

ATTO

18 maggio 2026  
REP. N. 77447/16854

NOTAIO FILIPPO ZABBAN

SPAZIO ANNULLATO

VERBALE DI ASSEMBLEA

REPUBBLICA ITALIANA

18 maggio 2026

Il giorno diciotto del mese di maggio dell'anno duemilaventisei.

In Milano, Via Metastasio n. 5,

io sottoscritto Filippo Zabban, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano,

procedo alla redazione e sottoscrizione del verbale dell'Assemblea ordinaria degli azionisti della società:

**“FNM S.p.A.”**

con sede in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 14, capitale sociale Euro 230.000.000,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di tenuto dalla Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi al numero di iscrizione e codice fiscale 00776140154, Repertorio Economico Amministrativo n. MI-28331,

(d'ora in avanti anche la **“Società”** o l'**“Emittente”**)

le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.,

**tenutasi in data 27 aprile 2026**

in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 14, presso la sede della Società,

con la mia costante partecipazione ai lavori assembleari presso il luogo di convocazione.

Tutto ciò premesso, si fa constare come segue (ai sensi dell'art. 2375 del Codice Civile ed in conformità a quanto previsto dalle altre disposizioni applicabili) dello svolgimento della predetta assemblea.

\*\*\*

Il giorno ventisette aprile duemilaventisei,

in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 14,

si è riunita l'Assemblea ordinaria degli azionisti della società

**“FNM S.p.A.”,**

ivi convocata per le ore 14.

Nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Andrea Angelo Gibelli, porge agli intervenuti un cordiale saluto anche a nome dei Colleghi del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, della Direzione e del Personale della Società.

Il Presidente assume la presidenza dell'assemblea, ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, e dà avvio ai lavori assembleari alle ore 14 e 5 minuti.

Il Presidente segnala che la presente riunione si tiene – come si riserva di meglio precisare in seguito – mediante l'intervento esclusivo del rappresentante designato, e, per i soggetti legittimati all'intervento, anche con mezzi di telecomunicazione; comunica di essere presente presso la sede della Società in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 14, ove è convocata l'odierna riunione.

Demanda al notaio Filippo Zabban – se gli intervenuti sono d'accordo – l'incarico di curare la redazione del verbale della presente riunione assembleare in forma di pubblico atto notarile.

Nessuno intervenendo, il Presidente comunica che anche il notaio si trova nel luogo ove è convocata l'odierna riunione, presso la sede della Società in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 14.

Conferma che – in applicazione dell'art. 106 del D.L. n. 18 del 17 marzo 2020 (il "**Decreto**"), convertito con modificazioni nella Legge n. 27 del 24 aprile 2020 e sue successive modifiche ed integrazioni, prorogato fino al 30 settembre 2026 con la Legge n. 26 del 27 febbraio 2026 – la riunione si svolge con l'intervento in assemblea, per le persone ammesse, anche mediante mezzi di telecomunicazione e che il capitale sociale può intervenire esclusivamente tramite il rappresentante designato ex art. 135-undecies D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("**TUF**") con le modalità di cui appresso, restando escluso l'accesso ai locali assembleari da parte dei soci o delegati diversi dal predetto rappresentante designato.

Il Presidente prosegue nell'esposizione inerente alla costituzione della riunione precisando:

- che, come risulta dall'avviso di convocazione, la Società ha designato Euronext Securities Milan, nome commerciale di Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6, appartenente al Gruppo Euronext (di seguito "**Monte Titoli**" o il "**Rappresentante Designato**") quale soggetto cui conferire delega con istruzioni di voto ex art. 135-undecies del TUF, restando escluso l'intervento dei soci o di delegati diversi dal Rappresentante Designato;
- che, in conformità all'art. 106 comma 4 del suddetto Decreto, al Rappresentante Designato è stato possibile conferire anche deleghe o sub-deleghe ordinarie ai sensi dell'art. 135-novies del TUF in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, del TUF;

- che Monte Titoli, in qualità di Rappresentante Designato, ha reso noto di non avere alcun interesse proprio rispetto alle proposte di deliberazione sottoposte al voto; tuttavia, tenuto conto dei rapporti contrattuali in essere tra Monte Titoli e la Società relativi, in particolare, all'assistenza tecnica in sede assembleare e servizi accessori, al fine di evitare eventuali successive contestazioni connesse alla supposta presenza di circostanze idonee a determinare l'esistenza di un conflitto di interessi di cui all'art. 135-decies, comma 2, lettera f), del TUF, Monte Titoli ha dichiarato espressamente che, ove dovessero verificarsi circostanze ignote all'atto del rilascio della delega, che non possano essere comunicate al delegante, ovvero in caso di modifica od integrazione delle proposte presentate all'Assemblea, non intende esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni.

Quindi il Presidente prosegue dichiarando:

- che le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- che il capitale sociale ammonta ad Euro 230.000.000,00 diviso in numero 434.902.568 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale;
- che, alla data odierna, la Società non detiene azioni proprie.

