

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

Highlights FY 2025:

- Volumi di traffico in crescita del 3,1% rispetto al 2024
- Ricavi a €152,4 milioni (+9,8%); Ricavi della gestione autostradale a €148,2 milioni (+9,9%)
- EBITDA a €113,2 milioni (+11,7%); EBITDA margin al 74,3%
- Perdita netta ridotta a €20,4 milioni (da €47,6 milioni nel 2024; -57,1%)
- Patrimonio Netto positivo per €30,0 milioni (negativo per €107,5 milioni nel 2024) a seguito dell'aumento di capitale di €131,5 milioni
- PFN in riduzione a €1.825,3 milioni (da €2.006,7 milioni; -9,0%)

Brescia, 25 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione della Società di Progetto Brebemi ha approvato, ieri, il progetto di bilancio al 31 dicembre 2025.

Andamento del traffico

I volumi di traffico rilevati nel corso dell'esercizio 2025 confermano la robusta crescita del segmento, con un incremento del 3,1% rispetto al corrispondente periodo del 2024.

(Milioni Veicoli/km)	FY 2025			FY 2024			Variazioni		
	leggeri	pesanti	totale	leggeri	pesanti	totale	Leggeri	Pesanti	Totali
Gennaio	32,5	14,7	47,2	31,0	14,1	45,1	4,9%	4,4%	4,7%
Febbraio	32,2	15,0	47,2	32,6	15,3	47,9	(1,2%)	(1,6%)	(1,3%)
Marzo	36,7	16,7	53,3	35,4	15,7	51,1	3,6%	6,0%	4,4%
Aprile	36,3	15,9	52,2	36,2	15,4	51,7	0,2%	2,9%	1,0%
Maggio	40,6	17,1	57,7	38,1	16,9	55,0	6,6%	0,8%	4,8%
Giugno	39,4	16,4	55,8	37,5	15,9	53,4	4,9%	3,5%	4,5%
Luglio	40,7	18,3	59,0	39,8	17,7	57,4	2,2%	3,8%	2,7%
Agosto	27,5	11,5	39,0	27,5	11,8	39,3	(0,0%)	(3,0%)	(0,9%)
Settembre	39,7	17,4	57,1	37,5	16,2	53,7	6,0%	7,0%	6,3%
Ottobre	42,2	18,7	60,9	39,7	18,0	57,8	6,3%	3,6%	5,5%
Novembre	37,6	16,7	54,4	37,8	16,3	54,1	(0,4%)	2,5%	0,5%
Dicembre	36,4	15,2	51,5	35,5	14,4	49,8	2,5%	5,4%	3,4%
Totale	441,8	193,5	635,3	428,6	187,8	616,3	3,1%	3,1%	3,1%

Ricavi

I **Ricavi complessivi** del 2025 sono pari a Euro 152,4 milioni (Euro 138,7 milioni nel 2024), in crescita del 9,8%.

Soggetta alla direzione e coordinamento di ALEATICA SAU

Sede Legale: Via Flero, 28 – 25125 Brescia
 Centro Direzionale Tre Torri – Torre Nord – 5° Piano
 Tel. 030 2926311 – FAX 030 2897630
 E-mail: info@brebemi.it
 PEC: sdpbrebemi@legalmail.it

www.brebemi.it



Ricavi (in migliaia di Euro)	FY 2025	FY 2024	Δ Assoluta	Δ %
Ricavi da pedaggio	153.364	139.662	13.702	9,8%
Sovracanone da devolvere all'Anas	(5.075)	(4.940)	(135)	2,7%
Sconti ed altre rettifiche	(57)	113	(170)	(150,5%)
Altri ricavi	4.168	3.902	266	6,8%
Totale	152.400	138.737	13.662	9,8%

I **Ricavi della gestione autostradale**, al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS, ammontano a Euro 148,2 milioni (Euro 134,8 milioni nel 2024; +10,1%). L'incremento, pari a Euro 13,5 milioni, è ascrivibile a: (i) Euro 4,0 milioni (+3,1%) per effetto della crescita dei volumi di traffico; (ii) Euro 9,5 milioni (+7,0%) riconducibili all'effetto anno pieno degli adeguamenti tariffari riconosciuti nel 2024 (rispettivamente +2,3% dal 1° gennaio 2024 e +12,11% dall'8 agosto 2024). Si ricorda che per il 2025 non è stata riconosciuta alcuna variazione tariffaria, in attesa del perfezionamento della procedura di aggiornamento del Piano Economico e Finanziario.

