oltre l'esercizio	-	-	-	-
Totale	**15.029**	**-**	**15.029**	**18.781**

Tale voce si riferisce principalmente ai crediti vantati nei confronti delle compagnie petrolifere per royalties accertate a fine esercizio e dei gestori delle aree di servizio.

Crediti verso imprese controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo delle controllanti

Descrizione	Valore nominale	Fondo svalutaz.	Valore netto 31.12.2025	Valore netto 31.12.2024
Crediti verso:				
Controllate	151	-	151	147
Collegate	7.560	-	7.560	7.463
Controllanti	11.258	-	11.258	27.519
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.866	-	2.866	1.528
Totale	**21.835**	**-**	**21.835**	**36.657**

I "*Crediti verso controllate*" si riferiscono ai crediti per prestazioni eseguite nei confronti della partecipata Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.

I "*Crediti verso collegate*" si riferiscono essenzialmente ai crediti rivenienti dal pro-quota dei ricavi consortili e dalle prestazioni eseguite nei confronti della partecipata AUREA S.c.a.r.l. (pari a 6,6 milioni di euro) e dalle anticipazioni verso Itinera S.p.A. per i lavori di manutenzione (pari a 0,9 milioni di euro).

I "*Crediti verso controllanti*" sono relativi, principalmente, al credito IRES maturato nel corso dell'esercizio per l'adesione al consolidato fiscale per 6,3 milioni di euro e per 4,9 milioni di euro al credito maturato per IVA di Gruppo.

I "*Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*" si riferiscono alle prestazioni effettuate alle società del Gruppo.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Acconti IRAP	-	3.907
Altre imposte	82	898
Totale	**82**	**4.805**

La voce "*Altre imposte*" accoglie principalmente i crediti d'imposta relativi ai consumi energetici come previsto dall'art. 1 comma 3, del Decreto-legge 23 settembre 2022, n. 144. La variazione è riconducibile all'utilizzo dei crediti d'imposta per ritenute su interessi attivi (pari a 816 migliaia di euro) rilevati nell'esercizio precedente.

Imposte anticipate

La voce, pari a 13.426 migliaia di euro (32.121 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) è dettagliata nelle sue componenti nell'allegato n. 15 e si riferisce ai crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso. Un importo pari a 6.070 migliaia di euro ha scadenza oltre l'esercizio successivo.

Si precisa che sono iscritte imposte anticipate per un importo pari a 569 migliaia di euro relative alla quota residua di perdita fiscale maturata nell'esercizio 2024 (19.560 migliaia di euro nel 2024). Tale quota non si prevede venga utilizzata nel presente esercizio dalla Consolidante ASTM, ma negli esercizi successivi, sulla base delle attendibili previsioni di futuri redditi imponibili della Società e del consolidato fiscale.

La rilevazione dei crediti per imposte anticipate si fonda sul presupposto che, sulla base degli elementi previsionali disponibili, sussiste la ragionevole certezza del recupero delle imposte anticipate.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Verso ANAS per contributi in conto capitale	280	280
Anticipi a fornitori	341	696
Crediti verso banche	1.917	1.612
Verso debitori diversi	9.546	4.650
Totale	**12.084**	**7.238**

La voce "*Crediti verso ANAS per contributi in conto capitale*", si riferisce all'accertamento dei contributi spettanti a fronte dei lavori eseguiti per la realizzazione delle opere autostradali di accesso al "Nuovo Polo Fieristico di Milano Rho – Pero (0,3 milioni di euro).

La voce "*Crediti verso banche*" si riferisce ai crediti per interessi attivi maturati sui depositi di conto corrente e vincolati di competenza dell'esercizio 2025. Il dato comparativo relativo all'esercizio 2024 è stato riclassificato dalla voce "*Disponibilità liquide*" per consentire un confronto omogeneo.

I crediti "*Verso debitori diversi*" sono relativi ai crediti vantati nei confronti del Compartimento Anas di Potenza (1 milione di euro) da parte della ex – Finmilano S.r.l. (incorporata, in esercizi precedenti, nella SATAP S.p.A.) e di Corso Sim (0,4 milioni di euro). A fronte di tali importi sono stati prudenzialmente stanziati fondi rischi per importi pari al valore di iscrizione dei crediti stessi. Tale voce include, altresì, crediti derivanti dai pagamenti effettuati – dagli utenti – con carte di credito/debito (pari a circa 1 milione di euro) ed altri crediti per riaddebito

costi (pari a circa 5,2 milioni di euro).

Crediti verso Società interconnesse

La voce, pari a 60.933 migliaia di euro (87.253 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), rappresenta i saldi dei conti correnti e degli accertamenti, di competenza dell'esercizio, di pedaggi incassati da altre concessionarie interconnesse per conto della Società.

Ai sensi dell'articolo 2427, n. 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, la pressoché totalità dei crediti è ascrivibile ad attività effettuate sul territorio nazionale.

ATTIVITA' FINANAZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Al 31 dicembre 2025 tale voce, pari a 178.830 migliaia di euro (50.908 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), risulta così composta:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Crediti finanziari	60.559	50.908
Altri titoli	118.271	0
Totale	**178.830**	**50.908**

La voce "*Crediti finanziari*", pari a 60.559 migliaia di euro (50.908 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), si riferisce esclusivamente agli investimenti in Time Deposit, strumenti finanziari di impiego a breve termine della liquidità non utilizzata.

La voce "*Altri titoli*" pari a 118.271 migliaia di euro si riferisce ai contratti di capitalizzazione, stipulati con primarie istituzioni finanziarie. Tali contratti, finalizzati ad un temporaneo investimento di liquidità, sono stati riclassificati nella presente voce in considerazione del presumibile smobilizzo nel corso dell'esercizio successivo.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Depositi bancari e postali	118.816	132.755
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	1.667	1.694
Totale	**120.483**	**134.449**

Per un'analisi dettagliata delle variazioni si rimanda a quanto illustrato nel rendiconto finanziario.

Il dato comparativo dell'esercizio 2024 tiene conto della riclassifica operata alla voce "*Crediti verso altri*" come specificato in precedenza.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Tale voce è composta nel modo seguente:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ratei attivi	8	5
Risconti attivi	1.725	67
Totale ratei e risconti attivi	**1.733**	**72**

La voce *"Risconti attivi"* si riferisce principalmente a costi per canoni, abbonamenti e premi assicurativi di competenza di esercizi successivi

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 7 e l'allegato 8 riporta, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 1b) -quater dell'articolo 2427 bis del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto (allegato n. 9) indicante, la movimentazione della riserva di fair value avvenuta nell'esercizio.

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale ammonta a 158.400 migliaia di euro (158.400 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e risulta comprensivo, inoltre, di un importo pari a 5,4 milioni di euro costituito da riserve di rivalutazione ex – lege 72/83. Tali riserve in caso di distribuzione, concorreranno, ai sensi della vigente normativa fiscale, a formare il reddito della Società; per le motivazioni riportate nel successivo paragrafo su tali riserve non si è provveduto allo stanziamento di imposte differite.

RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI

Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva, pari a 271.600 migliaia di euro (271.600 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), accoglie l'importo del sovrapprezzo iscritto in contropartita dell'apporto relativo al ramo d'azienda conferito dalla controllante ASTM S.p.A. nell'esercizio 2004. La riserva è stata interamente ricostituita al valore originario per effetto della revoca inerente la procedura di riallineamento del valore fiscale dei beni - in tutti i casi in cui questo diverge da quello civilistico - di cui la Società, si era avvalsa nell'esercizio 2020 esercitando la facoltà concessa ex art.110, commi da 1 a 9, del D.L. 14/8/2020 n. 104.

RISERVE DI RIVALUTAZIONE

Tale voce, pari a 252.577 migliaia di euro non ha registrato variazioni rispetto all'esercizio precedente e risulta dettagliata nel modo seguente:

1) *Legge 19 marzo 1983 n. 72*
   Trattasi dell'importo residuo del saldo attivo di rivalutazione monetaria effettuata in base alla legge 19 marzo 1983 n. 72 pari 3.294 migliaia di euro.
2) *Legge 30 dicembre 1991 n. 413*
   Trattasi della riserva, costituita nel 1991, a seguito della rivalutazione obbligatoria dei fabbricati disposta dalla legge 30 dicembre 1991, n. 413 pari a 340 migliaia di euro.
3) *Legge 21 novembre 2000 n. 342*
   Tale riserva, costituita nel 2000 a seguito della rivalutazione dei beni dell'impresa operata con riferimento alla Legge 21 novembre 2000 n. 342, è pari a 127.443 migliaia di euro.
4) *Legge 28 dicembre 2001 n. 448*
   Tale riserva, costituita nel 2002 a seguito della rivalutazione dei beni dell'impresa operata con riferimento alla legge 28 dicembre 2001 n. 448, è pari a 121.500 migliaia di euro effettuata sul corpo autostradale.

Le sopramenzionate riserve di rivalutazione monetaria, in caso di distribuzione, concorreranno, ai sensi della vigente normativa fiscale, a formare il reddito della Società nel caso di sua distribuzione ai soci.

A fronte di tali riserve relative esclusivamente alla tratta A21 Torino – Piacenza, nell'esercizio precedente, stante la possibilità di prevederne l'utilizzo - anche in considerazione dell'avvenuta riconsegna dell'infrastruttura - sono state contabilizzate, in conformità al dettato del Principio Contabile O.I.C. 25, passività per imposte differite per un importo pari a 16,2 milioni di euro.

RISERVA LEGALE

Tale riserva è pari a 31.680 migliaia di euro (31.680 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

ALTRE RISERVE

Riserva ordinaria

È costituita dall'avanzo di utili dell'esercizio 1984 e risulta pari a 1 migliaio di euro (1 migliaio di euro al 31 dicembre 2024).

Riserve disponibili

Tale voce, pari a 476.443 migliaia di euro, (393.647 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) si incrementa per 100.853 migliaia di euro a seguito della destinazione dell'utile 2024 e si decrementa per 18.057 migliaia di euro per la distribuzione di dividendi ai soci.

Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti

Tale riserva, pari a 9.920 migliaia di euro, è indisponibile ed è stata costituita con delibera assembleare del 29 settembre 2008 attraverso la riclassificazione, di pari importo, dalle "Riserve disponibili". Tale riserva è stata costituita su specifica richiesta dell'ANAS a fronte dei presunti benefici finanziari rivenienti dalla ritardata attuazione del programma di investimenti relativo al periodo 2000 – 2007.

Riserva straordinaria vincolata per differenza sulle manutenzioni

Tale riserva, pari a 1.949 migliaia di euro, è indisponibile ed è stata costituita con delibera assembleare del 19 maggio 2020 e del 26 ottobre 2020 attraverso la riclassificazione, di pari importo, dalle "Riserve disponibili".
La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta dell'Ente Concedente a fronte del differenziale di spesa rilevato in merito alle manutenzioni ordinarie effettuate relative al periodo 2013 – 2019.

Riserva vincolata per sanzioni e penali

La suddetta riserva, per un importo complessivo di 95 migliaia di euro, è stata costituita su specifica richiesta dell'Ente Concedente a seguito di provvedimenti sanzionatori e si riferisce per 20 migliaia di euro alla non conformità delle attività manutentive consistente nel superamento di un indicatore del monitoraggio della regolazione del verde e per 75 migliaia di euro inerente gli affidamenti infragruppo asseritamente ritenuti eccedenti i limiti di legge, il cui provvedimento è stato impugnato dalla Società e con espressa riserva di svincolo dell'importo in caso di esito favorevole alla Società instaurato per l'annullamento della sanzione.
Tale riserva è indisponibile ed è stata costituta con delibera assembleare del 12 aprile 2021 attraverso la riclassificazione, di pari importo, dalle "Riserve disponibili".

UTILI PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 89 migliaia di euro (89 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a 79.424 migliaia di euro (100.853 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione di tale voce è la seguente:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
a) Fondi per imposte, anche differite:	**16.248**	**16.248**
b) Altri:		
Per spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	30.308	30.158
Fondi rischi	3.482	3.653
Totale	**50.038**	**50.059**

Fondo per imposte differite

Tale voce accoglie il debito relativo ad imposte che, pur essendo di competenza dell'esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri. Un valore pari a 16.239 migliaia di euro è stanziato a fronte della previsione del possibile utilizzo delle riserve di rivalutazione in sospensione di imposta relative esclusivamente alla tratta A21 Torino – Piacenza, tenuto conto dell'avvenuta riconsegna dell'infrastruttura in data 1° dicembre 2024.