Comunica il Presidente:

- che la presente Assemblea è stata indetta in prima convocazione per oggi, 27 aprile 2026, in questo luogo alle ore 14, nei modi e nei termini previsti dalla legge e dallo statuto sociale; in particolare, si è fatto luogo ad avviso pubblicato sul sito internet della Società e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e-Market Storage in data 27 marzo 2026, e, per estratto, sul quotidiano "Italia Oggi" in pari data;
- che non sono pervenute dai soci richieste di integrazione dell'Ordine del Giorno ex art. 126-bis del TUF, né è intervenuta, a cura degli stessi, presentazione di nuove proposte di delibera;
- che in relazione all'odierna Assemblea non risulta sia stata promossa sollecitazione di deleghe ex art. 136 e seguenti del TUF;
- che il socio Marco Bava ha esercitato il diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea, ai sensi dell'art. 127-ter del TUF, e che la Società in data 24 aprile 2026 ha pubblicato sul proprio Sito un documento che riporta le risposte alle domande.
- che, per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente, presente fisicamente, è intervenuto pure fisicamente il consigliere Fulvio Caradonna, sono collegati mediante mezzi di telecomunicazione i consiglieri Paola

Panzeri e Roberto Paolo Ferrari ed è attesa la partecipazione del Vice Presidente Gianantonio Arnoldi;

- che, per il Collegio Sindacale, è intervenuto pure fisicamente il Presidente Marco Gurioli mentre sono collegati mediante mezzi di telecomunicazione i sondaci effettivi Paola Luretti e Massimo Codari;

- che per la società di revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A. sono intervenuti mediante mezzi di telecomunicazione i signori Riccardo Proietti, *Engagement Partner*, Giuseppe Marino, *Senior Manager*;

- che per il Rappresentante Designato partecipa agli odierni lavori assembleari Claudia Ambrosini, collegata con mezzi di telecomunicazione;

- che sono attualmente intervenuti, per delega rilasciata al predetto Rappresentante Designato, intervenuto, come appena precisato, nella persona di Claudia Ambrosini, n. 41 soggetti legittimati al voto, portanti n. 333.832.763 azioni – per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell’intermediario all’Emittente ai sensi dell’art. 83-sexies del TUF – che rappresentano il 76,76% delle 434.902.568 azioni, senza indicazione del valore nominale, nelle quali è suddiviso il capitale sociale di Euro 230.000.000,00;

- che è stato accertato il diritto all’intervento dei soggetti legittimati al voto rappresentati e così l’identità dei medesimi e le deleghe sono state acquisite agli atti sociali;

- che l’elenco nominativo dei partecipanti per delega al Rappresentante Designato, con specificazione delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell’intermediario all’Emittente ai sensi dell’art. 83-sexies del TUF, con indicazione dell’intervento per ciascuna singola votazione nonché del voto espresso, con il relativo quantitativo azionario, costituirà allegato al verbale della riunione.

Precisa ancora il Presidente che:

- la Società è, ai sensi della normativa vigente, emittente azioni quotate PMI;

- secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’art. 120 del TUF e da altre informazioni a disposizione, l’elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore alla soglia del 5% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto è il seguente:

Dichiarante	Componenti Gruppo	Azioni possedute	% su capitale
-------------	-------------------	------------------	---------------

REGIONE LOMBARDIA	REGIONE LOMBARDIA		
	<b>Totale Regione Lombardia</b>	<b>250.390.250</b>	<b>57,574%</b>
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE S.p.A.	FERROVIE DELLO STATO ITALIANE S.p.A.		
	<b>Totale Ferrovie dello Stato Italiane</b>	<b>64.109.831</b>	<b>14,741%</b>
ALTRI AZIONISTI		<b>120.402.487</b>	<b>27,685%</b>

Ricorda agli intervenuti che l'art. 122 del TUF prevede, fra l'altro, che:

- *“1. I patti, in qualunque forma stipulati, aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto nelle società con azioni quotate e nelle società che le controllano, entro cinque giorni dalla stipulazione sono: a) comunicati alla Consob; b) pubblicati per estratto sulla stampa quotidiana; c) depositati presso il registro delle imprese del luogo ove la società ha la sua sede legale; d) comunicati alle società con azioni quotate.*
- *2. omissis*
- *3. omissis*
- *4. Il diritto di voto inerente alle azioni quotate per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi previsti dal comma 1 non può essere esercitato.”.*

Il Presidente invita il Rappresentante Designato, collegato con mezzi di telecomunicazione nella persona di Claudia Ambrosini, a comunicare se alla stessa risulti che alcuno si trovi nella condizione di non poter esercitare il diritto di voto ai sensi del quarto comma del citato articolo; il Rappresentante Designato riferisce che ciò non le risulta, per quanto a sua conoscenza.

Dichiara il Presidente che, anche per quanto a conoscenza della Società, alla data odierna non sono in essere pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

Il Presidente chiede al Rappresentante Designato se consti alla medesima che qualche partecipante da cui ha ricevuto delega si trovi in eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto ai sensi della disciplina vigente. Il Rappresentante Designato comunica che non risultano, per quanto a sua conoscenza, situazioni di esclusione del diritto di voto ai sensi della disciplina vigente.

\*\*\*

Il Presidente dichiara validamente costituita l'assemblea ordinaria in prima convocazione.

\*\*\*

Il Presidente dà lettura dell'Ordine del Giorno, precisando che il relativo testo è noto agli intervenuti in quanto contenuto nell'avviso di convocazione:

### **ORDINE DEL GIORNO**

*“1) Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025;*

*2) Destinazione del risultato di esercizio, deliberazioni inerenti e conseguenti;*

*3) Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti:*

*3.1) approvazione della politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e 3-ter del D.Lgs. n. 58/1998;*

*3.2) deliberazioni sulla “seconda sezione” della relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998.”.*

Il Presidente dichiara che, in relazione all'odierna Assemblea, sono stati pubblicati sul sito, fra l'altro, i seguenti documenti:

\* la Relazione finanziaria annuale comprensiva del progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, della Relazione sulla Gestione (che include la Rendicontazione di Sostenibilità redatta ai sensi del Decreto Legislativo n. 125/2024 e relativa attestazione di conformità rilasciata dalla Società di revisione), delle attestazioni di cui all'art. 154-bis, comma 5, del TUF, unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione,

con ciò essendosi provveduto anche alla presentazione del bilancio consolidato;

\* la relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari ex art. 123-bis del TUF;

\* la Relazione degli amministratori di FNM S.p.A. sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi dell'art. 125-ter del TUF;

\* la relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti ex art. 123-ter del TUF;

\* le domande e risposte ex art. 127-ter del TUF;

\* i Moduli per le deleghe di voto ex art. 135-undecies del TUF e per le deleghe ex art. 135-novies del TUF.