Gli **Altri Ricavi**, pari a Euro 4,2 milioni (Euro 3,9 milioni nel 2024), comprendono gli oneri di esazione, il recupero di oneri di procedura per transiti eccezionali, il riaddebito di costi operativi nei confronti di Argentea Gestioni e le royalties delle aree di servizio.

Margini operativi

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a Euro 113,2 milioni (Euro 101,3 milioni nel 2024; +11,7%), con un'incidenza sui ricavi complessivi del 74,3% (73,0% nel 2024). Il miglioramento è essenzialmente riconducibile all'incremento dei ricavi della gestione autostradale, a fronte di una crescita contenuta dei costi operativi (+4,8%).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a Euro 96,4 milioni (Euro 85,6 milioni nel 2024; +12,6%), dopo ammortamenti, accantonamenti e utilizzo fondi per complessivi Euro 16,8 milioni.

Gestione finanziaria

Il **Saldo della gestione finanziaria** è negativo per Euro 114,3 milioni (negativo per Euro 131,1 milioni nel 2024), in miglioramento di Euro 16,8 milioni.

Le principali componenti sono di seguito sintetizzate:

- *Oneri finanziari bancari e obbligazionari* pari a Euro 82,9 milioni (Euro 104,8 milioni nel 2024), in riduzione di Euro 21,9 milioni essenzialmente per effetto del rimborso integrale e anticipato, perfezionato nel dicembre 2024, della tranche di obbligazioni *Subordinated Secured Extendable Floating Rate Notes* in scadenza nel 2029, per un importo in linea capitale di Euro 131,5 milioni;
- *Oneri finanziari per finanziamenti soci* pari a Euro 12,0 milioni (Euro 6,3 milioni nel 2024). L'incremento è riconducibile all'erogazione di un finanziamento di Euro 131,5 milioni da parte del socio Aleatica SAU in data 27 dicembre 2024. Nel maggio

A35 Brebemi



2025, nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale, tale finanziamento è stato parzialmente convertito per complessivi Euro 107,3 milioni;

– *Rilascio riserva di Cash Flow Hedge* pari a Euro 35,8 milioni (Euro 38,0 milioni nel 2024), riferito alla quota di competenza dell'esercizio relativa ai contratti derivati estinti nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del 2019;

– *Rettifiche di valore degli strumenti derivati* positive per Euro 10,0 milioni (Euro 6,9 milioni nel 2024).

L'ammontare degli oneri e proventi finanziari effettivamente liquidati nel 2025 ammonta a Euro 53,5 milioni (Euro 72,9 milioni nel 2024), mentre la componente maturata per competenza e non ancora liquidata ammonta a Euro 67,2 milioni (Euro 69,4 milioni nel 2024).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	FY 2025	FY 2024	Δ Assoluta
Proventi finanziari	6.482	11.222	(4.741)
Oneri finanziari liquidati nel periodo	(53.539)	(72.902)	19.363
Oneri finanziari bancari e obbligazionari	(42.363)	(62.652)	20.289
Differenziali swap	(10.534)	(10.250)	(283)
Oneri finanziari finanziamenti soci	(643)	0	(643)
Oneri finanziari maturati e non liquidati nel periodo	(67.202)	(69.404)	2.202
Oneri finanziari A3	(26.342)	(25.359)	(983)
Oneri finanziari finanziamenti soci	(11.360)	(6.349)	(5.011)
Oneri finanziari banche bond	(1.399)	(1.403)	4
Rilascio riserva CFH	(35.816)	(38.017)	2.202
Rettifiche di valore strumenti derivati	9.989	6.907	3.082
Altri oneri finanziari	(2.275)	(5.183)	2.907
Totale	(114.259)	(131.084)	16.824

Risultato netto

Il **Risultato ante imposte** è negativo per Euro 17,8 milioni (negativo per Euro 45,5 milioni nel 2024), in significativo miglioramento di Euro 27,6 milioni.

La **Perdita netta dell'esercizio** ammonta a Euro 20,4 milioni (Euro 47,6 milioni nel 2024), dopo imposte per Euro 2,6 milioni. Il miglioramento di Euro 27,2 milioni rispetto al 2024 (-57,1%) riflette la crescita dei margini operativi e la riduzione degli oneri finanziari netti.

Operazioni sul capitale

In data 15 aprile 2025, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento per complessivi Euro 131,5 milioni (di cui Euro 19,7 milioni a titolo di capitale sociale ed Euro 111,8 milioni a titolo di sovrapprezzo), mediante emissione di n. 131.541.000 azioni, interamente sottoscritte dal socio Aleatica SAU in data 30 maggio 2025.