Fondo spese di ripristino o di sostituzione dei beni gratuitamente reversibili

Come già indicato nei criteri di valutazione, tale voce riguarda il fondo istituito a fronte delle spese di ripristino o di sostituzione dei beni gratuitamente reversibili per la tratta A4 Torino-Milano.

L'accantonamento al fondo di rinnovo ed il suo utilizzo sono evidenziati, nella seguente tabella:

Descrizione	Tratta A4
Saldo al 1° gennaio 2025	**30.158**
Utilizzo	(30.158)
Accantonamento	30.308
Saldo al 31 dicembre 2025	**30.308**

Fondi rischi

Tale voce è composta nel modo seguente:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Credito compartimento ANAS di Potenza	1.033	1.033
Credito Corso Sim	360	360
Contributi in c/capitale da utilizzare	1.853	1.853
Fondo rischi ed oneri per il personale	236	407
Totale fondi rischi	**3.482**	**3.653**

Il fondo *"Credito compartimento ANAS di Potenza"* è iscritto a rettifica del credito, tuttora in contenzioso, che la incorporata ex – Finmilano S.r.l. vantava nei confronti del compartimento ANAS di Potenza per lavori eseguiti negli anni passati.

Il fondo *"Credito Corso Sim"* riguarda lo stanziamento prudenziale effettuato a fronte del credito vantato nei confronti della Corso Sim.

Il fondo *"Contributi in c/capitale da utilizzare"* rappresenta il residuo importo dei contributi – ricevuti nei passati

esercizi dall'Ente Concedente – a fronte di lavori di ammodernamento della tratta autostradale A4 e non ancora utilizzati.

Il fondo *"Rischi ed oneri per il personale"*, pari a 236 migliaia di euro, è stanziato per la gestione obiettivi del personale e per i potenziali rischi derivanti da contenziosi con il personale; al 31 dicembre 2024 il valore era pari 407 migliaia di euro interamente utilizzato nell'esercizio 2025. La riduzione consuntivata nel 2025 deriva dal cessato rischio a seguito dell'estinzione delle vertenze con il personale dipendente.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Tale voce ammonta a 1.834 migliaia di euro (1.834 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 1° gennaio 2025	**1.834**
Rivalutazione	33
Anticipazioni/Liquidazioni/Trasferimenti effettuati nell'esercizio	(155)
Saldo al 31 dicembre 2025	**1.712**

DEBITI

Obbligazioni

La voce in oggetto, relativa al residuo di obbligazioni estratte e non ancora rimborsate, è pari a 3 migliaia di euro ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

Acconti

Tale voce, pari a 126 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024) è rappresentata dagli acconti corrisposti per prestazioni rese.

Debiti verso fornitori

Ammontano a 10.208 migliaia di euro (14.279 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono riferiti, essenzialmente, al debito per acquisti, lavori di manutenzione e per gli investimenti effettuati.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti

La composizione dei debiti verso le imprese controllate e collegate è esposta di seguito:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Debiti verso controllate	27	204
Debiti verso collegate	67.724	69.215
Debiti verso controllanti	639.268	710.345
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle Controllanti	88.137	44.659
Totali	**795.156**	**824.423**

I "*Debiti verso controllate*" si riferiscono a debiti inerenti le prestazioni di servizi svolte dalla Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.

I "*Debiti verso collegate*" sono relativi ai debiti nei confronti della società Itinera S.p.A. sia per i decimi ancora da

corrispondere nell'ambito dell'operazione di sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale (pari a 46,6 milioni di euro), sia per i lavori e le manutenzioni effettuate (pari a 14,6 milioni di euro) e nei confronti della Aurea S.c.a.r.l. (pari a 6,5 milioni di euro) per il pro-quota di costi consortili.

I "*Debiti verso controllanti*" si riferiscono i) per 638,8 milioni di euro ai finanziamenti – comprensivi di interessi maturati – concessi dalla controllante ASTM S.p.A. destinati a finanziare il programma di investimenti e ii) per 0,4 milioni di euro al debito verso la controllante ASTM S.p.A. per i servizi di consulenza ed assistenza in materia contabile, amministrativa e finanziaria.

I "*Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*" comprendono il debito verso la concessionaria Asti Cuneo S.p.A. per il contributo in conto capitale (c.d. cross financing), sostitutivo di quello pubblico per le opere realizzate per il completamento della tratta Asti Cuneo, oltre a debiti per le attività di manutenzione, investimento e prestazioni di servizi verso altre società del Gruppo.

Debiti tributari

Tale voce ammonta a 2.458 migliaia di euro (556 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed è costituita principalmente dai debiti per IRPEF relativi a dipendenti e professionisti (731 migliaia di euro) e dal debito IRAP (1.726 migliaia di euro).

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Tale voce, di importo pari a 2.154 migliaia di euro (2.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) è relativa ai debiti esistenti nei confronti degli Istituiti di Previdenza per le quote a carico della Società.

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Altri debiti		
• Esigibili entro l'esercizio	10.598	14.912
• Esigibili oltre l'esercizio	86	10
Totale	**10.685**	**14.922**

Il dettaglio della voce *"Altri debiti"* esigibili entro l'esercizio è il seguente:

Descrizione	**31.12.2025**	**31.12.2024**
IVA su pedaggi	1.204	1.183
Debiti per canoni di concessione	6.380	9.923
Debiti verso personale	1.627	1.584
Altri debiti minori	1.387	2.222
Totale	**10.675**	**14.912**

La voce *"Altri debiti minori"* comprende l'importo pari a circa 0,6 milioni di euro quale conguaglio negativo rispetto all'incasso del Primo Valore di Subentro (pari a 60,8 milioni di euro) avvenuto contestualmente alla riconsegna della tratta A21 Torino – Piacenza.

Debiti verso Società interconnesse

Tale voce, pari a 1.001 migliaia di euro (1.692 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), rappresenta i rapporti di debito con le società interconnesse derivanti dalle somme per pedaggi incassate dalla Società per conto di altre concessionarie.

SCADENZE DEI DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

Di seguito si fornisce il riepilogo dei debiti che risultano esigibili oltre l'esercizio successivo con le relative scadenze:

Descrizione	Totale	Da 1 a 5	Oltre 5 anni
Debiti verso banche	-	-	-
Debiti verso controllanti	550.000	550.000	-
Altri debiti	86	86	-
Totale	**550.086**	**550.086**	**-**

Ai sensi dell'articolo 2426, n. 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, i debiti sono ascrivibili, pressoché integralmente, ad operazioni effettuate in ambito nazionale.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Risconti passivi

Tale voce è composta nel modo seguente:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Quota di partecipazione TAV per i lavori di Novara	207	414
Canoni per attraversamenti	227	513
Contributo RFI	40	81
Altri minori	69	13
Totale	**543**	**1.021**

La *"Quota di partecipazione TAV per i lavori eseguiti a Novara"* si riferisce al pro – quota del contributo, di competenza degli esercizi successivi, riconosciuto dalla TAV in conseguenza dell'adeguamento della struttura autostradale alle esigenze del passaggio della linea ferroviaria "Alta Capacità".

La voce *"Contributo RFI"* si riferisce al pro – quota del contributo, di competenza degli esercizi successivi, riconosciuto alla SATAP S.p.A., dalla RFI S.p.A., a fronte delle maggiori spese sostenute per la costruzione, in sostituzione del "viadotto Stura", di un cavalcavia autostradale lungo la tratta Torino – Milano.

INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

Come esposto nella premessa della Relazione sulla gestione, in data 30 novembre 2024 è avvenuto il trasferimento della tratta A21 Torino – Alessandria – Piacenza a favore della subentrante Società Ivrea – Torino- Piacenza S.p.A. Per quanto sopra, il confronto dei dati economici al 31 dicembre 2025 con lo stesso periodo dell'esercizio precedente non risulta omogeno in quanto questi ultimi comprendono le competenze della tratta A21 Torino – Alessandria – Piacenza fino alla data del subentro.
Conseguentemente i relativi scostamenti non possono essere considerati significativi.

VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 350.694 migliaia di euro (540.892 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

	2025	2024	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	322.735	488.816	(166.081)
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	20.027	36.978	(16.951)
Altri ricavi accessori	7.932	15.098	(7.166)
Totale ricavi della gestione autostradale	**350.694**	**540.892**	**(190.198)**

Al fine di consentire un confronto omogeneo si riporta di seguito la composizione dei "*Ricavi della gestione autostradale*" per la tratta A4 Torino – Milano in gestione:

	2025	2024	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	322.735	318.988	3.747
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	20.027	19.861	166
Altri ricavi accessori	7.932	8.771	(839)
Ricavi della gestione autostradale	**350.694**	**347.620**	**3.074**

I *"Ricavi della gestione autostradale"* relativi all'esercizio 2025 ammontano – complessivamente – a 350,7 milioni di euro (347,6 milioni di euro nell'esercizio 2024).
La variazione dei *"ricavi netti da pedaggio"* è complessivamente pari a 3,7 milioni di euro (+1,2% rispetto all'esercizio precedente).
Gli "*altri ricavi accessori*" includono principalmente i proventi derivanti dalle royalties delle aree di servizio, canoni impianti radio e fibre ottiche. La variazione registrata nel periodo è dovuta principalmente a sopravvenienze passive relative ad accertamenti su ricavi da pedaggio di esercizi precedenti.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tale voce, pari a 9.883 migliaia di euro (6.277 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) è riconducibile alla capitalizzazione i) per 8.598 migliaia di euro degli oneri finanziari portati ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili e ii) per 1.285 migliaia di euro delle spese del personale dedicato ai lavori di ammodernamento e nuove opere.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

Descrizione	2025	2024
Ricavi e proventi:		
Recupero di spese	2.245	1.542
Risarcimento danni	3.088	2.535
Recupero oneri per transiti eccezionali	1.152	2.334
Sopravvenienze attive	1.038	315
Recupero costi di esazione	593	1.358
Ribaltamento ricavi consortili verso Aurea S.c.a.r.l.	6.592	6.475
Recuperi costi del personale	1.930	1.830
Altri	2.112	2.938
Totale	**18.750**	**19.327**
Contributi in conto esercizio	**248**	**251**
Totale altri ricavi e proventi	**18.998**	**19.578**

La voce "*Altri*" comprende, principalmente, le attività di service e prestazioni di servizi svolte dalla Società.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Tale voce è così dettagliata:

Descrizione	2025	2024
Materiale per esercizio autostrada e servizi diversi	494	771
Materiale per manutenzione e rinnovo autostrada	1.318	1.138
Totale	**1.812**	**1.909**

La voce "Materiale per esercizio autostrada e servizi diversi" comprende acquisti di indumenti da lavoro, biglietti ed altro materiale per il sistema di esazione pedaggi, cancelleria e stampati e combustibili.

Costi per servizi

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

Descrizione	2025	2024
Manutenzioni ed altri costi relativi alle Immobilizzazioni reversibili (a)		
Manutenzioni	28.224	56.041
Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizi invernali	3.932	6.399
Pulizia del corpo autostradale	2.536	4.618
Assicurazioni autostrada	958	1.895
Pulizia delle stazioni	622	925
Trasporto dei valori e conta denaro	122	155
Altri minori	1.751	1.751
Totale (a)	**38.145**	**71.784**
Altri costi per servizi (b)		
Spese per c/terzi	979	267
Ribaltamento costi consortili – Aurea S.c.a.r.l.	6.490	6.436
Consulenze	5.925	9.651
Utenze	2.767	4.021
Elaborazioni meccanografiche	2.397	3.143
Servizi bancari	666	1.425
Altri costi per il personale	3.692	4.133
Manutenzione su beni non reversibili	1.241	1.133
Emolumenti e rimborsi agli Organi Sociali	319	294
Altri minori	2.095	4.312
Totale (b)	**26.571**	**34.815**
Totale (a+b)	**64.716**	**106.599**

Relativamente alla voce *"Manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili"*, sono proseguiti tutti gli interventi relativi alla manutenzione in quanto necessari a mantenere e, in alcuni casi, innalzare gli standard di sicurezza dell'infrastruttura e dell'esercizio; di seguito si fornisce, con riferimento al comparativo 2024, il dettaglio della tratta A4 Torino – Milano.