Dichiara il Presidente che sono stati effettuati gli adempimenti informativi ed i depositi previsti dalla legge per la corrente Assemblea in relazione a quanto all'Ordine del Giorno.

Comunica quindi il Presidente:

- che le votazioni dell'odierna Assemblea avranno luogo mediante comunicazione orale, da parte del Rappresentante Designato, dei voti dallo stesso espressi sulla base delle istruzioni di voto ricevute;
- che è in corso la registrazione audio/video dei lavori assembleari, a cura della Società, al fine di facilitare la verbalizzazione da parte del notaio; il trattamento dei dati personali sarà effettuato dalla Società in osservanza della disciplina normativa e regolamentare vigente e conformemente alla propria informativa privacy;
- che, poiché la documentazione inerente ai punti all'ordine del giorno è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari previsti dalla disciplina applicabile e, soprattutto, a ragione del mancato intervento personale dei singoli soci, tutti rappresentati dal Rappresentante Designato, ne ometterà la lettura, limitando la stessa alle proposte di delibera contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno;
- che, sempre a ragione delle modalità di intervento previste dall'avviso di convocazione, non è consentito di assistere alla riunione assembleare ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati;
- che – ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del 27 aprile 2016 e del Decreto Legislativo 10 agosto 2018, n. 101 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali – i dati dei partecipanti all'Assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari previsti dalla normativa vigente.

\*\*\*\*\*

Il Presidente dichiara aperta la seduta e chiede al notaio di dare lettura della risposta della Società alla domanda presentata dal socio Marco Bava ex art. 127-ter del TUF, in relazione alla quale – a ragione del relativo contenuto – non si è potuto dare risposta prima dell'inizio dell'odierna riunione.

A tale richiesta aderendo, il notaio dà lettura di quanto segue:

*“Domanda n. 58 del socio Marco Bava: “vorrei conoscere NOMINATIVO DEI PRIMI 20 AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA”;*

*risposta della Società: “Quanto alla domanda n. 58 del socio Bava, si fa rinvio ai dati risultanti dal foglio presenze ed esito del voto che sarà allegato al verbale della corrente riunione assembleare.”. Il notaio precisa altresì che*

il tipo di procura o delega è quella rilasciata al Rappresentante Designato ai sensi degli artt. 135-undecies e 135-novies del TUF.

\*\*\*

Ripresa la parola, il Presidente introduce la trattazione del **primo e secondo punto all'Ordine del Giorno** e, considerata la loro stretta connessione, ne propone la trattazione unitaria. Nessuno si oppone.

Il Presidente anticipa che si procederà con due distinte votazioni: la prima relativa all'approvazione del bilancio e la seconda relativa alla destinazione del risultato di esercizio.

Conferma che non darà lettura integrale della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, del bilancio e dei documenti ad esso complementari e precisa che – mediante lettura di proprio intervento – fornirà alcuni dati di sintesi. Nessuno opponendosi, il Presidente dà quindi lettura della seguente relazione:

*“Signori Azionisti,*

*l'esercizio 2025 è il primo anno di attuazione del Piano Strategico 2024-2029. In un contesto sfidante per il settore infrastrutturale, abbiamo avviato i principali progetti previsti e concretizzato alcune importanti operazioni di ottimizzazione del debito, che hanno contribuito a ridurre il profilo di rischio della Società e a creare le condizioni necessarie per proseguire il percorso delineato dal Piano.*

*In questo ambito si inserisce la sottoscrizione del finanziamento da 1 miliardo di Euro con un pool di primari istituti bancari, affiancato al finanziamento da 40 milioni di Euro con Finlombarda. Si tratta di operazioni che hanno contribuito a diversificare le fonti di finanziamento del Gruppo FNM e hanno consentito di ottimizzare la struttura del debito, estendendone la durata media oltre la scadenza della concessione di Milano Serravalle - Milano Tangenziali. Il forte interesse manifestato dal sistema finanziario conferma la credibilità del Gruppo e ha favorito la stabilizzazione del rating, consentendoci di mantenere lo status di investment grade, un elemento cardine della nostra strategia finanziaria.*

*Inoltre, per la prima volta nella propria storia, FNM ha avuto accesso a un finanziamento basato su criteri ESG, rafforzando il proprio percorso verso una strategia finanziaria sostenibile che riconosce nei fattori ambientali, sociali e di governance una leva di sviluppo e di creazione di valore nel lungo periodo.*

*L'operazione è strutturata infatti come Sustainability-linked Loan e comprende una Capex Facility classificata come Green Loan e allineata alla Tassonomia Europea, con un meccanismo di pricing collegato al raggiungimento di specifici KPI ESG, pienamente coerenti con il Piano Strategico e allineati ai principi della Loan Market Association.*

*Il Gruppo ha proseguito nel 2025 un percorso di sviluppo coerente con le linee guida del Piano Strategico, operando su più fronti.*

