

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA INTEGRATA CON LA RENDICONTAZIONE DI SOSTENIBILITA' AL 31 DICEMBRE 2025

Ricavi pari a 673,0 milioni di Euro (+3,4% rispetto al 2024)

EBITDA Rettificato pari a 226,5 milioni di Euro (+2,7% rispetto al 2024)

Utile Netto di Gruppo pari a 73,6 milioni di Euro (+24,1% rispetto al 2024)

PFN Rettificata pari a 722,5 milioni di Euro (668,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024)

Dividendo proposto di 0,023 Euro per azione, pari a complessivi 10,0 milioni di Euro

Convocata l'Assemblea Ordinaria 2026 e approvata la Relazione sulla Remunerazione

Milano, 19 marzo 2026 – Si è riunito oggi il Consiglio di amministrazione di FNM S.p.A. che, sotto la Presidenza del Dott. Andrea Angelo Gibelli, ha esaminato e approvato la Relazione Annuale in formato "integrato", che include la Rendicontazione di Sostenibilità, il Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025.

Principali risultati economico-finanziari del Gruppo

I risultati del 2025 riflettono i) l'acquisizione dell'80% di Viridis Energia S.p.A. e delle sue controllate (complessivamente "Viridis"), consolidate dal 23 febbraio 2024; ii) l'acquisizione del 42% di Nordcom e del suo consolidamento integrale a partire dal 15 luglio 2024. Di seguito i principali indicatori economici:

Importi in milioni di Euro	2025	2024	Differenza	Differenza %
Ricavi	673,0	651,0	22,0	+3,4 %
EBITDA rettificato*	226,5	220,5	6,0	+2,7 %
EBITDA	233,7	210,6	23,1	+11,0 %
Risultato operativo	81,2	74,3	6,9	+9,3 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	73,6	59,3	14,3	+24,1 %

* Prima di proventi e oneri straordinari

Il rapporto EBITDA rettificato/ricavi è pari a 33,7% (33,9% nel 2024).

Per una migliore rappresentazione delle variazioni del periodo, la Società ha optato per commentare i risultati sulla base del conto economico proforma, che include il consolidamento di Viridis dal 1° gennaio 2024.

Di seguito i principali indicatori economici proforma:

Importi in milioni di Euro	2025	2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi	673,0	653,4	19,6	+3,0 %
EBITDA Rettificato*	226,5	222,0	4,5	+2,0 %
EBITDA	233,7	212,1	21,6	+10,2 %
Risultato operativo	81,2	74,2	7,0	+9,4 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	73,6	60,3	13,3	+22,1 %

* Prima di proventi e oneri straordinari

I **ricavi** sono aumentati di 19,6 milioni di Euro trainati dall'ingresso di Nordcom nel perimetro di consolidamento, dall'incremento dei ricavi TPL su gomma e dei servizi sostitutivi, dalla crescita dei pedaggi autostradali per effetto del maggior traffico e dalle vendite di energia legate allo sviluppo della capacità installata. L'andamento è stato parzialmente controbilanciato dalla contrazione dei ricavi connessi alla gestione dell'infrastruttura ferroviaria e alla locazione di materiale rotabile.

I **costi operativi** presentano un aumento netto di 6,4 milioni di Euro principalmente attribuibile ai maggiori costi per subaffidamenti nel TPL su gomma, per la manutenzione dell'infrastruttura autostradale e degli impianti fotovoltaici, oltre che alle maggiori sponsorizzazioni nell'ambito di Milano Cortina 2026 e al consolidamento di Nordcom. Tali effetti sono stati in parte compensati dalla riduzione dei servizi ingegneristici esterni negli appalti integrati della manutenzione ferroviaria, dai minori costi di manutenzione sull'infrastruttura ferroviaria — che nel 2024 comprendeva interventi straordinari — e dalla movimentazione positiva di alcuni fondi operativi connessi alla gestione autostradale.

I **costi per il personale** hanno registrato un aumento di 8,7 milioni di Euro, prevalentemente per effetto dell'incremento dell'organico medio (+33 FTE) nonché del rinnovo del CCNL Società e Consorzi Autostrade e Trafori e Autoferrotranvieri.

In ragione di quanto sopra descritto, l'**EBITDA Rettificato** aumenta di 4,5 milioni di Euro.

Quanto ai **componenti di reddito operativi non ordinari**, si registrano proventi per 7,2 milioni di Euro legati all'adeguamento del debito per *Earn-Out* di Viridis in relazione alla minore capacità che si prevede verrà installata al 2029, a fronte di oneri non ordinari per 9,9 milioni di Euro presenti nel 2024. Tale effetto riflette il ritardo nel lancio delle aste FER-X e l'evoluzione della normativa, che hanno reso necessario riprogrammare lo sviluppo della capacità installata, comportando uno slittamento di circa 50 MW oltre il 2029 rispetto all'obiettivo originario di 350 MW del Piano Strategico.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** aumentano di 14,6 milioni di Euro principalmente per le maggiori svalutazioni su diritti d'uso di E-vai e Malpensa Stripark, impianti di biogas e avviamento di Viridis.

Il **risultato operativo** aumenta dunque di 7,0 milioni di Euro.

Il **risultato della gestione finanziaria** migliora di 3,1 milioni di Euro principalmente per effetto dei minori oneri sui finanziamenti a tasso variabile che hanno concluso il piano di rimborso nel 2025.

Le **imposte sul reddito** diminuiscono di 4,1 milioni di Euro in relazione a maggiori imposte anticipate e rimborsi IRAP che compensano l'effetto del maggior imponibile fiscale.

Il **risultato delle società collegate e joint ventures** migliora di 3,5 milioni di Euro, principalmente per l'effetto positivo della valutazione della partecipata Tangenziale Esterna inclusa nel risultato di Tangenziali Esterne di Milano. Come dettagliato nell'Allegato 5, la performance di Trenord è stata penalizzata dall'aumento generale dei costi, a fronte di un miglioramento della gestione finanziaria.