Tratta A4: Torino – Milano

Descrizione	**2025**	**2024**
Manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili		
Manutenzioni	28.224	28.586
Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizi invernali	3.932	4.171
Pulizia del corpo autostradale	2.536	2.324
Assicurazioni autostrada	958	1.099
Pulizia delle stazioni	622	549
Trasporto dei valori e conta denaro	122	93
Altri minori	1.751	1.026
Totale	**38.145**	**37.848**

Costi per godimento di beni di terzi

La voce è così dettagliata:

Descrizione	**2025**	**2024**
Canoni di locazione immobili	960	958
Canoni di noleggio	774	745
Altri minori	504	678
Totale	**2.238**	**2.381**

I *"Costi per godimento beni di terzi"* si riferiscono, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, canoni di attraversamento ed a canoni di locazione di locali utilizzati dalla Società.

Costi per il personale

La voce è così dettagliata:

Descrizione	**2025**	**2024**
Salari e stipendi	16.048	25.450
Oneri sociali	5.017	7.880
Trattamento di fine rapporto	1.166	1.851
Trattamento di quiescenza e simili	485	727
Altri costi	1.343	841
Totale	**24.059**	**36.749**

La voce "*Salari e stipendi*" nell'esercizio 2025 ammonta complessivamente a 16.048 migliaia di euro.

La voce *"Trattamento di Fine Rapporto"* è ascrivibile, per 33 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2025 e per la restante parte al Trattamento di Fine Rapporto maturato da alcuni dipendenti nell'esercizio e versato, dalla Società, ai fondi di previdenza complementare ovvero al Fondo

di Tesoreria INPS a seguito delle modifiche apportate all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi.

La voce *"Trattamento di quiescenza e simili"* si riferisce agli accantonamenti a fondi previdenziali, diversi dal Trattamento di Fine Rapporto ed integrativi dei fondi di previdenza complementare, che la Società ha effettuato nell'esercizio.

Si evidenzia di seguito la composizione relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

Categoria	**2025**	**2024**	**Media 2025**
Dirigenti	8	8	8
Quadri	16	16	16
Impiegati	103	98	99
Esattori	149	146	143
Operai	35	37	33
Totale	**311**	**305**	**299**

Nell'organico al 31 dicembre 2025 sono compresi n. 22 dipendenti assunti con contratto a termine (n. 1 impiegato, n. 13 esattori e n. 8 operai; n. 2 impiegati, n. 11 esattori e n. 4 operai al 31 dicembre 2024).

Ammortamenti e svalutazioni

Gli *"Ammortamenti e svalutazioni"* ammontano complessivamente a 126.894 migliaia di euro (126.588 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono alle seguenti categorie (per maggiori dettagli si rimanda ai prospetti allegati relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali).

Descrizione	**2025**	**2024**
Ammortamento immobilizzazioni immateriali:		
Costi di sviluppo	-	-
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5	5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
Avviamento	12.680	12.680
Altre	182	238
Totale (a)	**12.867**	**12.923**
Ammortamento immobilizzazioni materiali:		
Fabbricati	387	383
Impianti e macchinario	81	65
Attrezzature industriali e commerciali	32	33
Altri beni	219	329
Totale (b)	**719**	**810**
Ammortamento finanziario (c)	**113.308**	**112.855**
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (d)		
Totale (a+b+c+d)	**126.894**	**126.588**

L'ammortamento dell'"*Avviamento*" riveniente dal conferimento di ramo d'azienda, come indicato in precedenza, è sistematicamente calcolato sulla base della durata residua della convenzione relativa alla tratta autostradale A4 Torino – Milano, scadente il 31 dicembre 2026.

Relativamente all'*"Ammortamento finanziario"*, previsto per fronteggiare la futura devoluzione dei beni

gratuitamente devolvibili è stato determinato in base al criterio delle *"quote differenziate"* commisurate a quanto indicato nel piano finanziario allegato all'atto aggiuntivo alla "Convenzione Unica" approvato dell'Ente Concedente.

Il valore stanziato a conto economico, oltre a quanto previsto dal PEF vigente per l'anno 2025, tiene peraltro conto del recupero pro-quota – riproporzionato negli anni di vita della concessione – relativo agli ammortamenti degli anni 2019 e 2020 stanziati in misura maggiore rispetto a quanto previsto successivamente dall'Atto Aggiuntivo divenuto efficace solo a partire dall'anno 2021.

Per ogni ulteriore informazione si rimanda a quanto riportato nell'ambito dei "Criteri di valutazione" alla voce "Immobilizzazioni materiali".

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci

Tale voce evidenzia un saldo positivo di 332 migliaia di euro (negativo per 745 migliaia di euro negativo al 31 dicembre 2024).

Altri accantonamenti

Tale voce, relativa al Tronco A4 Torino-Milano, risulta così composta:

Descrizione	**2025**	**2024**
(a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	**30.308**	**30.158**
(b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili		
● Manutenzione relative alle immobilizzazioni gratuitamente devolvibili	30.158	30.158
● Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Totale utilizzo del fondo (b)	**30.158**	**30.158**
Totale (a-b)	**150**	**-**

L'accantonamento e l'utilizzo al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili è stato effettuato con le modalità e per le finalità descritte nell'ambito dei "Criteri di valutazione", alla voce "*Immobilizzazioni materiali*".

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	2025	2024
(a) Canoni:		
Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	7.714	11.701
Canone ex art. 19, comma 9 bis del D.Legge n. 78/09	20.027	36.978
Canoni da sub-concessioni	1.735	3.146
Totale (a)	**29.476**	**51.825**
b) Altri oneri		
Imposte indirette, tasse e contributi	513	620
Sopravvenienze passive di natura ordinaria	86	177
Risarcimento danni a terzi	41	75
Costi per associazioni	240	301
Altri oneri di gestione	1.415	72.437
Totale (b)	**2.295**	**73.610**
Totale (a + b)	**31.771**	**125.435**

La voce "*Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06*" è calcolata in misura pari al 2,4% dei "ricavi netti da pedaggio".

La voce "*Canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09*", trova integrale contropartita nei "ricavi della gestione autostradale".

Il *"Canone da sub-concessioni"* è costituito dalla quota riconosciuta, all'Ente Concedente (e definita convenzionalmente), dei proventi rivenienti - essenzialmente - dalle royalties riguardanti le aree di servizio.

La voce *"Altri oneri di gestione"* includeva nell'esercizio precedente un importo pari a 71,1 milioni di euro relativo al minor valore di subentro riconosciuto alla Società a fronte del trasferimento della tratta autostradale A21 Torino – Alessandria - Piacenza al nuovo concessionario intervenuto in data 30 novembre 2024.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Tale voce è così composta:

Descrizione	2025	2024
Da imprese controllate	-	-
Da imprese collegate	-	-
Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.123	950
Da altre imprese	-	-
Totale	**1.123**	**950**

La voce *"Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti"* è relativa al dividendo distribuito dalla società Sinelec S.p.A.

Altri proventi finanziari

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	2025	2024
a) Proventi da crediti immobilizzati		
- Interessi attivi verso imprese collegate	234	135
- Interessi attivi verso imprese controllanti	6.281	6.993
- Interessi attivi altre imprese	197	2.339
b) Proventi da titoli immobilizzati		
- Interessi attivi ed altri proventi su titoli	-	-
c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante		
- Interessi attivi bancari	4.203	3.362
- Altri	2.090	428
Totale	**13.005**	**13.257**

La voce "*Interessi attivi verso imprese collegate*" si riferisce, agli interessi maturati sui finanziamenti a titolo oneroso erogati alla partecipata S.A.Bro.M S.p.A.

La voce "*Interessi attivi da imprese controllanti*" si riferisce agli interessi relativi al finanziamento erogato nel febbraio 2016 alla controllante ASTM S.p.A.

La voce "*Interessi attivi bancari"* rappresenta la remunerazione delle disponibilità liquide sui conti correnti e degli investimenti a breve termine in Time Deposit nel corso dell'esercizio.

La voce "*Altri"* è relativa principalmente ai proventi rivenienti dai contratti di capitalizzazione, stipulati con primarie istituzioni finanziarie (2.074 migliaia di euro).

Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	2025	2024
Verso imprese controllanti		
- Interessi ed altri oneri	26.771	34.526
Verso banche		
- Interessi su finanziamenti	-	94
Verso altre imprese		
- Altri	29	131
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
Totale	**26.800**	**34.751**

La voce "*Interessi passivi verso imprese controllanti*" si riferisce per 26,2 milioni di euro, agli interessi sui finanziamenti erogati dalla controllante ASTM S.p.A.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

La voce "*Svalutazione di partecipazioni*", pari a 299 migliaia di euro, si riferisce per 207 migliaia di euro alla svalutazione della partecipata S.A.Bro.M S.p.A. e per 92 migliaia di euro alla svalutazione della partecipazione Edilrovaccio 2 S.r.l.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce in esame, di importo pari a 35.872 migliaia di euro (44.643 migliaia di euro nell'esercizio 2024), è così composta:

- *Imposte correnti* per 36.710 migliaia di euro (zero migliaia di euro nell'esercizio 2024) e comprendono IRES per 31.076 migliaia di euro ed IRAP per 5.634 migliaia di euro.
- *Imposte anticipate* negative per 18.360 migliaia di euro (negative per 54.316 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).
- *Imposte esercizi precedenti* positive per 37 migliaia di euro (positive per 11 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).
- *Proventi da consolidato fiscale* per 19.160 migliaia di euro (9.662 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Le imposte anticipate si riferiscono:

- per negative 18.625 migliaia di euro al rigiro della quota parte stanziata nell'esercizio precedente a valere sulla perdita fiscale IRES a fronte delle attendibili previsioni di recupero attraverso i futuri imponibili della Società, che la controllante ASTM, nell'ambito del consolidato fiscale, ha ritenuto recuperabile nel presente esercizio;
- per positive 313 migliaia di euro al fondo di rinnovo IRES e alle manutenzioni;
- per negative 48 migliaia di euro ad altri effetti minori.

I proventi da consolidato fiscale si riferiscono per 18.991 migliaia di euro alle attendibili previsioni di recupero della perdita fiscale relativa all'esercizio 2024 dai futuri imponibili del consolidato fiscale e per la restante parte alla remunerazione delle eccedenze di ROL cedute, nell'esercizio 2025, alla consolidante.

In allegato alla presente Nota Integrativa sono riportati due prospetti nei quali sono indicate sia le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione delle soprammenzionate imposte differite/anticipate (Allegato n. 15) sia la riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" (Allegato n. 18).

ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL CODICE CIVILE

Di seguito sono riportate le informazioni relative: (i) agli impegni assunti dalla Società, (ii) ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci della società, (iii) ai corrispettivi riconosciuti alla società di revisione contabile, (iv) alle informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari ai sensi del punto 1 lettere a/b ter dell'art. 2427 bis del codice civile, (v) ai rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime, (vi) agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, (vii) ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, (viii) alla destinazione del risultato, (ix) alle informazioni in merito alla società che redige il bilancio consolidato e (x) all'informativa sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche.