*Nel settore autostradale sono proseguiti gli investimenti finalizzati alla costruzione di infrastrutture moderne, sicure e sostenibili. In particolare, vale la pena menzionare la realizzazione degli impianti di distribuzione di idrogeno per autotrazione, i lavori di riqualificazione del tratto Forlanini–Mecenate della A51 in vista delle Olimpiadi Milano-Cortina 2026, l'installazione di soluzioni di smart road lungo un tratto sperimentale della A7 e le opere di manutenzione straordinaria del Viadotto di Binasco. Sul piano regolatorio, un passaggio importante è stato compiuto il 23 ottobre 2025 con la registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale che ha reso esecutivo l'Atto Aggiuntivo n. 2 relativo al periodo 2020-2024, completando un iter avviato nel 2018. È in corso l'iter approvativo dell'Atto Aggiuntivo n. 3, riferito al periodo 2025-2028, che si sovrappone all'introduzione, dal 1° gennaio 2026, del nuovo sistema tariffario definito dalla Delibera n. 241/2025 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti.*

*Nel settore energia è proseguito lo sviluppo del parco di generazione fotovoltaica, che ha raggiunto una capacità installata complessiva di 87 MW. Il 2025 ha visto inoltre la partecipazione alle procedure competitive del c.d. "FER-X transitorio", i cui esiti si sono rivelati positivi nonostante i ritardi accumulati nella piena attuazione del meccanismo. Sarà ora fondamentale concentrare gli sforzi per recuperare lo scostamento rispetto alle previsioni del Piano, proseguendo parallelamente nell'avanzamento degli impianti che non beneficiano della tariffa incentivata. In tale contesto, un ruolo determinante continuerà a essere svolto dall'evoluzione del quadro regolatorio in materia di incentivi e definizione del prezzo dell'energia, elementi essenziali per supportare le prospettive di sviluppo e la creazione di valore nel lungo periodo.*

*Il comparto ferroviario ha vissuto un anno particolarmente rilevante, segnato dal completamento del "Programma Materiale Rotabile 2017-2032", che ha portato all'acquisto di 176 nuovi treni per un investimento complessivo di circa 1,4 miliardi di Euro da parte di Regione Lombardia. A questo si affianca*

*il “Piano Lombardia”, che ha consentito l’acquisto di ulteriori 38 treni per un valore di 312 milioni di Euro, destinati al potenziamento delle linee Milano-Sondrio-Tirano e ai collegamenti aeroportuali Malpensa Express e Bergamo Orio al Serio, in coerenza con il cronoprogramma e in preparazione ai Giochi Olimpici Invernali del 2026. Tali investimenti sono accompagnati da importanti interventi sull’infrastruttura, a conferma del ruolo centrale del Gruppo nello sviluppo della mobilità sostenibile regionale.*

*Un ulteriore ambito strategico è quello dell’idrogeno. Nel corso dell’esercizio è proseguito lo sviluppo del progetto H2Iseo, volto alla realizzazione della prima Hydrogen Valley italiana. L’impianto di rifornimento di idrogeno e di manutenzione dei treni di Rovato è stato consegnato a Ferrovienord nel corso dell’esercizio. La messa in esercizio degli impianti di produzione e distribuzione dell’idrogeno di Iseo e Edolo e la progressiva consegna dei primi convogli sono previste nel corso del 2026, costituendo una tappa fondamentale nel percorso di decarbonizzazione dei trasporti. Per quanto riguarda le stazioni di rifornimento autostradali, l’ultimazione dei lavori è intervenuta nel rispetto dei termini contrattuali. Residuano alcune attività di rifinitura e collaudo degli impianti.*

*Infine, considerata la scadenza del Contratto di Servizio di ATV, è stato dato avvio al processo interno di analisi e definizione della strategia finalizzata alla partecipazione alla procedura di gara per l’affidamento del servizio di trasporto pubblico veronese. Il rinnovo del Contratto di Servizio di ATV rappresenta un’importante opportunità strategica per il futuro del Gruppo, coerente con l’obiettivo di consolidare e ampliare la propria presenza nel settore della mobilità e di valorizzare le competenze industriali e operative maturate negli anni.*

*Il Gruppo ha inoltre adottato una Politica in materia di Diversità, Equità e Inclusione (DE&I), riconoscendone il valore strategico nel promuovere un ambiente di lavoro equo, inclusivo e capace di sostenere la creazione di valore nel lungo periodo, e ha istituito un Comitato manageriale per la sostenibilità e la DE&I a supporto dell’integrazione sistemica delle tematiche ESG nel business e nei processi aziendali. Il Comitato opera come sede di coordinamento e indirizzo, valorizzando il contributo di tutte le società del Gruppo in funzione delle rispettive caratteristiche.*

*In prospettiva, il Gruppo sarà chiamato a confrontarsi con le sfide e le opportunità che derivano dalla crescente diffusione delle soluzioni di Intelligenza Artificiale (IA), proseguendo nel percorso di valutazione,*

*sperimentazione e adozione di tale tecnologia a favore di processi operativi e modalità di gestione aziendale. L'approccio all'IA continuerà ad essere responsabile e progressivo, mettendo al centro la persona attraverso la crescita delle competenze interne e l'integrazione di soluzioni innovative a beneficio di efficienza, sicurezza e qualità dei servizi.*

*Il 2026 avrà infine un significato particolarmente simbolico per la nostra Società, che celebrerà i 100 anni dalla quotazione in Borsa. Un traguardo che testimonia la solidità del percorso compiuto e la capacità del Gruppo di evolvere nel tempo, rinnovando il proprio modello industriale e mantenendo saldo il rapporto di fiducia e trasparenza con il mercato e con i propri Azionisti. Questo anniversario rappresenta al contempo un punto di arrivo e un nuovo punto di partenza, da affrontare con responsabilità, visione e ambizione.*