I **proventi/oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni** si riducono di 2,2 milioni di Euro principalmente a causa della minore rivalutazione netta della partecipazione in APL a seguito della variazione della percentuale di possesso, per effetto della mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale, e della rivalutazione della partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.A. (1,5 milioni di Euro nel 2025), iscritta al *fair value*, effettuata a seguito degli esiti delle operazioni di aumento del capitale sociale avvenute nel corso dell'esercizio.

In considerazione di quanto sopra, il Gruppo FNM evidenzia un **utile netto consolidato complessivo** pari a 73,6 milioni di Euro, in aumento di 13,3 milioni di Euro rispetto al 2024.

Andamento economico-finanziario per settore operativo

La tabella che segue evidenzia la composizione dell'EBITDA sulla base dei dati proforma.

Importi in milioni di Euro	2025	2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Autostrade	161,0	156,0	5,0	+3,2 %
Infrastruttura ferroviaria	3,6	7,2	(3,6)	-50,0 %
Energia	15,0	13,8	1,2	+8,7 %
Ro.S.Co.	32,1	34,1	(2,0)	-5,9 %
Mobilità e Servizi	14,8	10,9	3,9	+35,8 %
Totale EBITDA Rettificato	226,5	222,0	4,5	+2,0 %

Autostrade

L'EBITDA Rettificato si attesta a 161,0 milioni di Euro, in aumento di 5,0 milioni di Euro.

I ricavi raggiungono 322,5 milioni di Euro, con un incremento di 11,2 milioni di Euro, determinato sia dall'aumento dei ricavi da pedaggi sia degli altri ricavi (progettazione, risarcimenti per danni autostradali causati da incidenti, *royalties* sulle vendite nelle aree di servizio). In particolare, i primi crescono di 8,1 milioni di Euro beneficiando esclusivamente dell'andamento del traffico (3.323,6 milioni di veicoli-km, +2,9% rispetto al 2024) e della sua composizione tra veicoli leggeri e veicoli pesanti, in un contesto caratterizzato dall'assenza di adeguamenti tariffari.

I costi operativi aumentano di 3,4 milioni di Euro, principalmente per il rilascio nel 2024 di 6,3 milioni di Euro da fondi accantonati per manutenzioni posticipate a seguito del totale recupero delle stesse, svalutazioni su progetti non più attuabili nel periodo della concessione per 2,8 milioni di Euro, oltre che maggiori costi di manutenzione per 4,2 milioni di Euro riconducibili alla ripresa dei lavori della difesa spondale in corrispondenza del ponte sul fiume Po e all'ammodernamento della rete informatica degli impianti di esazione. L'effetto è stato in parte compensato dalla positiva movimentazione del fondo rinnovo, per 10,2 milioni di Euro, dovuta a maggiori utilizzi in relazione alle manutenzioni effettuate nell'esercizio e a minori accantonamenti per attività future. Il costo del personale cresce di 2,8 milioni di Euro principalmente per il rinnovo del CCNL e l'ampliamento dell'organico.

Infrastruttura ferroviaria

L'EBITDA Rettificato è pari a 3,6 milioni di Euro, in diminuzione di 3,6 milioni di Euro.

I ricavi si attestano a 133,8 milioni di Euro, in calo di 11,5 milioni di Euro riconducibile in gran parte alla riduzione delle attività di progettazione e direzione lavori legate all'avanzamento dei progetti (in particolare della commessa T2 Malpensa-Sempione), a cui si aggiungono il completamento delle forniture di nuovi treni finanziati e la chiusura per sei mesi della linea Iseo-Brescia. L'esercizio 2024 beneficiava inoltre di conguagli positivi sulle annualità 2022-2023 per 2,0 milioni di Euro.

I costi operativi diminuiscono di 9,2 milioni di Euro grazie al minor ricorso a prestazioni ingegneristiche esterne connesso al decremento delle attività di progettazione, a minori costi per utenze e minori manutenzioni per effetto di attività straordinarie effettuate nel 2024. Il costo del personale risulta invece in aumento di 1,3 milioni di Euro.

Energia

L'EBITDA Rettificato si attesta a 15,0 milioni di Euro, in aumento di 1,2 milioni di Euro.

La capacità installata è pari a 87,3 MW (+23,6 MW rispetto al 2024), a fronte di una produzione di energia elettrica pari a 120,1 GWh (+49,9% rispetto al 2024). In particolare, la produzione fotovoltaica è aumentata grazie alla maggiore potenza media installata nell'esercizio, mentre la producibilità degli impianti ha beneficiato del maggior irraggiamento nel 2025, parzialmente compensato dai distacchi di rete intervenuti ad aprile-maggio.

I ricavi ammontano a 26,7 milioni di Euro, in aumento di 5,2 milioni di Euro per effetto dell'aumento della produzione di energia, parzialmente compensato dai minori prezzi effettivi di vendita prevalentemente contrattualizzati a prezzo fisso per l'anno 2025. L'incremento dei costi riflette principalmente l'aumento del numero di impianti in produzione.

Ro.S.Co.

L'EBITDA Rettificato è pari a 32,1 milioni di Euro, in diminuzione di 2,0 milioni di Euro.

I ricavi crescono a 101,1 milioni di Euro (+13,6 milioni di Euro), grazie al consolidamento integrale di Nordcom dal 15 luglio 2024 (+15,6 milioni di Euro), che compensa la riduzione dei canoni di locazione sul materiale rotabile (-4,5 milioni di Euro), principalmente attribuibile alle previsioni contrattuali dei convogli TSR e Coradia e al termine della locazione delle locomotive E494, parzialmente compensati dall'avvio dei canoni per le attività di *revamping*, *refurbishment* e manutenzione ciclica sui convogli TILO, TAF e CSA.

Il consolidamento di Nordcom comporta anche maggiori costi per 13,2 milioni di Euro. A perimetro costante, l'incremento dei costi operativi (+1,6 milioni di Euro) è riconducibile ad una maggiore attività di comunicazione istituzionale e alle sponsorizzazioni nel quadro della *partnership* con Milano Cortina 2026, mentre il costo del personale cresce di 0,8 milioni di Euro.

Mobilità e Servizi

L'EBITDA Rettificato è pari a 14,8 milioni di Euro, in aumento di 3,9 milioni di Euro.