(i) Impegni assunti dalla Società

Si evidenzia, in merito, quanto segue:

Fideiussioni:

La voce *"Fideiussioni"* pari a 77,2 milioni euro (79,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024), principalmente, include:

- La fideiussione pari a 4,4 milioni di euro rilasciata a favore del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a garanzia della buona esecuzione della gestione operativa della concessione A4 Torino- Milano, così come previsto dall'art. 6.3 della Convenzione Unica, sottoscritta in data 10 ottobre 2007. L'importo di tale fideiussione, inizialmente pari al 3% dell'ammontare complessivo dei costi operativi monetari previsti nel piano finanziario allegato alla citata convenzione, è svincolato - annualmente - per l'ammontare riguardante il pro – quota di pertinenza di ciascun esercizio della concessione.
- La fideiussione, pari a 7,9 milioni di euro (pro–quota di pertinenza), rilasciata - nell'esercizio - a favore della SACE BT Credit & Surety, con la quale la Società si rende garante delle obbligazioni assunte dalla collegata S.A.Bro.M S.p.A. a seguito della sottoscrizione avvenuta in data 16 settembre 2010, della convenzione relativa alla tratta autostradale Broni-Mortara.
- La fideiussione, pari a 1,6 milioni di euro, rilasciata a favore della Regione Piemonte a garanzia dei lavori di ritombamento e di recupero ambientale della cava di Cerano.
- Le fideiussioni, pari complessivamente a 2,4 milioni di euro, rilasciate dalla SATAP S.p.A. a favore di Concessioni Autostradali Lombarde nell'interesse di Aurea S.c.a.r.l., a garanzia delle obbligazioni assunte dalla stessa.
    - Garanzia corporate, di 52,8 milioni di euro rilasciata dalla SATAP S.p.A. a favore del Concedente a garanzia degli investimenti effettuati sulla tratta A21 per ragioni di sicurezza e normative nonché di quelli i cui progetti e/o perizie di variante non risultavano ancora approvati dal Concedente alla data di sottoscrizione del Verbale di ricognizione per la quantificazione delle rettifiche regolatorie da apportare al valore netto dei cespiti devolvibili (CIN regolatorio) alla data del 30 novembre 2024 e sostitutiva di quella rilasciata all'atto del subentro nella gestione della tratta A21 da parte di ITP S.p.A. Tale nuova garanzia, rilasciata dalla SATAP S.p.A sarà svincolata progressivamente e pro-quota all'esito delle approvazioni da parte del Concedente e/o comunque entro il termine ultimo di 60 giorni dalla

registrazione da parte della Corte dei conti dell'unico decreto interministeriale MIT-MEF approvativo del Primo e del Secondo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 10 ottobre 2007,

- Garanzia corporate, rilasciata sino alla concorrenza dell'importo di 7,5 milioni di euro dalla SATAP S.p.A. a favore del Concedente contestualmente alla sottoscrizione del Verbale di ricognizione per la quantificazione delle rettifiche regolatorie da apportare al valore netto dei cespiti devolvibili (CIN regolatorio) alla data del 30 novembre 2024 e sostitutiva di quella rilasciata all'atto del subentro. Tale garanzia è stata resa per assicurare la restituzione della maggior somma eventualmente ricevuta quale valore non definitivo di subentro rispetto al minor importo che dovesse essere liquidato a titolo di valore definitivo di subentro e corrisponde al suddetto valore di subentro di 60,2 milioni di euro decurtato della garanzia di cui al capoverso che precede pari a 52,8 milioni di euro.

(ii) Compensi spettanti agli amministratori e sindaci della società

L'ammontare cumulativo risulta essere il seguente:

Descrizione	**2025**	**2024**
Compensi agli Amministratori	100	101
Compensi ai Sindaci	135	120
Totale	**235**	**221**

La Società non ha rilasciato anticipazioni e crediti agli amministratori ed ai sindaci.

(iii) Corrispettivi riconosciuti alla società di revisione contabile

Vengono di seguito dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio riconosciuti alla società di revisione ed alle società appartenenti alla "rete" della società di revisione a fronte delle prestazioni fornite:

Tipologia dei servizi	**2025**	**2024**
Servizi di revisione		
Revisione contabile bilancio d'esercizio e verifica della regolare tenuta della contabilità	31	31
Revisione contabile limitata relazione semestrale al 30 giugno	3	3
Servizi diversi dalla revisione finalizzata all'emissione di un'attestazione		
Procedure di revisione concordate sui conti trimestrali al 31 marzo ed al 30 settembre	-	2
Parere sulla distribuzione di acconti sui dividendi		
Altri servizi		
Procedure di verifica concordate	46	50
Totale	**80**	**86**

(iv) Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

Alla data del 31 dicembre 2025 non risultano più in essere operazioni di "copertura" (base IRS).

(v) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Le operazioni con "parti correlate" sono dettagliatamente riportate nell'apposita sezione della relazione sulla gestione; si precisa che le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato e che, le stesse,

sono realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale. Si evidenzia, inoltre, che nell'Allegato 17 della presente Nota Integrativa sono altresì fornite, ai sensi dell'art. 19, comma 5 della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

(vi) Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La Società non ha sottoscritto accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della Società.

(vii) Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Oltre a quanto precedentemente riportato, non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2025.

(viii) Destinazione risultato

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di 79.423.957,43 euro che vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
• utile netto dell'esercizio 2025	79.423.957,43
• a ciascuna delle n. 158.400.000 azioni costituenti il capitale sociale, un dividendo unitario di 0,50 euro per azione per complessivi	79.200.000,00
• alla riserva "Altre Riserve – Riserva disponibile" il residuo importo di	223.957,43
• di destinare inoltre alla distribuzione in favore degli Azionisti una parte della riserva "Altre riserve – Riserva disponibile" per un ammontare pari a 0,239 euro per ciascuna delle n.158.400.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi	37.857.600,00

(ix) Informazioni in merito alla società che redige il bilancio consolidato

Si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto 22 – quinquies dell'art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società M.g.M.b. Sorgente S.r.l. con sede in Tortona (AL). La copia del bilancio consolidato è disponibile presso Camera di Commercio di Alessandria.

Inoltre, si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto 22 – sexies dell'art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell'insieme più piccolo di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società ASTM S.p.A. con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165. La copia del bilancio consolidato è disponibile presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

(x) Informativa sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche

Ai sensi dell'articolo 1 commi 125-129 della legge n.124/2017 successivamente integrata dal decreto legge "Sicurezza" (n.113/2018) e dal decreto-legge "Semplificazione" (n.135/2018) si espone qui di seguito l'Informativa relativa a "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque ai vantaggi economici di qualunque genere" incassati dalla Società nell'esercizio 2024 dalle pubbliche amministrazioni e da una serie di soggetti a queste assimilati con cui intrattiene rapporti economici.

Soggetto erogante	Descrizione	Importo in migliaia di euro
MIT (PNC/PNRR)	Monitoraggio dinamico per il controllo da remoto delle opere d'arte	852

* * *

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ

L'attività di direzione e coordinamento della società ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile è esercitata dalla controllante ASTM S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 2497 – bis, comma 4 del Codice Civile è stato predisposto, nell'Allegato 20 alla presente Nota Integrativa, il prospetto che riepiloga i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio (redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS) approvato della sopracitata controllante (al 31 dicembre 2024); tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato.

I dati essenziali della controllante ASTM S.p.A. esposti nel succitato prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2024, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Per quanto concerne le ulteriori informazioni richieste dagli articoli 2497 – bis comma 5 e 2497 – ter del Codice Civile si rimanda a quanto illustrato nella relazione sulla gestione al paragrafo "Altre informazioni richieste dalla vigente Normativa".

ALLEGATI

Gli allegati che seguono contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni immateriali”.
2. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni materiali”.

   2.1. Tabella riepilogativa MIT degli investimenti in beni reversibili
3. Prospetto delle rivalutazioni relative ai “Beni d'impresa”.
4. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni finanziarie”.
5. Prospetti delle variazioni nei conti delle “Partecipazioni”.
6. Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2025.
7. Prospetto delle variazioni nei conti di “Patrimonio Netto” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2025.
8. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di “Patrimonio Netto” al 31 dicembre 2025 e loro utilizzazione nei tre esercizi precedenti.
9. Prospetto della movimentazione della riserva di fair value degli strumenti finanziari.
10. Prospetto di dettaglio dei “Finanziamenti a medio/lungo termine”.
11. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante (Delibera C.I.P.E. 21 dicembre 1995).
12. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante “pianura” e “montagna”.
13. Prospetto dei dati di traffico per classe di veicoli.
14. Prospetto relativo ai costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.
15. Prospetto di determinazione delle imposte anticipate/differite al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.
16. Prospetto di riconciliazione tra l’aliquota fiscale “teorica” e quella “effettiva” per gli esercizi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

17. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato (31 dicembre 2024) della controllante ASTM S.p.A. (ex SIAS S.p.A.), società che esercita l'attività di "direzione e di coordinamento".

Torino, 19 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Ing. Bernardo Magrì)

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni immateriali" (in migliaia di euro)

Descrizione	Situazione iniziale				Movimenti del periodo						Situazione Finale			
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.)	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassific.	(Diminuzioni) Costo Storico	(Diminuzioni) Fondo	(Ammort.)	(Svalutaz.)	Costo Storico	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.)	Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamento	-	-		-							-	-		-
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-		-							-	-		-
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	140	(138)	-	2	5				(5)		145	(143)	-	2
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9	(9)	-	-							9	(9)	-	-
Avviamento	291.638	(266.279)	-	25.359					(12.679)		291.638	(278.958)	-	12.680
Immobilizzazioni in corso ed acconti	969	-	(969)	-							969	-	(969)	-
Altre immobilizzazioni immateriali	9.002	(8.746)	-	256	170				(182)		9.172	(8.928)	-	244
Totale	**301.758**	**(275.172)**	**(969)**	**25.617**	**175**	-	-	-	**(12.866)**	-	**301.933**	**(288.038)**	**(969)**	**12.926**

ALLEGATO 2

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali" (in migliaia di euro)

Descrizione	Situazione iniziale					Movimenti del periodo									Situazione Finale				
								Riclassifiche			(Disinvestimenti)								
	Costo Storico	Cross Financing	Rivalutaz.	(Fondo Ammort.)	Saldo iniziale	Investimenti	Cross Financing	Rivalutazione	Fondo	Costo storico	Costo storico	Fondo	(Ammort.)	Rivalutaz.	Costo Storico	Cross Financing	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
Terreni e Fabbricati																			
Terreni	664		-	(40)	624								-		664		-	(40)	624
Immobile via Piffetti (Torino)	1.494		2.527	(2.918)	1.103	1.507							(106)		3.001		2.527	(3.024)	2.504
Immobile via Schina (Torino)	235		76	(281)	30								(4)		235		76	(285)	26
Immobile C.so Francia 22 (Torino)	2.641		-	(756)	1.885								(79)		2.641		-	(835)	1.806
Immobile c.so Regina Margherita (Torino)	6.587		-	(1.681)	4.906	37							(198)		6.624		-	(1.879)	4.745
Totale	**11.621**		**2.603**	**(5.676)**	**8.548**	**1.544**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(387)**	**-**	**13.165**		**2.603**	**(6.063)**	**9.705**
Impianti e Macchinario																			
Fibra ottica	5.504		-	(5.433)	71								(50)		5.504		-	(5.483)	21
Apparati di trasmissione	3.333		-	(3.333)	-	507							(31)		3.840		-	(3.364)	476
Totale	**8.837**		**-**	**(8.766)**	**71**	**507**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(81)**	**-**	**9.344**		**-**	**(8.847)**	**497**
Attrezzature industriali e comm.																			
Apparecchiature e attrezzature	277		-	(99)	178								(33)		277		-	(132)	145
Macchine manutenzione autostrada	-		-	-	-										-		-	-	-
Totale	**277**		**-**	**(99)**	**178**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(33)**	**-**	**277**		**-**	**(132)**	**145**
Altri beni materiali																			
Mobili	1.469		-	(1.259)	210	184							(58)		1.653		-	(1.317)	336
Macchine ufficio	1.191		-	(1.138)	53	2							(23)		1.193		-	(1.161)	32
Automezzi	239		-	(239)	-										239		-	(239)	-
Autovetture	1.101		-	(727)	374	131					(39)	39	(122)		1.193		-	(810)	383
Attrezzature	3.990		-	(3.791)	199								(16)		3.990		-	(3.807)	183
Totale	**7.990**		**-**	**(7.154)**	**836**	**317**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(39)**	**39**	**(219)**	**-**	**8.268**		**-**	**(7.334)**	**934**
Immobilizzazioni in corso e acconti:																			
Fibra ottica	-		-	-	-										-		-	-	-
Acconti	608		-	-	608						(550)				58		-	-	58
Totale	**608**		**-**	**-**	**608**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(550)**	**-**	**-**	**-**	**58**		**-**	**-**	**58**
Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente devolvibili):																			
Autostrada in progetto e studi	34.975	84.659	-	-	119.634	88.191	95.409			(15.774)					107.392	180.068	-	-	287.460
Costi capitalizzati	425	-	-	-	425	1.285				(193)					1.517	-	-	-	1.517
Oneri finanziari	9.102	-	-	-	9.102	8.598				(3.146)					14.554	-	-	-	14.554
F.do contributi c/to capitale	(5.459)	-	-	-	(5.459)	(852)									(6.311)	-	-	-	(6.311)
Acconti	912	50.711	-	-	51.623	9.488	(36.464)			(912)					9.488	14.247	-	-	23.735
Totale	**39.955**	**135.370**	**-**	**-**	**175.325**	**106.710**	**58.945**	**-**	**-**	**(20.025)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**126.640**	**194.315**	**-**	**-**	**320.955**
Beni gratuitamente devolvibili:																			
Autostrada e immobilizzazioni connesse	1.882.450	464.221	14.122	-	2.360.793	1.135	42.866			16.686					1.900.271	507.087	14.122	-	2.421.480
Costi capitalizzati	9.170	-	-	-	9.170					193					9.363	-	-	-	9.363
Oneri finanziari	135.489	-	-		135.489					3.146					138.635	-	-	-	138.635
F.do contributi c/to capitale	(186.877)	-	-	-	(186.877)										(186.877)	-	-	-	(186.877)
F.do amm.to finanziario	(986.498)	-	-	(437.666)	(1.424.164)								(113.307)		(986.498)	-	-	(550.973)	(1.537.471)
Beni a subentro	-	-	-	-	-										-	-	-	-	-
Totale	**853.734**	**464.221**	**14.122**	**(437.666)**	**894.411**	**1.135**	**42.866**	**-**	**-**	**20.025**	**-**	**-**	**(113.307)**	**-**	**874.894**	**507.087**	**14.122**	**(550.973)**	**845.130**
Totale	**923.022**	**599.591**	**16.725**	**(459.361)**	**1.079.977**	**110.213**	**101.811**	**-**	**-**	**-**	**(589)**	**39**	**(114.027)**	**-**	**1.032.646**	**701.402**	**16.725**	**(573.349)**	**1.177.424**

SATAP S.p.A.