*Il 2025 si chiude con risultati pienamente allineati alla guidance, confermando la solidità del percorso intrapreso dal Gruppo FNM e la validità delle scelte strategiche adottate. Il 2026 sarà un anno dedicato al consolidamento di questi risultati e al proseguimento di una crescita sostenibile, in coerenza con le linee guida delineate dal Piano Strategico. Affrontiamo le sfide e le incertezze dei prossimi anni con una struttura finanziaria rafforzata, una chiara visione strategica e un approccio responsabile, orientato alla sostenibilità e alla creazione di valore nel lungo periodo.*

*A nome del Consiglio di Amministrazione, ringrazio i nostri Azionisti e i nostri Stakeholder per la fiducia accordata.*

*Passando all'analisi del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, che sottoponiamo alla vostra approvazione, evidenziamo un utile netto dell'esercizio di 16,1 milioni di Euro, in aumento di 16,1 milioni di Euro rispetto alla perdita netta di 0,4 milioni di Euro conseguita nell'esercizio 2024.*

*I ricavi delle vendite e delle prestazioni diminuiscono rispetto al 2024 di 5,3 milioni di Euro principalmente per i minori ricavi da locazione di materiale rotabile sui convogli noleggiati a Trenord.*

*Gli altri ricavi e proventi ammontano a 4,3 milioni di Euro rispetto ai 3,6 milioni di Euro del 2024 principalmente per maggiori riaddebiti di costi del personale e maggiori contributi incassati per corsi di formazione del personale.*

*I costi esterni operativi diminuiscono di 0,6 milioni di Euro, passando da 25,5 milioni di Euro del 2024 a 24,9 milioni di Euro, principalmente per minori costi per servizi informatici.*

*I costi del personale ammontano a 21,9 milioni di Euro, in aumento di 1,1 milioni di Euro rispetto ai 20,8 milioni di Euro del 2024 principalmente in relazione all'incremento dell'organico medio (+7 FTE), all'applicazione delle previsioni del rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri, oltre che ai maggiori trattamenti di quiescenza.*

*L'EBITDA, che passa da 33,0 milioni di Euro a 27,9 milioni di Euro, presenta un decremento del 15,5 % per il combinato effetto della diminuzione dei ricavi e dell'incremento dei costi operativi e del personale.*

*Gli ammortamenti e accantonamenti diminuiscono di 1,1 milioni di Euro rispetto al 2024 in relazione all'ammortamento dei moduli SAP utilizzati per il service amministrativo e alla chiusura a dicembre 2024 del contratto per 3 locomotive Bombardier E494 TRAXX DC.*

*Il risultato operativo, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di ricavo e costo precedentemente commentati, risulta pari a -2,6 milioni di Euro rispetto ai 1,4 milioni di Euro dell'esercizio 2024, in diminuzione di 4,0 milioni di Euro.*

*Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 16,1 milioni di Euro, in aumento di 19,1 milioni di Euro rispetto al risultato negativo pari a 3,0 milioni di Euro del 2024; per il combinato effetto:*

- dei maggiori proventi non ricorrenti, pari a 7,2 milioni di Euro, derivanti dall'aggiornamento del debito Earn Out relativo all'acquisizione della controllata Viridis, in relazione alla minore capacità in termini di MW, che si prevede sarà installata dalla controllata entro il 2029, come da ultimo piano approvato; nel precedente esercizio tale posta aveva generato un onere finanziario non ricorrente pari a 8,9 milioni di Euro;*
- dei maggiori dividendi incassati dalle società controllate e partecipate (8,1 milioni di Euro);*
- dei maggiori proventi finanziari per la valutazione al fair value degli Strumenti finanziari partecipativi, per 1,5 milioni di Euro; nel precedente esercizio tale posta aveva generato un onere per 1,4 milioni di Euro;*
- dei maggiori proventi finanziari derivanti dai finanziamenti erogati alle società controllate e collegate;*

- delle maggiori svalutazioni di partecipazioni per 10,4 milioni di Euro, principalmente attribuibili, per 11,4 milioni di Euro, alla controllata Viridis.

*Il risultato ante imposte risulta pari a 13,5 milioni di Euro rispetto ai -1,6 milioni di Euro dell'esercizio 2024.*

*Le imposte sul reddito passano da un provento di 1,2 milioni di Euro nel 2024 ad un provento di 2,6 milioni di Euro, in relazione al minor imponibile fiscale dell'esercizio e alla rilevazione di imposte anticipate.*

*Il patrimonio netto di FNM ammonta a 415,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2025 rispetto ai 407,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2024.*

*Passiamo alla trattazione del bilancio consolidato che evidenzia un utile netto dell'esercizio di 73,6 milioni di Euro in aumento di 14,3 milioni di Euro rispetto al risultato dell'esercizio 2024.*

*Anche 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.*

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

*I ricavi, che passano da 653,4 milioni di Euro a 673 milioni di Euro, 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 del CCNL Autoferrotranvieri.*

*In ragione di quanto sopra descritto, il margine operativo lordo rettificato (che esclude elementi non ordinari) è pari a 226,5 milioni di Euro, in aumento di 4,5 milioni di Euro rispetto al 2024 proforma.*

*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 8,9 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 oneri non ordinari dell'esercizio 2024 comprendevano inoltre altri costi per 1,0 milioni di Euro legati all'acquisizione Viridis.*

*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 di Malpensa Distripark, nonché per gli impianti di biogas e l'avviamento di Viridis.*

*Il risultato operativo è pari a 81,2 milioni di Euro e 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, pari a 16,7 milioni di Euro, 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. La performance di Trenord è stata invece 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.*