I passeggeri trasportati sono stati 69,1 milioni (+0,9% rispetto al 2024). La crescita riflette la vendita di titoli di viaggio destinati ad utenti occasionali, mentre sul fronte degli abbonamenti iniziative di incentivazione regionali hanno in parte compensato la fine del bonus trasporti nazionale.

I ricavi sono pari a 142,1 milioni di Euro, in aumento di 16,2 milioni di Euro, con un contributo positivo delle seguenti principali componenti: i contributi pubblici crescono grazie all'adeguamento del Contratto di Servizio in seguito all'incremento del Fondo Nazionale Trasporti 2025; i ricavi da trasporto migliorano per effetto delle corse straordinarie di servizi sostitutivi treni e della crescita nelle vendite di titoli di viaggio; gli altri ricavi aumentano grazie al recupero costi per l'utilizzo di autobus di proprietà da parte dei subaffidatari. I ricavi includono il saldo degli indennizzi per mancati ricavi da traffico del periodo Covid-19 pari a 4,3 milioni di Euro (6,7 milioni di Euro nel 2024).

I costi operativi crescono di 13,4 milioni di Euro, principalmente per il maggior ricorso a subaffidamenti verso terzi (+8,9 milioni di Euro) necessari per garantire l'erogazione del servizio in un contesto di persistente carenza di conducenti e di incremento della domanda di servizi sostitutivi treni. Il costo del personale è in diminuzione di 1,1 milioni di Euro rispetto al 2024.

Investimenti

Gli investimenti effettuati con mezzi propri dal Gruppo FNM nel 2025 ammontano globalmente a 140,2 milioni di Euro (115,9 milioni di Euro al netto dei contributi) e sono dettagliati come di seguito riportato:

<i>Importi in milioni di Euro</i>	2025	2024	Differenza
Autostrade	48,4	38,4	10,0
Infrastruttura ferroviaria	7,0	16,3	(9,3)
Energia	23,6	35,7	(12,1)
Ro.S.Co.	32,5	21,1	11,4
Mobilità e Servizi	28,7	10,2	18,5
Totale investimenti lordi con fondi propri	140,2	121,7	18,5
Contributi su investimenti - Autostrade	14,6	22,1	(7,5)
Contributi su investimenti - Mobilità e Servizi	9,7	10,6	(0,9)
Totale investimenti netti con fondi propri	115,9	89,0	26,9

Gli investimenti lordi nel 2025 mostrano un'accelerazione rispetto al 2024, trainati dai settori Autostrade, Ro.S.Co. e Mobilità, grazie alla realizzazione di distributori di idrogeno, al secondo acconto pagato per la fornitura di 13 nuovi convogli, agli interventi di manutenzione ciclica e miglioramenti sui rotabili TAF e Coradia, oltre all'acquisto di autobus e attrezzature. Si rileva invece un rallentamento nell'Infrastruttura ferroviaria ed Energia.

Nell'esercizio sono stati inoltre gestiti per conto di Regione Lombardia investimenti finanziati per complessivi 452,2 milioni di Euro in infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile (637,7 milioni di Euro nel 2024). Di tale importo, 18,6 milioni di Euro (220,8 milioni di Euro nel 2024) sono riconducibili a investimenti in materiale rotabile ferroviario relativo al "Programma Materiale Rotabile 2017 - 2032", contabilizzati secondo l'IFRIC 12, e che non concorrono alla determinazione della PFN Rettificata.

Tutti gli investimenti gestiti risultano interamente finanziati tramite contributi pubblici, con un meccanismo di rimborso basato sul raggiungimento di *milestones*. Nell'esercizio sono stati incassati contributi per 577,4 milioni di Euro (622,4 milioni di Euro nel 2024) a copertura delle spese sostenute e come anticipo per nuove commesse. Di tale importo, 112,9 milioni di Euro (257,4 milioni di Euro) sono riconducibili al "Programma Materiale Rotabile 2017 - 2032" e non concorrono alla determinazione della PFN Rettificata.

Posizione Finanziaria Netta

Il prospetto che segue evidenzia una generazione di cassa operativa pari a 110,6 milioni di Euro, che riflette principalmente gli effetti di una positiva gestione reddituale al netto dell'assorbimento del CCN operativo determinato da maggiori crediti commerciali nei confronti di Trenord per 29,2 milioni di Euro, dalla riduzione del fondo rischi ed oneri per 19,6 milioni di Euro e delle altre passività per circa 26 milioni di Euro. Il flusso di cassa disponibile è positivo per 57,0 milioni di Euro e tiene conto di:

- investimenti netti con fondi propri pari a 115,9 milioni di Euro, come precedentemente descritto;
- maggiori anticipi incassati rispetto agli investimenti eseguiti relativi all'ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e all'acquisto di treni finanziati da Regione Lombardia, in coerenza con lo stato avanzamento lavori delle commesse, pari a 31,0 milioni di Euro;
- l'aumento dei debiti verso fornitori complessivamente pari a 31,3 milioni di Euro.

Nell'esercizio comparativo, il flusso di cassa netto è stato influenzato dall'acquisto dell'80% di Viridis (esborso netto pari a 53,5 milioni di Euro), dal pagamento per il 42% di Nordcom (8,3 milioni di Euro) e da ulteriori 2,5 milioni di Euro per l'acquisto di società operanti nel settore dell'energia da parte di Viridis, dopo l'ingresso nell'area di consolidamento.

Importi in milioni di Euro	31/12/2025	31/12/2024
EBITDA	226,5	220,5
Imposte pagate	(4,5)	(34,1)
Oneri/Proventi finanziari pagati	(24,7)	(11,9)
Variazione CCN operativo	(86,7)	5,0
Flusso di cassa operativo	110,6	179,5
Investimenti netti	(115,9)	(88,4)
Variazione CCN investimenti	14,4	21,6
Investimenti netti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	31,0	(51,9)
Variazione CCN investimenti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	16,9	135,9
Flusso di cassa disponibile	57,0	196,7
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	—	(64,3)
Cessione partecipazioni	—	0,3
Dividendi incassati	10,6	3,0
Altre variazioni	(2,9)	(4,9)
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	64,7	130,8
Dividendi erogati	(8,1)	(10,0)
Flusso di cassa netto	56,6	120,8

Al 31 dicembre 2025 la PFN Rettificata è pari a 722,5 milioni di Euro, che si confronta con 668,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024. La PFN complessiva, che include gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRIC 12 agli investimenti relativi al rinnovo del materiale rotabile del "Programma Materiale Rotabile 2017 - 2032", è pari a 680,9 milioni di Euro (615,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).