Tabella riepilogativa MIT degli investimenti in beni reversibili (in migliaia di euro)

	Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2024				Speso nel solo anno 2025				Complessivo al 31/12/2025			
		Lavori	Somme a disposizione	Oneri finanziari	Totale	Lavori	Somme a disposizione	Oneri finanziari	Totale	Lavori	Somme a disposizione	Oneri finanziari	Totale
a	Interventi per l'ammodernamento e l'adeguamento dell'Autostrada Torino- Milano	1.091.291	257.884		1.349.175		1.160		1.160	1.091.291	259.044		1.350.335
b	Costruzione di una nuova caserma di Polizia Stradale in comune di Novara	4.047	976		5.023					4.047	976		5.023
c	Innovazioni gestionali	95.793	35.808		131.601	79.439	7.496		86.935	175.232	43.304		218.536
d	Quota parte delle opere di accessibilità al Polo fieristico di Rho - Pero (Milano)	105.921	9.656		115.577					105.921	9.656		115.577
	Manutenzioni incrementali		6.858		6.858		3.428		3.428		10.286		10.286
	Totale opere	1.297.052	311.182		1.608.234	79.439	12.084		91.523	1.376.491	323.266		1.699.757
	Oneri finanziari			138.308	138.308			8.598	8.598			146.906	146.906
	Anticipi	913			913	8.576			8.576	9.489			9.489
	Autostrada - Opera principale	325.603	7.304	6.283	339.190					325.603	7.304	6.283	339.190
	sub totale	**1.623.568**	**318.486**	**144.591**	**2.086.645**	**88.015**	**12.084**	**8.598**	**108.697**	**1.711.583**	**330.570**	**153.189**	**2.195.342**
	Cross Financing Tronco A33	366.558	181.540		548.098	106.484	32.573		139.057	473.042	214.113		687.155
	Anticipazioni Cross Financing	41.337	10.156		51.493	(30.367)	(6.879)		(37.246)	10.970	3.277		14.247
	totale	**2.031.463**	**510.182**	**144.591**	**2.686.236**	**164.132**	**37.778**	**8.598**	**210.508**	**2.195.595**	**547.960**	**153.189**	**2.896.744**

ALLEGATO 3

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto delle rivalutazioni relative ai "BENI D'IMPRESA" (importi in migliaia di euro)

Legge di rivalutazione	Terreni			Costruzioni leggere			Fabbricati			Corpo Autostradale			Totale
	31/12/2024	Poste conferite	31/12/2025 (1)	31/12/2024	Poste conferite	31/12/2025 (2)	31/12/2024	Poste conferite	31/12/2025 (3)	31/12/2024	Poste conferite	31/12/2025 (4)	(1+2+3+4)
R.D.L. 4/2/1937 n. 163 Bilancio 1946	3		3							30		30	33
R.D.L. 27/5/1946 n. 436 Bilancio 1946	32		32				2		2	298		298	332
D.L. 14/2/1948 n. 49 Bilancio 1948	13		13				7		7	1.048		1.048	1.068
L. 1/2/1952 n. 74 Bilancio 1952	269		269				12		12	1.553		1.553	1.834
L. 2/12/1975 n. 576 Bilancio 1977	277		277	33		33	24		24	2.513		2.513	2.847
L. 19/3/1983 n. 72 Bilancio 1983				106		106	210		210	6.773		6.773	7.089
L. 30/12/1991 n. 413 Bilancio 1991				557		557	565		565				1.122
L. 21/11/2000 n. 342 Bilancio 2000							2.400		2.400				2.400
L. 28/12/2001 n. 448 Bilancio 2001													
Totale (a)	**594**		**594**	**696**		**696**	**3.220**		**3.220**	**12.215**		**12.215**	**16.725**
L. 21/11/2000 n. 342 Bilancio 2000: - Corpo autostradale (*) - Immobilizzazioni tecniche (*)													
Totale (b)													
Totale generale (a+b)	**594**		**594**	**696**		**696**	**3.220**		**3.220**	**12.215**		**12.215**	**16.725**

(*) Rivalutazione operata mediante lo storno di ammortamenti anticipati, stanziati su tali beni, in precedenti esercizi.

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni finanziarie" (in migliaia di euro)

Descrizione	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio								Situazione finale			
	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo iniziale	Acquisizioni e Incrementi	Riclassifiche		Cessioni/decrementi			Rivalutazioni	Svalutazioni	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo finale
						Costo storico	Fondo	Costo storico	Rivalutazioni	Fondo						
Partecipazioni																
Imprese controllate	85.083	-	-	85.083	-	-	-	-	-	-	-	-	85.083	-	-	85.083
Imprese collegate	225.623	-	(1.749)	223.874	-	-	-	-	-	-		(208)	225.623	-	(1.957)	223.666
Imprese controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	255	-	(3)	252	-	-	-	-	-	-	-	-	255	-	(3)	252
Altre imprese	18.312	-	(3.266)	15.046	2.750	-	-	-	-	-		-	21.062	-	(3.266)	17.796
Totale	**329.273**	**-**	**(5.018)**	**324.255**	**2.750**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(208)**	**332.023**	**-**	**(5.226)**	**326.797**
Crediti																
Verso controllate	-	-	-	-									-	-	-	-
Verso collegate	5.135	-	(159)	4.976	279	-		(15)				(91)	5.399	-	(250)	5.149
Verso controllanti	202.126	-	-	202.126	6.290								208.416	-	-	208.416
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-			-					-	-	-	-
Verso altri	122.603	-	-	122.603	2.048	(118.271)		(5.836)					544	-	-	544
Totale	**329.864**	**-**	**(159)**	**329.705**	**8.617**	**(118.271)**	**-**	**(5.851)**	**-**	**-**	**-**	**(91)**	**214.359**	**-**	**(250)**	**214.109**
Altri Titoli		**-**	**-**	**-**		**-**	**-**					**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale Imm. Finanziarie	**659.137**	**-**	**(5.177)**	**653.960**	**11.367**	**(118.271)**	**-**	**(5.851)**	**-**	**-**	**-**	**(299)**	**546.382**	**-**	**(5.476)**	**540.906**

ALLEGATO 5

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti delle "Partecipazioni" (in migliaia di euro)

Descrizione	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio								Situazione finale			
	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo iniziale	Acquisizioni e Incrementi	Riclassifiche		Cessioni/Decrementi			Rivalutazioni	Svalutazioni	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo finale
						Costo storico	Fondo	Costo storico	Rivalutazioni	Fondo						
CONTROLLATE																
SOCIETA' DI PROGETTO AUTOVIA PADANA S.p.A.	83.324	-	-	83.324									83.324	-	-	83.324
ALBENGA GARESSIO CEVA S.p.A.	1.759	-	-	1.759									1.759	-	-	1.759
Totale	**85.083**	-	-	**85.083**	-	-	-	-	-	-	-	-	**85.083**	-	-	**85.083**
COLLEGATE																
AUREA S.c.a.r.l.	5	-	-	5									5	-	-	5
EDILROVACCIO 2 S.r.l. (in liquidazione)	1	-	(1)	0									1	-	(1)	0
ITINERA S.p.A.	134.833	-	-	134.833									134.833	-	-	134.833
SOCIETA' AUTOSTRADA BRONI - MORTARA S.p.A.	6.209	-	(1.367)	4.842									6.209	-	(1.575)	4.634
TANGENZIALI ESTERNE MILANO S.p.A.	84.575	-	(381)	84.194									84.575	-	(381)	84.194
Totale	**225.623**	-	**(1.749)**	**223.874**	-	-	-	-	-	-	-	**(208)**	**225.623**	-	**(1.957)**	**223.666**
IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI																
SINELEC S.p.A.	252	-	-	252									252	-	-	252
SISTEMI E SERVIZI S.c.a.r.l.	3	-	(3)	-									3	-	(3)	-
Totale	**255**	-	**(3)**	**252**	-	-	-	-	-	-	-	-	**255**	-	**(3)**	**252**
ALTRE																
AGENZIA DI POLLENZO S.p.A.	1.347	-	-	1.347									1.347	-	-	1.347
ATLANTIA S.p.A.	0,02	-	-	0,02									0,02	-	-	0,02
AUTOSTRADE CENTRO PADANE S.p.A.	7.668	-	(1.897)	5.771									7.668	-	(1.897)	5.771
CONSORZIO AUTOSTRADE ITALIANE ENERGIA	2	-	-	2									2	-	-	2
CONFEDERAZIONE AUTOSTRADE S.p.A. (in liquidazione)	1.304	-	(1.369)	(65)									1.304	-	(1.369)	(65)
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	7.991	-	-	7.991	2.750								10.741	-	-	10.741
Totale	**18.312**	-	**(3.266)**	**15.046**	**2.750**	-	-	-	-	-	-	-	**21.062**	-	**(3.266)**	**17.796**
Totale Partecipazioni	**329.273**	-	**(5.018)**	**324.255**	**2.750**	-	-	-	-	-	-	**(208)**	**332.023**	-	**(5.226)**	**326.797**

ALLEGATO 6

S.A.T.A.P. S.p.A.

Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2025 (importi in migliaia di euro)

Societa' Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/ quote	Patrimonio Netto risultate dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/ quote possedute	Percentuale di possesso	Valore di iscrizione in bilancio	Valutazione secondo il metodo del P.Netto (Art. 2426 n. 4 del c.c.)
SOCIETA' DI PROGETTO AUTOVIA PADANA S.p.A.	Controllata	Tortona (AL)	163.700	163.700.000	216.675	4.741	31/12/2025	83.323.300	50,900%	83.324	110.288
ALBENGA GARESSIO CEVA S.p.A.	Controllata	Cuneo	600	493.703	3.469	(35)	31/12/2025	287.458	58,225%	1.759	2
Totale (a)										**85.083**	**110.290**
AUREA S.c.a.r.l.	Collegata	Milano (MI)	10	10.000	10		31/12/2024	4.915	49,150%	5	5
ITINERA S.p.A.	Collegata	Tortona (AL)	232.834	77.870.172	252.344	1.559	31/12/2024	21.685.139	27,848%	134.833	70.272
SOCIETA' AUTOSTRADA BRONI - MORTARA S.p.A.	Collegata	Milano	28.903	28.902.600	22.543	(575)	31/12/2024	6.208.600	21,481%	4.634	4.842
TANGENZIALI ESTERNE MILANO S.p.A.	Collegata	Milano	220.345	293.792.811	229.087	(386)	31/12/2024	108.860.054	37,053%	84.194	84.884
Totale (b)										**223.666**	**160.003**
SINELEC S.p.A.	Sottoposte al controllo delle controllanti	Tortona (AL)	7.383	1.476.687	102.131	42.950	31/12/2024	43.200	2,925%	252	2.988
Totale (c)										**252**	**2.988**
AGENZIA DI POLLENZO S.p.A.	Altre	Bra (CN)	23.079	4.963.249	23.089	101	31/12/2024	300.300	6,050%	1.347	1.397
AUTOSTRADE CENTRO PADANE S.p.A.	Altre	Cremona	30.000	3.000.000	61.734	4	31/12/2024	283.914	9,464%	5.771	5.842
CONSORZIO AUTOSTRADE ITALIANE ENERGIA	Altre	Roma	116	116.330	116		31/12/2025	3.210	2,759%	2	3
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	Altre	Milano	324.591	515.881.375	298.748	(2.080)	31/12/2024	9.365.741	1,815%	10.741	5.424
Totale (d)										**17.796**	**12.666**
Totali (a+b+c+d)										**326.797**	

ALLEGATO 7

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di "Patrimonio Netto" (in migliaia di euro)

DESCRIZIONE DELLE VARIAZIONI	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO		RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE					RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	UTILI(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	ACCONTO DIVIDENDI	TOTALE
		RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA SOVRAPPREZZO VINCOLATA			RISERVA ORDINARIA	RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA SU INVESTIMENTI	RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA SU MANUTENZIONI	RISERVA VINCOLATA SANZIONI E PENALI	RISERVA DISPONIBILE					
	I	*II*		*III*	*IV*	*VI*					*VII*	*VIII*	*IX*		
SALDI AL 31 DICEMBRE 2023	**158.400**	**271.600**	**-**	**252.577**	**31.680**	**1**	**9.920**	**1.949**	**95**	**335.379**	**184**	**89**	**74.506**	**-**	**1.136.380**
Movimenti 2024															
Destinazione utile esercizio 2023:															
Riserve disponibili										74.506			(74.506)		-
Acconto su dividendi															-
Dividendi distribuiti										-					-
Rilascio riserve in sospensione d'imposta										(16.239)					(16.239)
Strumenti finanziari di copertura											(184)				(184)
Risultato del periodo													100.853		100.853
SALDI AL 31 DICEMBRE 2024	**158.400**	**271.600**	**-**	**252.577**	**31.680**	**1**	**9.920**	**1.949**	**95**	**393.646**	**-**	**89**	**100.853**	**-**	**1.220.810**
Movimenti 2025															
Destinazione utile esercizio 2024:															
Riserve disponibili										100.853			(100.853)		-
Acconto su dividendi															-
Dividendi distribuiti										(18.057)					**(18.057)**
Rilascio riserve in sospensione d'imposta															-
Strumenti finanziari di copertura															-
Risultato del periodo													79.424		79.424
SALDI AL 31 DICEMBRE 2025	**158.400**	**271.600**	**-**	**252.577**	**31.680**	**1**	**9.920**	**1.949**	**95**	**476.442**	**-**	**89**	**79.424**	**-**	**1.282.177**

ALLEGATO 8

S.A.T.A.P. S.p.A.

Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di "Patrimonio Netto" al 31.12.2025 e loro utilizzazione negli esercizi 2022, 2023 e 2024 (in migliaia di euro)

Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2025	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
Capitale sociale	**158.400**						
Riserve di capitale							
Riserva da sovrapprezzo azioni	271.600	A, B, C	271.600				
Riserva da sovrapprezzo azioni vincolata ai sensi art. 110 c.8-bis D.L. 104/2020		B, C **(1)**					
Riserve di rivalutazione	252.577	A, B, C **(1)**	252.577				
Riserve di utili							
Riserva legale	31.680	B					
Riserva disponibile	476.442	A, B, C	476.442				
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	9.920	D					
Riserva straordinaria vincolata per differenza su manutenzioni	1.949	D					
Riserva vincolata sanzionatoria	95	D					
Riserva ordinaria	1	A, B, C	1				
Utili portati a nuovo	89	A, B, C	89				
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi							
Totale			**1.000.709**				
Residua quota distribuibile			**1.000.709**				

Legenda:
A: per aumento di capitale;
B: per copertura perdite;
C: per distribuzione ai soci.
D: riserva indisponibile (vincolata su disposizione della Concedente come da delibere Assembleari del 29 settembre 2008-19 maggio 2020-26 ottobre 2020)
(1): In caso di distribuzione ai Soci, tali riserve saranno assoggettate ad onere fiscale in conformità alle singole leggi di riferimento; l'eventuale distribuzione sarà altresì subordinata all'osservanza delle disposizioni dell'art. 2445 del Codice Civile.

ALLEGATO 9

S.A.T.A.P. S.p.A.

Prospetto movimentazione della riserva di fair value degli strumenti finanziari

Riserve IRS Cash Flow Hedge	Saldo iniziale				
	Riserva lorda	Rilascio a conto economico	Imposte differite attive	Imposte differite passive	Riserve IRS Cash Flow Hedge netta
(importi in migliaia di euro)					
Totale al 31/12/2023	(285)			101	(184)
Incremento					
Decremento	285			(101)	184
Totale al 31/12/2024					
Incremento					
Decremento					
Totale al 31/12/2025					

ALLEGATO 10

S.A.T.A.P. S.p.A.
FINANZIAMENTI A MEDIO - LUNGO TERMINE
(in migliaia di euro)

Ente concedente	Totale debito residuo	Debito residuo	
		a breve	a lungo
ASTM S.p.A. finanziamenti infragruppo	620.000	70.000	550.000
TOTALE VERSO CONTROLLANTI	**620.000**	**70.000**	**550.000**
TOTALE GENERALE	**620.000**	**70.000**	**550.000**

S.A.T.A.P. S.P.A - Tratta A4

ALLEGATO 11

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE
(Delibera C.I.P.E. 21/12/1995)

TRAFFICO LEGGERO (km percorsi)

Mese	2025	2024	2023
Gennaio	149.995.308	146.218.337	140.318.232
Febbraio	143.286.561	141.753.923	133.562.947
Marzo	158.850.196	150.618.054	146.566.929
Aprile	153.471.628	151.928.521	153.446.409
Maggio	164.558.858	153.283.961	149.222.878
Giugno	160.553.012	152.326.720	148.611.785
Luglio	169.260.414	164.983.489	169.007.130
Agosto	145.714.928	141.421.737	136.124.866
Settembre	160.492.160	155.702.614	151.357.976
Ottobre	164.246.004	159.078.893	153.569.707
Novembre	158.252.233	158.332.308	146.793.287
Dicembre	163.060.027	161.726.171	152.922.002
TOTALE	**1.891.741.329**	**1.837.374.727**	**1.781.504.148**

TRAFFICO PESANTE (km percorsi)

Mese	2025	2024	2023
Gennaio	52.711.033	52.362.568	48.602.748
Febbraio	53.174.459	55.618.221	50.361.059
Marzo	56.474.168	57.485.117	58.809.838
Aprile	53.744.005	55.850.196	49.546.484
Maggio	57.976.340	59.623.077	57.569.150
Giugno	55.823.391	55.886.982	55.817.933
Luglio	61.777.357	62.572.102	56.937.724
Agosto	41.858.634	43.451.734	43.228.528
Settembre	58.701.109	56.350.307	55.115.439
Ottobre	62.363.165	61.644.404	58.130.723
Novembre	55.720.493	55.875.022	56.179.707
Dicembre	50.480.238	48.836.158	47.333.580
TOTALE	**660.804.392**	**665.555.888**	**637.632.913**

TRAFFICO TOTALE (km percorsi)

Mese	2025	2024	2023
Gennaio	202.706.341	198.580.905	188.920.980
Febbraio	196.461.020	197.372.144	183.924.006
Marzo	215.324.364	208.103.170	205.376.767
Aprile	207.215.633	207.778.717	202.992.893
Maggio	222.535.198	212.907.038	206.792.028
Giugno	216.376.403	208.213.702	204.429.718
Luglio	231.037.771	227.555.591	225.944.854
Agosto	187.573.562	184.873.471	179.353.394
Settembre	219.193.269	212.052.921	206.473.415
Ottobre	226.609.169	220.723.296	211.700.430
Novembre	213.972.726	214.207.329	202.972.994
Dicembre	213.540.265	210.562.329	200.255.582
TOTALE	**2.552.545.721**	**2.502.930.615**	**2.419.137.061**

Km percorsi per classi di veicoli - Pianura

Mese	A		B		3		4		5		Totale Pianura	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Gennaio	85.308.291	83.572.106	11.830.232	11.508.468	2.163.914	2.169.003	1.878.858	1.840.972	14.734.805	14.798.854	115.916.100	113.889.404
Febbraio	81.294.725	80.853.298	11.988.197	12.102.867	2.207.133	2.316.723	1.869.590	1.992.783	14.769.249	16.198.832	112.128.894	113.464.503
Marzo	90.139.881	86.041.185	13.101.949	12.911.860	2.343.416	2.423.471	1.969.539	2.021.142	14.733.608	16.349.609	122.288.393	119.747.267
Aprile	87.736.222	87.559.209	12.782.756	12.884.975	2.272.878	2.337.976	1.853.042	1.954.399	13.670.969	15.551.162	118.315.867	120.287.722
Maggio	93.790.049	87.422.989	14.055.951	13.761.370	2.438.751	2.512.149	1.973.665	2.115.278	14.344.877	16.444.634	126.603.293	122.256.421
Giugno	91.501.041	86.734.998	13.539.376	12.953.518	2.368.676	2.334.926	1.892.783	1.962.122	13.962.884	15.401.428	123.264.760	119.386.993
Luglio	96.958.770	94.314.501	14.954.877	14.692.389	2.649.556	2.690.402	2.128.293	2.155.782	15.585.494	17.157.035	132.276.990	131.010.108
Agosto	86.278.094	84.226.236	11.116.481	11.108.124	1.853.121	1.917.513	1.408.701	1.461.806	9.682.029	11.031.250	110.338.426	109.744.930
Settembre	90.590.858	89.344.514	13.814.639	13.321.682	2.483.491	2.431.610	2.110.460	2.035.016	15.338.560	15.158.438	124.338.008	122.291.260
Ottobre	92.242.542	89.154.638	14.555.651	14.133.171	2.560.156	2.594.536	2.359.875	2.315.978	16.246.392	16.682.104	127.964.616	124.880.427
Novembre	89.642.951	89.618.568	12.958.846	13.021.623	2.274.847	2.277.658	2.117.045	2.044.555	14.550.020	15.039.983	121.543.709	122.002.386
Dicembre	93.061.336	92.204.953	12.196.828	11.666.792	2.098.341	2.030.899	1.874.616	1.777.820	12.567.136	12.812.911	121.798.257	120.493.377
Totale	**1.078.544.760**	**1.051.047.195**	**156.895.783**	**154.066.840**	**27.714.280**	**28.036.867**	**23.436.467**	**23.677.654**	**170.186.023**	**182.626.241**	**1.456.777.313**	**1.439.454.797**

Km percorsi per classi di veicoli - Montagna

Mese	A		B		3		4		5		Totale Montagna	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Gennaio	64.687.017	62.646.231	8.438.176	8.200.019	1.551.760	1.569.023	1.397.933	1.405.892	10.715.355	10.870.337	86.790.241	84.691.502
Febbraio	61.991.836	60.900.625	8.619.520	8.534.562	1.591.448	1.643.206	1.390.489	1.484.005	10.738.833	11.345.244	84.332.126	83.907.641
Marzo	68.710.315	64.576.869	9.462.180	9.097.745	1.746.714	1.724.791	1.512.398	1.501.953	11.604.364	11.454.546	93.035.971	88.355.904
Aprile	65.735.406	64.369.312	9.147.448	9.040.293	1.675.232	1.645.623	1.438.935	1.441.755	10.902.745	10.994.013	88.899.766	87.490.995
Maggio	70.768.809	65.860.972	10.190.030	9.736.172	1.815.666	1.796.711	1.560.732	1.546.215	11.596.668	11.710.548	95.931.905	90.650.617
Giugno	69.051.971	65.591.722	9.696.168	9.173.518	1.745.244	1.672.349	1.476.882	1.451.544	11.141.378	10.937.577	93.111.643	88.826.710
Luglio	72.301.644	70.668.988	10.569.370	10.221.208	1.934.742	1.897.233	1.658.332	1.605.189	12.296.693	12.152.864	98.760.781	96.545.483
Agosto	59.436.834	57.195.501	7.389.817	7.363.621	1.289.751	1.302.483	1.159.494	1.133.583	7.959.240	8.133.353	77.235.136	75.128.541
Settembre	69.901.302	66.358.100	9.843.953	9.252.004	1.840.070	1.691.657	1.653.166	1.522.072	11.616.770	10.937.828	94.855.261	89.761.661
Ottobre	72.003.462	69.924.255	10.558.552	10.219.578	1.942.390	1.845.944	1.814.361	1.712.127	12.325.788	12.140.965	98.644.553	95.842.869
Novembre	68.609.282	68.713.740	9.354.752	9.346.121	1.721.683	1.637.839	1.648.952	1.521.443	11.094.348	10.985.800	92.429.017	92.204.943
Dicembre	69.998.691	69.521.217	8.649.947	8.330.485	1.571.649	1.448.815	1.499.729	1.308.517	10.021.992	9.459.917	91.742.008	90.068.952
Totale	**813.196.569**	**786.327.532**	**111.919.913**	**108.515.324**	**20.426.349**	**19.875.674**	**18.211.403**	**17.634.296**	**132.014.174**	**131.122.992**	**1.095.768.408**	**1.063.475.818**