*Al 31 dicembre 2025 la posizione finanziaria netta complessiva è pari a 680,9 milioni di Euro, rispetto ad un saldo di 615,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.*

*Isolando l'importo relativo agli investimenti finanziati (41,6 milioni di Euro), la Posizione Finanziaria Netta Rettificata è pari a 722,5 milioni di Euro rispetto ad un saldo di 668,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.*

*Il flusso di cassa operativo derivante dalla gestione reddituale è positivo per 110,6 milioni di Euro, per effetto dell'Ebitda rettificato di 226,5 milioni di Euro, in parte negativamente influenzato dal pagamento delle imposte e degli interessi finanziari, oltre che dalla variazione del capitale circolante netto determinata da maggiori crediti commerciali nei confronti di Trenord per 29,2 milioni di Euro e 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 dell'esercizio è positivo per 57,0 milioni di Euro e deriva dalla gestione operativa oltre che dagli anticipi ricevuti dei contributi sugli investimenti al netto dei pagamenti effettuati nell'esercizio. Nell'esercizio gli investimenti netti pagati, sia con fondi propri che con fondi finanziati sull'infrastruttura ferroviaria, sono pari a circa 53,7 milioni di Euro (a fronte di 17,1 milioni di Euro pagati nel 2024).*

*Per quanto commentato il flusso di cassa netto dell'esercizio, al netto dei dividendi incassati e pagati, è positivo di 56,6 milioni di Euro.”*

Si dà atto che, durante la lettura dell'intervento del Presidente, è intervenuto fisicamente presso il luogo di convocazione dell'assemblea il Vice Presidente Gianantonio Arnoldi.

Terminata la lettura del proprio intervento, il Presidente chiede ai componenti del Collegio Sindacale se desiderino si faccia luogo alla lettura della

relazione dei sindaci al bilancio relativo all'anno 2025 o delle relative conclusioni.

Il Presidente del Collegio Sindacale rammenta agli intervenuti che la Relazione è stata messa a disposizione degli azionisti nei termini con le modalità di legge unitamente alla documentazione di bilancio e comunica che, sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2025, il Collegio Sindacale, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A., e tenuto conto di quanto rappresentato nella Relazione non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio di FNM al 31 dicembre 2025 né alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2026 in merito alla destinazione dell'utile di esercizio pari ad Euro 16.061.708,60 con attribuzione di euro 803.085,43 a riserva legale, di Euro 10.002.759,06 a distribuzione dividendi e, quindi, con un dividendo unitario pari ad Euro 0,023 per ciascuna azione ordinaria in circolazione, e di Euro 5.255.864,11 a riserva straordinaria.

Al termine dell'intervento del Presidente del Collegio Sindacale, il Presidente chiede al notaio di dare lettura della proposta di deliberazione sul primo punto all'Ordine del Giorno; a tale richiesta aderendo, il notaio ne dà lettura come segue:

*“L'Assemblea degli Azionisti di FNM S.p.A.,*

*- esaminati i dati del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione (corredata dalla rendicontazione di sostenibilità), della Relazione del Collegio Sindacale, delle relazioni della Società di Revisione al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e la relazione della società di revisione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2025 e della ulteriore documentazione prevista dalla legge;*

**DELIBERA**

*di approvare il Bilancio di esercizio di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2025, che chiude con un utile di Euro 16.061.708,60”.*

Al termine della lettura da parte del notaio, il Presidente gli chiede di dare lettura anche della proposta di deliberazione sul secondo punto all'Ordine del Giorno, relativo alla destinazione del risultato di esercizio, richiesta cui il notaio dà seguito come segue:

*“L'Assemblea degli Azionisti di FNM S.p.A.,*

- visto il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, delle relazioni della Società di Revisione al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e la relazione della società di revisione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2025 e della ulteriore documentazione prevista dalla legge;
- preso atto dei risultati dell'esercizio al 31 dicembre 2025, che si è chiuso con un utile d'esercizio di Euro 16.061.708,60

**DELIBERA**

a) di approvare la destinazione dell'utile di esercizio, pari ad Euro 16.061.708,60 come segue:

- quanto ad Euro 803.085,43 a riserva legale;
- quanto ad Euro 10.002.759,06 a distribuzione dividendi e quindi attribuendo un dividendo pari ad Euro 0,0230 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- quanto ad Euro 5.255.864,11 a riserva straordinaria;

b) di mettere in pagamento tali somme a partire dal 3 giugno 2026, con stacco cedola n. 17 il 1° giugno 2026 e record date il 2 giugno 2026”.

Al termine della lettura da parte del notaio, il Presidente ribadisce che si farà luogo a due distinte votazioni: l'una riguardante l'approvazione del bilancio e la seconda relativa alla destinazione del risultato di esercizio.

\*\*\*

Introduce quindi la votazione del testo di delibera letto con riferimento all'approvazione del bilancio di esercizio.

Il Presidente, constatato che il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, le chiede se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega, ottenendo risposta positiva.

Il Presidente invita quindi il Rappresentante Designato a procedere alla votazione.

Il Rappresentante Designato comunica oralmente il seguente risultato della votazione:

- azioni favorevoli n. 333.832.763, pari al 100% dei partecipanti al voto;
- nessuna azione contraria;
- nessuna azione astenuta;
- nessuna azione non votante.

Il Presidente dichiara pertanto approvata all'unanimità la proposta di cui è stata data lettura con riferimento all'approvazione del bilancio di esercizio, con i voti dichiarati dal Rappresentante Designato, restando soddisfatte le disposizioni di legge, alle quali l'art. 14 dello Statuto sociale rinvia.