Di seguito è rappresentata la movimentazione della PFN Rettificata che riflette il flusso di cassa netto dell'esercizio, oltre che (i) la variazione del debito per la *Put Option* concessa ai soci di minoranza e per la quota di *Earn out* contrattualizzata di Viridis; (ii) la variazione degli altri debiti finanziari che includono la quota di contributi incassati in anticipo rispetto all'avanzamento delle commesse.

Importi in milioni di Euro	31/12/2025	31/12/2024
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01/01	668,5	642,8
Flusso di cassa netto	(56,6)	(120,8)
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	—	62,4
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	(17,7)	51,8
Altre variazioni nei debiti finanziari	114,0	21,7
Effetto IFRS 16 e IFRS 9	14,3	10,6
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31/12	722,5	668,5

Al 31 dicembre 2025, il Gruppo dispone inoltre di un *liquidity headroom* pari a circa 115,8 milioni di Euro di linee *uncommitted*, assicurando così un adeguato margine di flessibilità finanziaria.

Si ricorda infine che FNM ha in essere un prestito obbligazionario da 650 milioni di Euro quotato presso il mercato regolamentato della Borsa Irlandese – Euronext Dublin, in scadenza a ottobre 2026. A luglio 2025 la Società ha concluso le operazioni di rifinanziamento, anche al fine di garantire la copertura finanziaria per i futuri investimenti previsti dal Piano Strategico 2024-2029, con la sottoscrizione di un nuovo contratto di finanziamento bancario da 1 miliardo di Euro¹.

Sostenibilità e finanza ESG

L'operazione sopra citata rappresenta il primo finanziamento *Sustainability-linked* del Gruppo, segnando un passaggio rilevante nel percorso di integrazione tra performance economico-finanziaria e obiettivi di sostenibilità. Il finanziamento comprende una *Capex Facility* qualificata come Green Loan e allineata alla Tassonomia Europea, con meccanismi di *pricing* collegati a specifici KPI ESG.

Inoltre, è stata ulteriormente arricchita la rendicontazione di sostenibilità. Sul fronte ambientale sono state migliorate le metodologie di calcolo delle emissioni e degli inquinanti, con maggiori informazioni su biodiversità ed economia circolare, aumentando trasparenza nella gestione di risorse e rifiuti. In ambito sociale è stata adottata la Politica di *Diversity, Equity & Inclusion* (DE&I) ed è stata ampliata la disclosure lungo la catena del valore. Per la governance è stato istituito un Comitato manageriale dedicato alla sostenibilità e alla DE&I, rafforzando il coordinamento ESG a livello di Gruppo.

Durante l'esercizio è stato infine potenziato il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, integrandolo con analisi e controlli specifici sulle informazioni di sostenibilità, a tutela della qualità, tracciabilità e affidabilità dei dati rendicontati.

Eventi significativi in ambito regolatorio

Provvedimenti emanati dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART): Nel corso del 2025 l'ART ha portato avanti un articolato processo di revisione della disciplina del settore autostradale che si è definitivamente completato con l'adozione della Delibera n. 241/2025 del 19 dicembre 2025, con la quale è stato approvato il nuovo sistema tariffario, entrato in vigore dal 1° gennaio 2026.

Aggiornamento del Contratto di Programma: Con DGR n° XII/5335 del 17 novembre 2025 Regione Lombardia ha approvato l'undicesimo aggiornamento al Contratto di Programma con FERROVIENORD. In particolare, sono stati stanziati ulteriori 35 milioni di Euro destinati principalmente all'eliminazione dei due passaggi a livello nel Comune di Mariano Comense, al rinnovo del sistema di sorveglianza, dei sistemi di informazione al pubblico e dei teleindicatori, nonché l'ammodernamento delle sottostazioni elettriche di Saronno, Gemonio e Galliate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2025

7 febbraio 2026 – FNM ha ricevuto da parte dell'agenzia di *rating* Morningstar Sustainalytics l'aggiornamento del proprio *"ESG Risk Rating"*, confermandosi tra i migliori operatori nel settore delle infrastrutture di trasporto.

L'esito della valutazione, basata sui risultati conseguiti nel 2024, attribuisce a FNM un punteggio pari a 8,3 (in una scala compresa tra 0 e >40, dove 0 indica la valutazione migliore e >40 la peggiore), rispetto al 6,3 dell'esercizio precedente. Il punteggio riflette un livello di esposizione complessiva ai rischi ESG che permane nella categoria *"Negligible"*, la più virtuosa della scala di valutazione, nonché una solida gestione delle tematiche di sostenibilità.

FNM si sottopone volontariamente al processo di *rating* in un'ottica di trasparenza e dialogo verso i propri *stakeholder*.

¹ Si faccia riferimento al [comunicato stampa](#) pubblicato il 22 luglio 2025 per maggiori informazioni.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel 2026 l'andamento dei risultati del Gruppo FNM sarà influenzato principalmente dall'evoluzione del traffico, che conferma un trend di crescita, dagli adeguamenti tariffari nei settori TPL e autostradale, dall'avvio della locazione di 13 nuovi treni e dal progressivo sviluppo della capacità rinnovabile.

Nel corso dell'esercizio è inoltre previsto l'avvio dell'operatività connessa ai progetti a idrogeno, iniziative che si collocano in una fase iniziale di sviluppo e che contribuiscono al percorso di transizione energetica del Gruppo oltre che al rafforzamento del suo posizionamento strategico nella mobilità sostenibile.

Alla luce di tali riflessioni, le previsioni per il Gruppo FNM evidenziano per il 2026:

- EBITDA Rettificato in aumento in un intervallo compreso tra 230 e 240 milioni di Euro;
- investimenti lordi stimati pari a 350-400 milioni di Euro;
- PFN Rettificata a fine anno compresa tra 850 e 900 milioni di Euro;
- rapporto PFN Rettificata/EBITDA atteso nell'intervallo 3,5x - 4,0x.