Le azioni sono state liberate mediante compensazione di crediti vantati dal socio nei confronti della Società. L'operazione è finalizzata al rafforzamento patrimoniale e alla riduzione dell'indebitamento netto della Società.

A seguito dell'operazione, il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2025 è positivo per Euro 30,0 milioni, rispetto ad un valore negativo di Euro 107,5 milioni al 31 dicembre 2024, con un miglioramento complessivo di Euro 137,4 milioni.

Investimenti

Gli **investimenti in beni reversibili** nel 2025 ammontano a Euro 1,4 milioni, riconducibili principalmente a indennità di esproprio.

Liquidità e Posizione Finanziaria Netta

Le **Disponibilità Liquide** al 31 dicembre 2025 ammontano a Euro 108,0 milioni (Euro 105,1 milioni al 31 dicembre 2024). La voce include le somme depositate sul conto "Riserva Servizio del Debito" (Euro 48,8 milioni) e sul conto "Riserva Manutenzione" (Euro 30,5 milioni), costituite ai sensi del Common Terms Agreement del 15 ottobre 2019, nonché la cassa vincolata al pagamento delle somme ancora dovute relative alle attività espropriative (Euro 11,2 milioni).

Nel corso del 2025 la Società ha regolarmente adempiuto al servizio del debito, rimborsando complessivi Euro 52,3 milioni in linea capitale (Euro 26,0 milioni sul prestito obbligazionario e Euro 26,3 milioni sui finanziamenti bancari).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2025 è negativa per Euro 1.825,3 milioni (Euro 2.006,7 milioni al 31 dicembre 2024), in riduzione di Euro 181,3 milioni (-9,0%). Il miglioramento riflette principalmente la conversione in equity dei finanziamenti soci, il regolare rimborso del debito senior e la generazione di cassa operativa.

Principali dati economici e patrimoniali

<i>Euro migliaia</i>	FY 2025	FY 2024	Δ Assoluta	Δ %
Ricavi gestione autostradale	148.232	134.835	13.397	9,9%
Altri Ricavi	4.168	3.902	266	6,8%
Ricavi complessivi	152.400	138.737	13.662	9,8%
Costi operativi	(39.196)	(37.404)	(1.791)	4,8%
EBITDA	113.204	101.333	11.871	11,7%
Ebitda margine	74%	73%		1,3pp
Ammortamenti	(16.788)	(15.733)	(1.055)	6,7%
EBIT	96.416	85.600	10.816	12,6%
Saldo gestione finanziaria	(114.259)	(131.084)	16.824	(12,8%)
Risultato ante imposte	(17.843)	(45.483)	27.640	(60,8%)
Imposte sul reddito	(2.584)	(2.100)	(484)	23,1%
Risultato netto	(20.427)	(47.583)	27.156	(57,1%)
Patrimonio Netto	29.962	(107.474)	137.436	n.s.
PFN	(1.825.350)	(2.006.664)	181.314	(9,0%)
Disponibilità liquide	108.016	105.133	2.883	2,7%

Indicatori alternativi di performance

Società di Progetto Brebemi S.p.A. utilizza nell'informativa finanziaria periodica i seguenti indicatori alternativi di performance che, pur non essendo definiti dai principi contabili applicabili, sono molto diffusi nella prassi di settore. In conformità agli orientamenti ESMA/2015/1415, se ne riportano di seguito le definizioni:

- **"Ricavi della gestione autostradale"**: rappresentano i ricavi da pedaggio al netto del sovracanone da devolvere all'ANAS ed inclusivi degli sconti riconosciuti all'utenza.
- **"Margine Operativo Lordo" o "EBITDA"**: è l'indicatore che misura la marginalità della gestione operativa al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti e degli utilizzi dei fondi. È calcolato come differenza tra i ricavi complessivi e i costi operativi (al netto del sovracanone da devolvere all'ANAS).
- **"Risultato Operativo" o "EBIT"**: è l'indicatore che misura la marginalità della gestione operativa al netto degli ammortamenti, degli accantonamenti e degli utilizzi dei fondi.
- **"Posizione Finanziaria Netta" o "PFN"**: è calcolata come somma algebrica delle disponibilità liquide, dei crediti finanziari e degli strumenti finanziari derivati

A35 Brebemi



attivi, al netto dei debiti verso obbligazionisti, dei debiti bancari, dei debiti verso soci per finanziamenti e del fair value negativo degli strumenti finanziari derivati.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti.

Investor Relations

Alberto Algisi – alberto.algisi@brebemi.it; +39 030 2926311

Info stampa:

Consilium Comunicazione

Andrea Cucchetti – acucchetti@consiliumcom.it; +39 349 5554664