Il Presidente fa presente che l'indicazione nominativa dei soci votanti con i relativi quantitativi azionari, risulterà dal foglio presenze che sarà allegato al verbale della presente riunione assembleare e ciò a valere per tutte le votazioni.

Il Presidente chiede al Rappresentante Designato ex art. 134 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e sue successive modifiche ed integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**") se siano stati da lei espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute, ottenendo risposta negativa.

\*\*\*

Il Presidente introduce la votazione del testo di delibera letto con riferimento all'approvazione della destinazione del risultato di esercizio.

Il Presidente, constatato che il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, le chiede se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega, ottenendo risposta positiva.

Il Presidente invita quindi il Rappresentante Designato a procedere alla votazione.

Il Rappresentante Designato comunica oralmente il seguente risultato della votazione:

- azioni favorevoli n. 333.832.763, pari al 100% dei partecipanti al voto;
- nessuna azione contraria;
- nessuna azione astenuta;
- nessuna azione non votante.

Il Presidente dichiara pertanto approvata all'unanimità la proposta di cui è stata data lettura con riferimento all'approvazione della destinazione del risultato di esercizio e pagamento del dividendo, con i voti dichiarati dal Rappresentante Designato, restando soddisfatte le disposizioni di legge, alle quali l'art. 14 dello Statuto sociale rinvia.

Il Presidente chiede al Rappresentante Designato se siano stati da lei espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute, ottenendo risposta negativa.

\*\*\*\*\*

Il Presidente introduce la trattazione del **terzo punto all'Ordine del Giorno** avente ad oggetto le votazioni relative alla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti della Società e chiede al notaio di dare lettura di stralcio della Relazione ex art. 125-ter del TUF sul punto all'ordine del giorno; a tale richiesta aderendo il notaio dà lettura del seguente testo:

*“Si rammenta che la Relazione sulla Remunerazione si compone di due sezioni: (i) l'una, dedicata all'illustrazione – in modo chiaro e comprensibile – della politica di remunerazione dei componenti dell'organo di amministrazione, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2026 e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del codice civile, dei componenti dell'organo di controllo, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica; (ii) l'altra, volta a fornire – in modo chiaro e comprensibile – un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, evidenziandone la coerenza con la politica di remunerazione della Società con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, nonché ad illustrare i compensi assegnati, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dall'Emittente e dalle società controllate o collegate, nell'esercizio 2025, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio 2025, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'esercizio 2025.”.*

Al termine della lettura da parte del notaio, il Presidente anticipa che si farà luogo a due distinte votazioni: una riguardante l'approvazione della proposta di deliberazione relativa alla Sezione prima della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione e l'altra riguardante l'approvazione della proposta di deliberazione relativa alla Sezione seconda della medesima Relazione.

Rammenta agli intervenuti che il voto sulla Sezione prima è vincolante mentre il voto sulla Sezione seconda non è vincolante e chiede al notaio di procedere alla lettura della proposta relativa alla Sezione prima della

predetta Relazione; a tale richiesta aderendo il notaio dà lettura del seguente testo:

*“L'Assemblea degli Azionisti di FNM S.p.A.,*

*- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99;*

*- preso atto della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione;*

*- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la presente deliberazione sarà vincolante;*

**DELIBERA**

*di approvare la prima sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, con particolare riferimento alla politica in materia di remunerazione di FNM S.p.A..”.*

Quindi il Presidente chiede al notaio di procedere alla lettura anche della proposta relativa alla Sezione seconda della predetta Relazione; a tale richiesta aderendo il notaio dà lettura del seguente testo:

*“L'Assemblea degli Azionisti di FNM S.p.A.,*

*- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99;*

*- preso atto della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione;*

*- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la presente deliberazione non sarà vincolante;*

**DELIBERA**

*di esprimere parere favorevole in merito alla seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.”.*

\*\*\*

Al termine della lettura, il Presidente introduce la votazione del testo di delibera letto con riferimento all'approvazione della delibera concernente la Sezione prima della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.

Il Presidente, constatato che il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di

esclusione del diritto di voto, le chiede se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega, ottenendo risposta positiva.

Il Presidente invita quindi il Rappresentante Designato a procedere alla votazione.

Il Rappresentante Designato comunica oralmente il seguente risultato della votazione:

- azioni favorevoli n. 257.342.856, pari al 77,087% dei partecipanti al voto;
- azioni contrarie n. 12.380.076, pari al 3,708% dei partecipanti al voto;
- azioni astenute n. 64.109.831, pari al 19,204% dei partecipanti al voto;
- nessuna azione non votante.

Il Presidente dichiara pertanto approvata a maggioranza la proposta di cui è stata data lettura concernente la Sezione prima della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, con i voti dichiarati dal Rappresentante Designato, restando soddisfatte le disposizioni di legge, alle quali l'art. 14 dello Statuto sociale rinvia.

Il Presidente chiede al Rappresentante Designato se siano stati da lei espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute, ottenendo risposta negativa.

\*\*\*

Il Presidente introduce la votazione del testo di delibera letto con riferimento all'approvazione della delibera concernente la Sezione seconda della più volte citata Relazione.

Il Presidente, constatato che il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, le chiede se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega, ottenendo risposta positiva.

Il Presidente invita quindi il Rappresentante Designato a procedere alla votazione.

Il Rappresentante Designato comunica oralmente il seguente risultato della votazione:

- azioni favorevoli n. 257.342.856, pari al 77,087% dei partecipanti al voto;
- azioni contrarie n. 12.380.076, pari al 3,708% dei partecipanti al voto;
- azioni astenute n. 64.109.831, pari al 19,204% dei partecipanti al voto;
- nessuna azione non votante.