Le previsioni sopra riportate non tengono conto di potenziali incrementi di volatilità sui mercati riconducibili al recente aggravamento del quadro geopolitico in Medio Oriente. La Società monitora con attenzione l'evoluzione della situazione al fine di valutare se, e in quale misura, eventuali incrementi dei prezzi possano ripercuotersi sui risultati attesi del Gruppo.

Bilancio di esercizio della Capogruppo FNM S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio di esercizio 2025 della Capogruppo FNM S.p.A.. Si riporta di seguito una sintesi dei principali indicatori economici:

Importi in milioni di Euro	2025	2024	Differenza	Differenza %
Ricavi	74,7	79,3	(4,6)	-5,8 %
EBITDA	27,9	33,0	(5,1)	-15,5 %
Risultato operativo	(2,6)	1,4	(4,0)	n.d.
Risultato della gestione finanziaria	16,1	(3,0)	19,1	n.d.
Risultato netto del periodo	16,1	(0,4)	16,5	n.d.

I ricavi registrano una flessione di 4,6 milioni di Euro principalmente a causa della riduzione dei canoni di noleggio del materiale rotabile a Trenord. L'EBITDA si riduce di 5,1 milioni di Euro principalmente per l'aumento del costo del personale (+1,1 milioni di Euro) in relazione all'incremento dell'organico medio, all'applicazione delle previsioni del rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri e ai maggiori trattamenti di quiescenza, a fronte di minori costi per servizi informatici.

L'EBIT scende di 4,0 milioni di Euro, anche tenuto conto di minori ammortamenti principalmente per effetto della chiusura a dicembre 2024 del contratto di *leasing* per 3 locomotive Bombardier E494.

Il risultato della gestione finanziaria è in aumento di 19,1 milioni di Euro per l'effetto combinato:

- di maggiori proventi non ricorrenti derivanti dall'aggiornamento dell'*Earn-Out* di Viridis in relazione alla minore/ritardata capacità che si prevede sarà installata entro il 2029, pari a 7,2 milioni di Euro (nel 2024 tale posta aveva generato un onere finanziario non ricorrente pari a 8,9 milioni di Euro);
- di maggiori dividendi incassati dalle società controllate e partecipate (+8,1 milioni di Euro);
- dell'adeguamento al *fair value* degli strumenti finanziari partecipativi detenuti in BusForFun per 1,5 milioni di Euro (nel 2024 tale posta aveva generato un onere per 1,4 milioni di Euro);
- di maggiori proventi finanziari derivanti dai finanziamenti erogati alle società controllate e collegate (+2,1 milioni di Euro);

- di maggiori svalutazioni di partecipazioni (-10,4 milioni di Euro) principalmente attribuiti a Viridis.

Le imposte, pari a un provento di 2,6 milioni di Euro, aumentano di 1,4 milioni di Euro principalmente in relazione al minor imponibile fiscale dell'esercizio e alla rilevazione di imposte anticipate.

Di conseguenza, FNM S.p.A. chiude l'esercizio con un utile netto di 16,1 milioni di Euro.

Proposta di destinazione degli utili e pagamento del dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile netto di FNM relativo all'esercizio 2025 come segue:

- 0,8 milioni di Euro a riserva legale;
- 5,3 milioni di Euro a riserva straordinaria;
- 10,0 milioni di Euro a distribuzione del dividendo ordinario agli azionisti, che assicura una remunerazione di 0.023 Euro per ciascuna azione ordinaria in circolazione.

Il dividendo, se approvato dall'Assemblea, sarà messo in pagamento a partire dal 3 giugno 2026, con data di stacco della cedola n. 17 il 1° giugno 2026 e *record date* il 2 giugno 2026.

Ulteriori deliberazioni

Nella riunione odierna, il Consiglio di Amministrazione di FNM ha altresì esaminato ed approvato:

- la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del TUF;
- la "prima sezione" della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e 3-ter del D.Lgs. n. 58/1998;
- la "seconda sezione" della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998;
- la Relazione illustrativa degli Amministratori sulle materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti della Società convocata, in sede ordinaria, in prima convocazione per il giorno 27 aprile 2026 alle ore 14:00 e, occorrendo, in seconda per il 28 aprile 2026 alle ore 14:00.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito al seguente ordine del giorno:

- approvazione del Bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2025, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025;
- destinazione del risultato d'esercizio e distribuzione del dividendo;
- relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti:
 - approvazione della politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e 3-ter del D.Lgs. n. 58/1998;
 - deliberazioni sulla "seconda sezione" della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998.

Live audio webcast sui risultati al 31 dicembre 2025

Il live audio webcast con gli investitori istituzionali e gli analisti finanziari per commentare i risultati al 31 dicembre 2025 avrà luogo venerdì 20 marzo 2026 alle ore 14:00 (ora di Milano).

La presentazione e le registrazioni dell'audio webcast di entrambi gli eventi saranno disponibili sul sito internet della Società www.fnmgroup.it (Investor, sezione Presentazioni).

Tutti i documenti oggi approvati saranno messi a disposizione del pubblico entro il 3 aprile 2026 presso la sede sociale, sul sito internet della Società all'indirizzo www.fnmgroup.it e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMARKET STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Eugenio Giavatto, CFO del Gruppo FNM, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, 2° comma del TUF, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

Contatti Investor Relations

Valeria Minazzi
Tel. +39 02 8511 4302
e-mail valeria.minazzi@fnmgroup.it

Contatti Media Relations

Simone Carriero
Tel. +39 02 8511 4758
e-mail simone.carriero@fnmgroup.it

Sito internet

www.fnmgroup.it

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo FNM al 31 dicembre 2025, segnalando che con riguardo ai dati riportati non è stata ancora completata l'attività di revisione legale.