Km percorsi per classi di veicoli

Mese	A		B		3		4		5		Totale	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Gennaio	149.995.308	146.218.337	20.268.408	19.708.487	3.715.674	3.738.025	3.276.791	3.246.864	25.450.160	25.669.192	202.706.341	198.580.905
Febbraio	143.286.561	141.753.923	20.607.717	20.637.429	3.798.581	3.959.929	3.260.079	3.476.788	25.508.082	27.544.075	196.461.020	197.372.144
Marzo	158.850.196	150.618.054	22.564.129	22.009.604	4.090.130	4.148.262	3.481.937	3.523.095	26.337.972	27.804.155	215.324.364	208.103.170
Aprile	153.471.628	151.928.521	21.930.204	21.925.268	3.948.110	3.983.599	3.291.977	3.396.153	24.573.714	26.545.175	207.215.633	207.778.717
Maggio	164.558.858	153.283.961	24.245.981	23.497.542	4.254.417	4.308.860	3.534.397	3.661.493	25.941.545	28.155.182	222.535.198	212.907.038
Giugno	160.553.012	152.326.720	23.235.544	22.127.036	4.113.920	4.007.276	3.369.665	3.413.667	25.104.262	26.339.004	216.376.403	208.213.702
Luglio	169.260.414	164.983.489	25.524.247	24.913.597	4.584.298	4.587.635	3.786.625	3.760.971	27.882.187	29.309.899	231.037.771	227.555.591
Agosto	145.714.928	141.421.737	18.506.298	18.471.745	3.142.872	3.219.996	2.568.195	2.595.389	17.641.269	19.164.603	187.573.562	184.873.471
Settembre	160.492.160	155.702.614	23.658.592	22.573.686	4.323.561	4.123.268	3.763.626	3.557.088	26.955.330	26.096.266	219.193.269	212.052.921
Ottobre	164.246.004	159.078.893	25.114.203	24.352.748	4.502.546	4.440.480	4.174.236	4.028.106	28.572.180	28.823.069	226.609.169	220.723.296
Novembre	158.252.233	158.332.308	22.313.598	22.367.744	3.996.530	3.915.497	3.765.997	3.565.998	25.644.368	26.025.783	213.972.726	214.207.329
Dicembre	163.060.027	161.726.171	20.846.775	19.997.278	3.669.990	3.479.715	3.374.345	3.086.338	22.589.128	22.272.828	213.540.265	210.562.329
Totale	**1.891.741.329**	**1.837.374.727**	**268.815.696**	**262.582.164**	**48.140.629**	**47.912.541**	**41.647.870**	**41.311.950**	**302.200.197**	**313.749.233**	**2.552.545.721**	**2.502.930.615**

SATAP S.p.A. - Tratta A4

ALLEGATO 13

DATI DI TRAFFICO PER CLASSE DI VEICOLI

Transiti per classe di veicoli

Classe	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Numero	%
A	34.241.976	33.231.730	1.010.246	3,04
Traffico leggero	34.241.976	33.231.730	1.010.246	3,04
B	4.962.730	4.815.470	147.260	3,06
3	860.442	840.102	20.340	2,42
4	720.484	688.666	31.818	4,62
5	5.116.648	5.135.613	(18.965)	-0,37
Traffico pesante	11.660.304	11.479.851	180.453	1,57
TOTALE	45.902.280	44.711.581	1.190.699	2,66

km percorsi per classe di veicoli

Classe	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Numero	%
A	1.891.741.329	1.837.374.727	54.366.602	2,96
Traffico leggero	1.891.741.329	1.837.374.727	54.366.602	2,96
B	268.815.696	262.582.164	6.233.532	2,37
3	48.140.629	47.912.541	228.088	0,48
4	41.647.870	41.311.950	335.920	0,81
5	302.200.197	313.749.233	(11.549.036)	-3,68
Traffico pesante	660.804.392	665.555.888	(4.751.496)	-0,71
TOTALE	2.552.545.721	2.502.930.615	49.615.106	1,98

Percorsi in km ed introiti traffico leggero e pesante

Traffico	km percorsi				Variazioni
	31/12/2025		31/12/2024		%
Leggero	1.891.741.329	74,11%	1.837.374.727	73,41%	2,96%
Pesante	660.804.392	25,89%	665.555.888	26,59%	-0,71%
TOTALE	2.552.545.721	100%	2.502.930.615	100%	1,98%

migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovracanone				Variazioni
	31/12/2025		31/12/2024		%
Leggero	201.977	62,58%	196.163	61,50%	2,96%
Pesante	120.758	37,42%	122.825	38,50%	-1,68%
TOTALE	322.735	100%	318.988	100%	1,17%

migliaia di Euro

	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	342.762	338.849
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(20.027)	(19.861)
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	322.735	318.988

ALLEGATO 14

COSTI, RICAVI ED INVESTIMENTI CONCERNENTI LE OPERAZIONI INTERCORSE FRA LE SOCIETA' CONTROLLANTI, LE CONTROLLANTI DI QUESTE ULTIME E LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
(Art. 19 comma 5 della legge n.136 del 30/4/99)

Di seguito sono dettagliati i principali costi, ricavi ed investimenti relativi alle operazioni intercorse con le società del Gruppo:

a) Operazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti della S.A.T.A.P. S.p.A.:

Denominazione società	*Tipologia di operazione effettuata*	*Importo* (in migliaia di euro)
ASTM S.p.A.	Locazione fabbricati	800
	Consulenze	4.235
	Costi per il personale distaccato	156
	Interessi passivi su finanziamento	26.468
	Totale	31.659
AUREA S.c.a.rl.	Ribaltamento costi consortili	6.490
	Costi per il personale distaccato	8
	Totale	6.498
AUGUSTAS S.p.A.	Spese legali	274
	Totale	274
AUTOSPED G S.p.A.	Fornitura sale marino e cloruro di calcio	230
	Locazione fabbricati	23
	Totale	253
AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.p.A.	Cross financing	101.811
	Costi per il personale distaccato	139
	Totale	101.950
AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.	Costi per il personale distaccato	786
	Totale	786
GALE S.r.l.	Fornitura combustibili	90
	Totale	90
ITINERA S.p.A.	Lavori di manutenzione pavimentazione	20.991
	Servizi invernali	3.932
	Altri costi relativi al bene reversibile	1.366
	Manutenzione immobilizzazioni non reversibili	119
	Lavori c/terzi	211
	Lavori capitalizzati	17.690
	Totale	44.309
P.C.A. S.p.A.	Costi assicurativi	2.319
	Totale	2.319
RO.S.S. - Road Safety Services S.r.l.	Canoni call center delibera Art 132/2024	211
	Totale	211
SEA SEGNALETICA STRADALE S.p.A.	Lavori di manutenzione e pulizia	2.317
	Lavoro conto terzi	5
	Materiale di consumo	12
	Altrri beni	103
	Totale	2.437
SINA S.p.A.	Ispezioni e misurazioni fonometriche su opere	745
	Consulenze tecniche e progettuali	92
	Studi e progetti capitalizzati	7.396
	Altri costi di pubblicità, promozioni e sponsorizzazioni	15
	Spese conto terzi da recuperare	7
	Costi per il personale distaccato	12
	Totale	8.267
SINELEC S.p.A.	Manutenzione di impianti	5.735
	Assistenza software e consulenze	2.498
	Manutenzione immobilizzazioni non reversibili	1.576
	Materiali sussidiari e di consumo	710
	Servizio di capacità trasmissiva e di networking	348
	Prestazione di servizi	668
	Licenze software	104
	Lavori capitalizzati	63.502
	Totale	75.141
SITAF S.p.A.	Costi per il personale distaccato	731
	Totale	731
SOCIETA' DI PROGETTO AUTOVIA PADANA S.p.A.	Costi per il personale distaccato	124
	Totale	124
TECNOSITAF S.p.A. in liquidazione	Costi per il personale distaccato	60
	Totale	60

ALLEGATO 14 (segue)

COSTI, RICAVI ED INVESTIMENTI CONCERNENTI LE OPERAZIONI INTERCORSE FRA LE SOCIETA' CONTROLLANTI LE CONTROLLANTI DI QUESTE ULTIME E LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
(Art. 19 comma 5 della legge n.136 del 30/4/99)

b) Operazioni effettuate dalla S.A.T.A.P. S.p.A. nei confronti delle società del Gruppo:

Denominazione società	*Tipologia di operazione effettuata*	*Importo* (in migliaia di euro
ARGENTEA GESTIONI S.c.p.a.	Recupero di spese	71
	Totale	71
AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.p.A.	Recupero di spese	57
	Recupero costi del personale	254
	Prestazione di servizi	116
	Totale	427
ASTM S.p.A.	Interessi attivi su finanziamento	6.281
	Recupero costi del personale	21
	Proventi diversi	4
	Provento da consolidato fiscale	19.160
	Totale	25.466
AUGUSTAS S.p.A.	Proventi diversi	4
	Totale	4
AUREA S.c.a.rl.	Prestazione di servizi	6.592
	Recupero costi del personale	20
	Recupero di spese	667
	Totale	7.279
AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.	Recupero di spese	1
	Recupero costi del personale	521
	Prestazione di servizi	326
	Totale	848
SALT S.p.A.	Recupero di spese	92
	Totale	92
SAV S.p.A.	Prestazione di servizi	89
	Totale	89
SINELEC S.p.A.	Royalties	219
	Totale	219
SITAF S.p.A.	Prestazione di servizi	271
	Recupero costi del personale	89
	Totale	360
SOCIETA' DI PROGETTO AUTOVIA PADANA S.p.A.	Recupero spese e costi per personale	129
	Prestazione di servizi	107
	Totale	236
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	Recupero di spese	13
	Totale	13

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile", della relazione sulla gestione, le operazioni sopraindicate sono effettuate a normali condizioni di mercato. Per quanto attiene, in particolare, le prestazioni manutentive ed incrementative relative al corpo autostradale rese dalle società sopracitate, i prezzi applicati sono determinati in accordo con quanto previsto dall'art. 20 della Convenzione di concessione, modalità che, basandosi principalmente sui prezziari ANAS, ove disponibili, e sul confronto con lavorazioni o servizi similari, consente che i prezzi così determinati rispecchino i valori di mercato.

SATAP S.p.A.