Allegato 1: Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2025

Importi in milioni di Euro	2025	2024	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	631,2	609,9	21,3	+3,5 %
Altri ricavi e proventi	41,8	41,1	0,7	+1,7 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	673,0	651,0	22,0	+3,4 %
Costi operativi	(254,5)	(247,5)	(7,0)	+2,8 %
Costi del personale	(192,0)	(183,0)	(9,0)	+4,9 %
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	226,5	220,5	6,0	+2,7 %
Proventi e Costi non ordinari	7,2	(9,9)	17,1	n.d.
MARGINE OPERATIVO LORDO	233,7	210,6	23,1	+11,0 %
Ammortamenti e svalutazioni	(152,5)	(136,3)	(16,2)	+11,9 %
RISULTATO OPERATIVO	81,2	74,3	6,9	+9,3 %
Proventi finanziari	14,7	16,6	(1,9)	-11,4 %
Oneri finanziari	(24,5)	(30,9)	6,4	-20,7 %
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(9,8)	(14,3)	4,5	-31,5 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	71,4	60,0	11,4	+19,0 %
Imposte sul reddito	(19,3)	(23,4)	4,1	-17,5 %
RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO	52,1	36,6	15,5	+42,3 %
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	16,7	13,2	3,5	+26,5 %
Proventi/Oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni	7,6	9,8	(2,2)	-22,4 %
RISULTATO COMPLESSIVO	76,4	59,6	16,8	+28,2 %
RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	2,8	0,3	2,5	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	73,6	59,3	14,3	+24,1 %

Allegato 2: Conto Economico Consolidato Proforma al 31 dicembre 2025

Importi in milioni di Euro	2025	2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	631,2	612,2	19,0	+3,1 %
Altri ricavi e proventi	41,8	41,2	0,6	+1,5 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	673,0	653,4	19,6	+3,0 %
Costi operativi	(254,5)	(248,1)	(6,4)	+2,6 %
Costi del personale	(192,0)	(183,3)	(8,7)	+4,7 %
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	226,5	222,0	4,5	+2,0 %
Proventi e Costi non ordinari	7,2	(9,9)	17,1	n.d.
MARGINE OPERATIVO LORDO	233,7	212,1	21,6	+10,2 %
Ammortamenti e svalutazioni	(152,5)	(137,9)	(14,6)	+10,6 %
RISULTATO OPERATIVO	81,2	74,2	7,0	+9,4 %
Proventi finanziari	14,7	18,1	(3,4)	-18,8 %
Oneri finanziari	(24,5)	(31,0)	6,5	-21,0 %
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(9,8)	(12,9)	3,1	-24,0 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	71,4	61,3	10,1	+16,5 %
Imposte sul reddito	(19,3)	(23,4)	4,1	-17,5 %
RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO	52,1	37,9	14,2	+37,5 %
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	16,7	13,2	3,5	+26,5 %
Proventi/Oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni	7,6	9,8	(2,2)	-22,4 %
RISULTATO COMPLESSIVO	76,4	60,9	15,5	+25,5 %
RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	2,8	0,6	2,2	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	73,6	60,3	13,3	+22,1 %

Allegato 3: Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2025

Importi in milioni di Euro	31/12/2025	31/12/2024	Differenza
Rimanenze	20,4	15,7	4,7
Crediti commerciali	175,7	143,1	32,6
Altri crediti correnti	105,8	127,5	(21,7)
Attività finanziarie correnti	5,1	4,7	0,4
Crediti per investimenti finanziati	165,3	117,3	48,0
Attività contrattuali correnti	46,0	23,9	22,1
Debiti commerciali	(341,9)	(361,5)	19,6
Altri debiti e fondi correnti	(182,7)	(157,5)	(25,2)
Capitale Circolante Netto Operativo	(6,3)	(86,8)	80,5
Altri crediti - Materiale Rotabile 2017 – 2032	—	4,5	(4,5)
Crediti per investimenti finanziati - Materiale Rotabile 2017 – 2032	32,8	128,0	(95,2)
Debiti commerciali - Materiale Rotabile 2017 – 2032	(72,2)	(182,3)	110,1
Capitale Circolante Netto Investimenti finanziati	(39,4)	(49,8)	10,4
Capitale Circolante Netto Totale	(45,7)	(136,6)	90,9
Immobilizzazioni	904,3	947,5	(43,2)
Partecipazioni	204,5	188,0	16,5
Crediti non correnti e attività contrattuali	207,4	151,0	56,4
Debiti non correnti	(49,4)	(41,0)	(8,4)
Fondi	(49,7)	(83,3)	33,6
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.171,4	1.025,6	145,8
Mezzi propri	490,5	410,5	80,0
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	722,5	668,5	54,0
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (cassa)	(41,6)	(53,4)	11,8
Posizione finanziaria netta complessiva	680,9	615,1	65,8
TOTALE FONTI	1.171,4	1.025,6	145,8

Allegato 4: Composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025

Importi in milioni di Euro	31/12/2025	31/12/2024	Differenza
Liquidità	(368,6)	(442,7)	74,1
Indebitamento finanziario corrente	964,2	317,1	647,1
Posizione Finanziaria Corrente Netta (Debito / -Cassa)	595,6	(125,6)	721,2
Indebitamento finanziario non corrente	126,9	794,1	(667,2)
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	722,5	668,5	54,0
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (Cassa)	(41,6)	(53,4)	11,8
Posizione Finanziaria Netta	680,9	615,1	65,8

Allegato 5: Risultato delle società partecipate (valutate a Patrimonio Netto)

Importi in migliaia di Euro	2025	2024	Differenza
Trenord S.r.l. *	6.611	10.673	(4.062)
Autostrada Pedemontana Lombarda	1.442	2.123	(681)
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. **	6.974	(2.255)	9.229
NORD ENERGIA S.p.A. in liquidazione	13	979	(966)
DB Cargo Italia S.r.l.	416	1.065	(649)
Omnibus Partecipazioni S.r.l. ***	1.374	759	615
NordCom S.p.A. ****	—	220	(220)
Busforfun.Com S.r.l.	—	—	—
Mbility S.r.l.	(170)	(137)	165
SportIT	14	(151)	(33)
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	16.674	13.276	3.398

* include il risultato di TILO SA e Maintrains S.r.l.

** include il risultato di Tangenziale Esterna S.p.A.

*** include il risultato di ASF Autolinee S.r.l.

****include il risultato di Nordcom fino al 14 luglio 2024. A seguito dell'acquisto del 42% del capitale sociale, FNM detiene il controllo e la società è quindi consolidata integralmente dal 15 luglio 2024.

TRENORD

Importi in milioni di Euro	2025	2024	Differenza	Differenza %
Ricavi da bigliettazione	418,9	403,5	15,4	+3,8 %
Ricavi da Contratto di Servizio	504,2	490,0	14,2	+2,9 %
Altri ricavi e proventi	57,6	66,1	(8,5)	-12,9 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	980,7	959,6	21,1	+2,2 %
Costi operativi	(485,4)	(464,3)	(21,1)	+4,5 %
Costi del personale	(330,1)	(316,5)	(13,6)	+4,3 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	165,2	178,8	(13,6)	-7,6 %
Ammortamenti e svalutazioni	(132,1)	(130,0)	(2,1)	+1,6 %
RISULTATO OPERATIVO	33,1	48,8	(15,7)	-32,2 %
Risultato gestione finanziaria	(9,7)	(13,7)	4,0	-29,2 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	23,4	35,1	(11,7)	-33,3 %
Imposte sul reddito	(10,4)	(13,8)	3,4	-24,6 %
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	13,0	21,3	(8,3)	-39,0 %

I ricavi si attestano a 980,7 milioni di Euro, registrando un aumento di 21,1 milioni di Euro, per effetto dell'aumento dei ricavi da bigliettazione (+15,4 milioni di Euro) — legato prevalentemente all'andamento dei viaggiatori nel segmento aeroportuale e *leisure* (a 204,8 milioni di passeggeri, +1,8% rispetto al 2024), nonché alla variazione nel mix dei titoli di viaggio — e dei maggiori ricavi da Contratto di Servizio per effetto dell'aumento delle percorrenze e, soprattutto, del riconoscimento del costo dei bus sostitutivi straordinari effettuati a seguito dei lavori di potenziamento delle reti. Gli altri ricavi, in diminuzione di 8,5 milioni di Euro, includono 3,9 milioni di Euro come saldo dei ristori Covid-19 relativi ad anni precedenti, a fronte dei 12,0 milioni di Euro iscritti nel 2024.

L'EBITDA si riduce di 13,6 milioni di Euro rispetto al 2024 per effetto dei maggiori costi operativi, in

particolare pulizie (+7,1 milioni di Euro), servizi sostitutivi (+7,5 milioni di Euro) e pedaggi (+5,2 milioni di Euro). Il costo del personale cresce anche per effetto dell'incremento dell'organico (+154 FTE), soprattutto per potenziare i processi operativi (macchinisti, capitreno).

L'EBIT cala di 15,7 milioni di Euro a fronte dell'aumento degli ammortamenti riconducibile agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, quasi totalmente relativi a software.

Il risultato della gestione finanziaria migliora di 4,0 milioni di Euro grazie a maggiori proventi finanziari derivante dal riconoscimento di un corrispettivo a rata costante rispetto alla compensazione variabile maturata sul nuovo Contratto di Servizio.

Il periodo si chiude con un utile netto in peggioramento di 8,3 milioni di Euro.

AUTOSTRADA PEDEMONTANA LOMBARDA

I dati che seguono sono riportati in conformità alla normativa del Codice civile, interpretata e integrata dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Il risultato netto registrato in "Risultato delle società valutate a Patrimonio netto" include le rettifiche contabili per l'applicazione del principio contabile internazionale IAS 28.

<i>Importi in milioni di Euro</i>	2025	2024	Differenza	Differenza %
Ricavi per pedaggi	47,5	46,1	1,5	+3,3 %
Altri ricavi e proventi	19,5	22,4	(2,9)	-12,9 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	67,0	68,5	(1,5)	-2,2 %
Costi operativi	(21,5)	(20,5)	(1,0)	+4,9 %
Costi del personale	(13,3)	(12,7)	(0,7)	+5,5 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	32,2	35,3	(3,0)	-8,5 %
Ammortamenti e svalutazioni	(6,1)	(5,9)	(0,1)	+1,7 %
RISULTATO OPERATIVO	26,1	29,4	(3,3)	-11,2 %
Risultato gestione finanziaria	(23,0)	(29,9)	6,9	-23,1 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3,1	(0,5)	3,6	n.d.
Imposte sul reddito	(4,5)	(1,3)	(3,2)	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO	(1,4)	(1,8)	0,4	n.d.

I ricavi sono pari a 67,0 milioni di Euro, in diminuzione di 1,5 milioni di Euro a seguito principalmente di minori oneri finanziari capitalizzati del Finanziamento Senior 1 (-4,9 milioni di Euro), classificati tra gli altri ricavi e proventi. Per quanto concerne la gestione caratteristica, i ricavi per pedaggi evidenziano un aumento di 1,5 milioni di Euro riconducibile, in costanza tariffaria, alla crescita del traffico (336,7 milioni di veicoli-km, +4,1% rispetto al 2024). Gli altri ricavi beneficiano di un risarcimento danni pari a 1,7 milioni di Euro per la chiusura di un viadotto sulla tangenziale di Varese A60.

L'EBITDA si attesta a 32,2 milioni di Euro, in aumento di 3,0 milioni di Euro rispetto al 2024. L'andamento riflette maggiori costi per 1,7 milioni di Euro da ricondurre all'incremento dei costi di manutenzione, oltre che al maggiore costo del personale in conseguenza dell'incremento del numero di risorse.

Il risultato della gestione finanziaria è in miglioramento di 6,9 milioni di Euro principalmente grazie ai maggiori interessi attivi maturati sulla liquidità, nelle more dell'utilizzo della stessa per la costruzione delle tratte B2 e C.

Il risultato netto è negativo per 1,4 milioni di Euro, evidenziando un miglioramento rispetto alla perdita di 1,8 milioni di Euro registrata nel 2024.