ALLEGATO 15

PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE/ANTICIPATE AL 31 DICEMBRE 2025 ED AL 31 DICEMBRE 2024

	SALDO INIZIALE				MOVIMENTAZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE								SALDO FINALE			
		Aliquota %	Aliquota %		Effetto a conto economico			Effetto a Patrimonio netto			Delta aliquota					
(importi in migliaia di euro)	**Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE**	**IRES**	**IRAP**	**TOTALE imposta differita**	**Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE**	**IRES**	**IRAP**	**Ammontare differenza**	**IRES**	**IRAP**	**IRES**	**IRAP**	**Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE**	**IRES**	**IRAP**	**TOTALE imposta differita**
Accantonamenti a fondo ripristino (+)	30.158	-	1.176	1.176	150		6						30.308	-	1.182	1.182
Accantonamenti a fondi in sospensione d'imposta (+)		-	-	-									-	-	-	-
Spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile (+)	45.546	10.932	-	10.932	1.282	308							46.828	11.240	-	11.240
Spese di rappresentanza deducibili in più esercizi (+)	-	-	-	-									-	-	-	-
Valutazione al Fair Value di attività/passività finanziarie (+)	-	-	-	-									-	-	-	-
Altre (+)	83.704	20.008	4	20.012	(198)	(19.001)	(6)						83.506	1.007	(2)	1.005
Da consolidato fiscale (+)													-	-	-	-
Spese manutenzione fondo ripristino (+)			-	-									-	-	-	-
Totale attività fiscali differite (A)	**159.408**	**30.940**	**1.180**	**32.120**	**1.234**	**(18.693)**	**(0)**	-	-	-	-	-	**160.642**	**12.247**	**1.180**	**13.427**
Deduzioni effettuate extracontabilmente al fondo di rinnovo (+)	-	-	-	-									-	-	-	-
Altre deduzioni effettuate extracontabilmente (+)	-	-	-	-									-	-	-	-
Plusvalenze rateizzate su più esercizi (+)	(60)	(14)	-	(14)	20	5							(40)	(9)	-	(9)
Valutazione al fair value di attività finanziarie (+)													-	-	-	-
Altre (+)	(67.662)	(16.239)	-	(16.239)									(67.662)	(16.239)		(16.239)
Spese manutenzione fondo ripristino (+)																
Totale passività fiscali differite (B)	**(67.722)**	**(16.253)**	-	**(16.253)**	**20**	**5**	-	-	-	-	-	-	**(67.702)**	**(16.248)**	-	**(16.248)**
TOTALE (A+B)	**91.686**	**14.687**	**1.180**	**15.867**	**1.254**	**(18.688)**	**(0)**	-	-	-	-	-	**92.940**	**(4.001)**	**1.180**	**(2.821)**

ALLEGATO 16

Società SATAP S.p.A.

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 31/12/2025 e 31/12/2024

Importi in migliaia di euro		31.12.2025		31.12.2024
Risultato dell'esercizio ante imposte		**(115.296)**		**(145.495)**
IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)	**(31.076)**	**26,95%**	**(34.919)**	**24,00%**
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Minori imposte su dividendi	256	**(0,22%)**	217	**(0,15%)**
Art. 6 D.L. 185 del 2008 (10% Irap)	-		-	
Deduzione (art.2,c.1-quater,DL6.12.2011, n.201)	-		-	
Altre variazione	3.452	**(2,99%)**	70.345	**(48,35%)**
Totale	**3.708**	**(3,22%)**	**70.562**	**(48,50%)**
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Minori accertamenti esercizi precedenti	-		-	
Ammortamento sull'avviamento (indeducibile)	(3.043)	**2,64%**	(3.043)	**2,09%**
Svalutazioni	(13)	**0,01%**	(72)	**0,05%**
Altre	(4.057)	**3,52%**	(32.528)	**22,36%**
Totale	**(7.113)**	**6,17%**	**(35.643)**	**24,50%**
IRES teorica	**(27.671)**	**24,00%**	**(34.919)**	**24,00%**

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 31/12/2025 e 31/12/2024

Importi in migliaia di euro		31.12.2025		31.12.2024
Valore della produzione lorda		**(152.476)**		**203.090**
IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)	**(5.633)**	**3,69%**	**-**	
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Contributi assicurativi e spese del personale deducibili	863	**(0,57%)**	1.367	**0,67%**
Altre variazione	11	**(0,01%)**	10.957	**5,40%**
Totale	**874**	**(0,57%)**	**12.324**	**6,07%**
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Ammortamento sull'avviamento (indeducibile)	(495)	**0,32%**	(495)	**(0,24%)**
Altre variazioni di importo minore	(23)	**0,02%**	(73)	**(0,04%)**
Altri costi non deducibili	(43)	**0,03%**	(3.835)	**(1,89%)**
Totale	**(561)**	**0,37%**	**(4.403)**	**(2,17%)**
IRAP teorica	**(5.947)**	**3,90%**	**7.921**	**3,90%**

ALLEGATO 17

Bilancio al 31 dicembre 2024 della ASTM S.p.A., società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

Importi in migliaia di euro	**31/12/2024**
Attività immateriali	2
Immobilizzazioni materiali	5.546
Attività finanziarie non correnti	6.573.012
Attività fiscali differite	15.772
Totale attività non correnti	**6.594.332**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.859
Altre attività correnti	653.054
Totale attività correnti	**663.913**
Attività destinate alla vendita	
TOTALE ATTIVITA'	**7.258.245**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Importi in migliaia di euro	**31/12/2024**
Capitale sociale	32.503
Riserve ed utili a nuovo	707.862
Totale Patrimonio netto	**740.365**
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	6.176
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	2.145.213
Altri debiti finanziari	3.525.009
Passività fiscali differite	654
Totale passività non correnti	**5.677.052**
Debiti commerciali	3.759
Altri debiti	214.383
Debiti verso banche	324.321
Altri debiti finanziari	291.743
Passività fiscali correnti	6.622
Totale passività correnti	**840.828**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**7.258.245**

CONTO ECONOMICO

Importi in migliaia di euro	**31/12/2024**
Proventi ed oneri finanziari	6.849
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(964)
Proventi della gestione	20.693
Altri costi della gestione	(36.178)
Imposte	14.925
Utile delle "attività destinate alla vendita", al netto delle imposte	
Utile (perdita) dell'esercizio	**5.325**

Nota: il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

Relazione del

Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI DI SATAP S.P.A. AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429 COMMA 2, DEL CODICE CIVILE SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Signori Azionisti,

il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra attenzione è stato regolarmente trasmesso al Collegio sindacale nei termini di legge, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio e alla Relazione sulla gestione.

Con riferimento ai compiti di nostra competenza, Vi attestiamo che, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, controllando l'amministrazione della società e vigilando sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, in conformità alle norme di comportamento suggerite e raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare:

- nell'anno 2025 abbiamo partecipato a n. 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a n. 2 riunioni dell'Assemblea degli Azionisti ed abbiamo tenuto n. 8 riunioni di Collegio sindacale, acquisendo informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società. Al riguardo, rileviamo che non siamo venuti a conoscenza di azioni deliberate e/o poste in essere non conformi alla legge ed allo statuto sociale. Inoltre, non siamo venuti a conoscenza neppure di azioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa ed incontri con la società di revisione, a margine delle riunioni periodiche tenute ai sensi dell'art. 2404 c.c.;
- abbiamo ricevuto dagli amministratori le informazioni sull'attività sociale, sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate dalla Società e in base alle informazioni acquisite non abbiamo particolari osservazioni da riferire;
- abbiamo incontrato il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il quale non ha evidenziato particolari problematiche, confermando l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio. A tal fine, il Dirigente Preposto e l'Amministratore Delegato hanno emesso attestazione sul Bilancio al 31 dicembre 2025;
- abbiamo preso atto che nella Relazione sulla Gestione sono stati indicati i principali fatti, atti e circostanze che hanno caratterizzato l'esercizio 2025, relativamente al quadro regolatorio e ai rapporti con il Concedente MIT, agli eventi successivi al trasferimento della tratta autostradale A21 al nuovo gestore ITP S.p.A., ai contenziosi in corso, alle informazioni afferenti alla gestione dei rischi finanziari e i fattori di rischio e incertezze, nonché agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio con particolare riferimento alla sottoscrizione, con il Concedente, del Primo e del Secondo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica del 10 ottobre 2007, nonché del

Verbale per la quantificazione delle rettifiche regolatorie da apportare al valore netto dei cespiti devolvibili (CIN Regolatorio) alla data del 30 novembre 2024;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo - contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, anche rispetto alle finalità del Codice della Crisi d'Impresa e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi in forza dell'art. 3 del sopra menzionato Codice. Non abbiamo effettuato segnalazioni all'Organo di amministrazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies del d.lgs. del 12 gennaio 2019, n. 14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies del d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14;
- abbiamo incontrato il Collegio sindacale della controllante ASTM S.p.A., al quale è stato riferito – tra gli altri – sui presidi e sulle funzioni aziendali che concorrono a formare il sistema di controllo interno; inoltre abbiamo incontrato i Collegi sindacali delle società controllate e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dagli Amministratori, dal management della società e dalla società di revisione;

- confermiamo che non sono pervenute al Collegio sindacale denunce dei soci di fatti ritenuti censurabili ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile nonché esposti, né il Collegio ha presentato denunzia al Tribunale ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile;
- in relazione agli adempimenti derivanti dal d.lgs. n. 231/01 sulla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, l'Organismo di Vigilanza ha prodotto, nel corso dell'esercizio, Relazioni sottoposte all'attenzione del Consiglio d'Amministrazione e da noi prese in considerazione;
- il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale ha svolto sul bilancio le attività previste nella Norma 3.8 delle "Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale. Al riguardo abbiamo constatato che le norme procedurali inerenti la formazione del bilancio sono state correttamente applicate. In particolare, abbiamo rilevato che:
  - il Bilancio, così come è stato redatto, è rispondente ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio sindacale è a conoscenza a seguito delle partecipazioni alle riunioni degli Organi Sociali e dell'attività di vigilanza posta in essere nel corso dell'esercizio;
  - dall'esame del progetto di bilancio si evince che il medesimo è stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione;

- nella redazione del bilancio non è stata utilizzata la deroga prevista all’articolo 2423, comma 5, del Codice Civile;
- la Nota integrativa, redatta ai sensi dell’art. 2427 e 2427 bis del Codice Civile, riporta l'informativa richiesta dall'art. 19, comma 5, della legge 30/04/1999, n° 136.

Vi ricordiamo che lo svolgimento dell’attività di revisione legale dei conti è demandato alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. il cui incarico è stato conferito dall’Assemblea per gli esercizi 2023-2024-2025 su proposta motivata del Collegio sindacale.

Ai sensi del citato incarico, quindi, la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha svolto, durante l'esercizio 2025, i controlli relativi alla regolare tenuta della contabilità di bilancio sociale ed ha provveduto, in relazione al progetto di bilancio in oggetto, all'accertamento della corrispondenza dello stesso con le risultanze dei libri e delle scritture contabili, anche con particolare riferimento alle poste di bilancio più significative, quali ad esempio, le poste contabili riguardanti l’operazione di Cross financing nei confronti della consociata Asti Cuneo S.p.A.

A tale riguardo, Vi comunichiamo che, nel corso dell'esercizio, abbiamo tenuto periodici incontri con alcuni responsabili della società; inoltre, durante gli incontri, convocati al fine dello scambio di reciproche informazioni, non ci è stata segnalata da parte dei Revisori l'esistenza di alcun fatto censurabile.

Vi informiamo che SATAP S.p.A. è soggetta all’attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell’art. 2497 del Codice Civile, da parte della società ASTM S.p.A.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente Relazione.

Alla luce di quanto esposto e in considerazione delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio, contenente un giudizio favorevole senza rilievi e senza richiami di informativa, il Collegio sindacale, sotto i profili di propria competenza, ritiene che non sussistano elementi e motivazioni ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2025 della Vostra Società, e alla proposta di destinazione dell'utile netto di esercizio e di distribuzione di riserve così come formulata dagli Amministratori.

Infine, il Collegio, che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 concluderà il proprio mandato, rivolge un particolare ringraziamento alla struttura societaria, per la costante e proficua collaborazione assicurata al Collegio stesso, nell'espletamento delle proprie funzioni nel corso dell'esercizio.

Torino, 07/04/2026

Il COLLEGIO SINDACALE

Cervellini Dott. Quirino

Braghero Rag. Carlo Maria

Formica Dott. Giovanni

Manzi Prof. Luca Maria

Traversa Dott. Gianluca

Relazione della

Società di Revisione

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Agli Azionisti di

Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

Gli amministratori di Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza SpA al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza SpA al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 7 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

Monica Maggio
(Revisore legale)

Attestazione sul Bilancio di Esercizio

1. I sottoscritti Ing. Bernardo Magrì – Amministratore Delegato – e Filippo Simonelli - Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SATAP S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa (anche tenuto conto di eventuali mutamenti avvenuti nel corso dell'esercizio) e
   - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio, nel corso del periodo al 31 dicembre 2025.

2. Al riguardo sono non emersi i seguenti aspetti di rilievo.

3.1 Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:

   a) è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della "*sostanza dell'operazione o del contratto*".

   b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della SATAP S.p.A.

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Torino, 19 marzo 2026

Amministratore Delegato

(Ing. Bernardo Magrì)

Il Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Dott. Filippo Simonelli)

SATAP