Allegato 6: Cash Flow del Gruppo al 31 dicembre 2025

Importi in milioni di Euro	31/12/2025	31/12/2024
EBITDA	226,5	220,5
Imposte pagate	(4,5)	(34,1)
Oneri/Proventi finanziari	(24,7)	(11,9)
Flusso finanziario della gestione reddituale - FFO	197,3	174,5
Variazione CCN	(86,7)	5,0
Flusso di cassa operativo	110,6	179,5
Investimenti lordi pagati con fondi propri	(95,4)	(88,2)
Investimenti infrastruttura autostradale pagati con fondi propri	(44,8)	(32,9)
Variazione CCN investimenti fondi propri	14,4	21,6
Investimenti materiale rotabile idrogeno	(66,8)	(31,4)
Variazione CCN investimenti materiale rotabile idrogeno	40,4	26,0
Investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	(366,8)	(385,5)
Variazione CCN investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	(23,5)	109,9
Contributi pubblici incassati fondi propri	9,7	10,6
Incasso finanziamento investimento materiale rotabile idrogeno	29,6	24,0
Incasso finanziamento investimento infrastruttura ferroviaria	435,0	341,0
Incasso finanziamento investimento infrastruttura autostradale	14,6	22,1
Flusso di cassa disponibile	57,0	196,7
Dividendi incassati	10,6	3,0
Incasso fondi vincolati	1,0	—
Investimenti in altre partecipazioni	(1,8)	(3,0)
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	—	(64,3)
Erogazione prestiti a partecipare	(1,5)	(2,8)
Rimborso prestiti da partecipare	0,2	0,1
Investimenti finanziari	(0,8)	0,8
Cessione Partecipazioni	—	0,3
Flusso di cassa ante pagamento dei dividendi	64,7	130,8
Dividendi erogati	(8,1)	(10,0)
Flusso di cassa netto	56,6	120,8
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01.01	668,5	642,8
Flusso di cassa netto	(56,6)	(120,8)
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	—	62,4
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	(17,7)	51,8
Altre variazioni nei debiti finanziari	114,0	21,7
Effetto IFRS 16	13,6	10,6
Effetto IFRS 9	0,7	—
Variazione complessiva PFN	54,0	25,7
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31.12	722,5	668,5

Allegato 7: Conto Economico di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2025

Importi in milioni di Euro	2025	2024	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	70,4	75,7	(5,3)	-7,0 %
Altri ricavi e proventi	4,3	3,6	0,7	+19,4 %
TOTALE RICAVI	74,7	79,3	(4,6)	-5,8 %
Costi operativi	(24,9)	(25,5)	0,6	-2,4 %
Costi del personale	(21,9)	(20,8)	(1,1)	+5,3 %
EBITDA RETTIFICATO	27,9	33,0	(5,1)	-15,5 %
Proventi non ricorrenti	—	—	—	n.d.
EBITDA	27,9	33,0	(5,1)	-15,5 %
Ammortamenti e accantonamenti	(30,5)	(31,6)	1,1	-3,5 %
RISULTATO OPERATIVO	(2,6)	1,4	(4,0)	n.d.
Risultato gestione finanziaria	16,1	(3,0)	19,1	n.d.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	13,5	(1,6)	15,1	n.d.
Imposte sul reddito	2,6	1,2	1,4	n.d.
UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	16,1	(0,4)	16,5	n.d.
UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE	—	—	—	n.d.
UTILE COMPLESSIVO	16,1	(0,4)	16,5	n.d.

Allegato 8: Situazione Patrimoniale - Finanziaria di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2025

<i>Importi in milioni di Euro</i>	31/12/2025	31/12/2024	Differenza
Crediti correnti	137,5	78,7	58,8
Debiti correnti	(121,6)	(72,5)	(49,1)
<i>Capitale Circolante Netto</i>	15,9	6,2	9,7
Immobilizzazioni	365,1	366,7	(1,6)
Partecipazioni	775,5	795,5	(20,0)
Crediti non correnti	117,2	64,5	52,7
Fondi e debiti non correnti	(12,0)	(6,9)	(5,1)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.261,7	1.226,0	35,7
<i>Mezzi propri</i>	415,1	407,0	8,1
<i>Posizione finanziaria netta (Debito / -Cassa)</i>	846,6	819,0	27,6
TOTALE FONTI	1.261,7	1.226,0	35,7

Allegato 9: Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("*Non GAAP Measures*") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

EBITDA o margine operativo lordo: rappresenta il risultato netto dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

EBITDA %: rappresenta la percentuale dell'EBITDA sui ricavi totali.

EBITDA Rettificato o margine operativo lordo rettificato: è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
- (ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ordinari come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

Con riferimento all'EBITDA Rettificato sono stati esclusi rispetto all'EBITDA i seguenti valori: (i) nel 2024 il costo operativo non ricorrente di 8,9 milioni di Euro derivante dall'adeguamento del debito per Earn-Out relativo all'acquisizione di Viridis, in relazione alla maggiore capacità che si prevedeva di installare entro il 2029, e gli oneri non ordinari derivanti da progetti di sviluppo rispettivamente pari a 1,0 milione di Euro; (ii) nel 2025 a seguito di aggiornamento del piano e riduzione dei MW è stato rilevato un provento operativo non ricorrente di 7,2 milioni di Euro.

EBITDA Rettificato %: rappresenta la percentuale dell'EBITDA Rettificato sui ricavi totali.

EBIT o risultato operativo: rappresenta il risultato netto dell'esercizio prima del risultato derivante da attività in dismissione/dismesse, delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari e del risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

Risultato ante imposte: rappresenta il risultato netto del periodo prima del risultato delle imposte sul reddito e del risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

Risultato netto rettificato: rappresenta il risultato netto del periodo prima del risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto e degli proventi/oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni.

Capitale Circolante Netto: include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella PFN), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella PFN).

Capitale Investito Netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella posizione finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto.

PFN (posizione finanziaria netta): include le disponibilità liquide e mezzi equivalenti e le passività finanziarie correnti e non correnti.

PFN Rettificata: è rappresentata dalla Posizione Finanziaria Netta come sopra identificata escludendo gli impatti della tempistica degli incassi del corrispettivo per i servizi di costruzione dall'Ente Concedente sugli investimenti finanziati per il rinnovo del materiale rotabile ferroviario del "Programma Materiale Rotabile 2017-2032", contabilizzati secondo quanto richiesto dall'IFRIC 12.