Il Presidente dichiara pertanto approvata a maggioranza la proposta di cui è stata data lettura concernente la Sezione seconda della più volte citata Relazione, con i voti dichiarati dal Rappresentante Designato, restando soddisfatte le disposizioni di legge, cui l'art. 14 dello Statuto sociale rinvia.

Il Presidente chiede al Rappresentante Designato se siano stati da lui espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute, ottenendo risposta negativa.

\*\*\*\*\*

Alle ore 15 e 3 minuti il Presidente, null'altro essendovi da deliberare, dichiara chiusa la riunione dopo aver rivolto un saluto agli intervenuti.

\*\*\*\*\*

Si allega al presente verbale sotto la lettera "A" l'elenco presenze con gli esiti delle votazioni, predisposto a cura di Monte Titoli.

Il presente verbale viene da me notaio sottoscritto alle ore 11 e 30 di questo giorno diciotto maggio duemilaventisei.

Scritto con sistema elettronico da persona di mia fiducia e da me notaio completato a mano, consta il presente atto di undici fogli ed occupa ventidue pagine sin qui.

Firmato Filippo Zabban

Allegato " A " all'atto  
in data 18-5-2026  
n. 77447/16854 rep.

**FNM S.p.A.**  
**Assemblea ordinaria**  
**27 aprile 2026**

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE

Sono presenti n. **41** aventi diritto partecipanti all'Assemblea per il tramite del Rappresentante Designato,  
per complessive n. **333.832.763** azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto,  
che rappresentano il **76,760%** di n. **434.902.568** azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.



SPAZIO ANNULLATO

# FNM S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 27 aprile 2026

*Elenco dei censiti partecipanti all'assemblea per il tramite del Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		4.112	0,001%
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		153.665	0,035%
ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS LL STARS		1.450.000	0,333%
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		63.993	0,015%
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		948.198	0,218%
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST-ARROWSTREET INTERNAT		88.818	0,020%
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY WORLD EX US ALPHA EXTENSION		147.727	0,034%
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		72.141	0,017%
CB SPAIN IICS CLIENTS ASSETS EXEMPT		3.974.563	0,914%
CC&L ALL STRATEGIES FUND C O CONNOR CLARK LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD		9.682	0,002%
CC&L Q 140/40 FUND.		10.117	0,002%
CC&L Q EMERGING MARKETS EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD. CO CONYERS TRUST COMPANY CAYMAN LIMITED		909	0,000%
CC&L Q GLOBAL EQUITY EXTENSION FUND.		21.610	0,005%
CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		61.721	0,014%
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		730	0,000%
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		2.869	0,001%
CC&L Q WORLD EX-USA EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD.		218.397	0,050%
CC&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II.		45.098	0,010%
CIT_WLDEXUS130 - NON FLIP		94.426	0,022%
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM		41.839	0,010%
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		878.535	0,202%
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		2.213.143	0,509%
DIMENSIONAL FUNDS PLC		177.535	0,041%
DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY 2 ETF OF DIMENSIONAL E		167.594	0,039%
DIMENSIONAL INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE ETF OF DIMENSIONA		6.600	0,002%
DIMENSIONAL INTERNATIONAL VECTOR EQUITY ETF OF DIMENSIONAL E		460	0,000%
ENSIGN PEAK ADVISORS INC		26.169	0,006%
EURIZON AZIONI ITALIA		2.109.759	0,485%
EURIZON PIR ITALIA - ELTIF		1.416.772	0,326%
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	06359501001	64.109.831	14,741%
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		327.405	0,075%
LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP.		172.000	0,040%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS		2.169.216	0,499%
PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.		110.763	0,025%
REGIONE LOMBARDIA	80050050154	250.390.250	57,574%
STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACHMEA IM LIQUID ASSET FUNDS		379.504	0,087%
TEXTRON INC MASTER TRUST		468.117	0,108%
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		37.788	0,009%
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		16.108	0,004%
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		387.133	0,089%
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		857.466	0,197%

**Totale**

**333.832.763 76,760%**

**FNM S.p.A.**  
**Assemblea ordinaria**  
**27 aprile 2026**

**Punto 1**

*Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025;*

	<b>n. azioni</b>	<b>% azioni rappresentate in assemblea</b>	<b>% del Capitale Sociale</b>
Quorum costitutivo assemblea	333.832.763	100%	76,760357%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	333.832.763	100,000000%	76,760357%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,000000%	0,000000%

	<b>n. azioni</b>	<b>% partecipanti al voto</b>	<b>% del Capitale Sociale</b>
Favorevole	333.832.763	100,000000%	76,760357%
Contrario	0	0,000000%	0,000000%
Astenuto	0	0,000000%	0,000000%
<b>Totali</b>	<b>333.832.763</b>	<b>100,000000%</b>	<b>76,760357%</b>



# FNM S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 27 aprile 2026

#### Punto 1

Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		4.112	0,001232%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		153.665	0,046031%	F
ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS LL STARS		1.450.000	0,434349%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		63.993	0,019169%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		948.198	0,284034%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST-ARROWSTREET INTERNAT		88.818	0,026606%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY WORLD EX US ALPHA EXTENSION		147.727	0,044252%	F
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		72.141	0,021610%	F
CB SPAIN IICS CLIENTS ASSETS EXEMPT		3.974.563	1,190585%	F
CC&L ALL STRATEGIES FUND C O CONNOR CLARK LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD		9.682	0,002900%	F
CC&L Q 140/40 FUND.		10.117	0,003031%	F
CC&L Q EMERGING MARKETS EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD. CO CONYERS TRUST COMPANY CAYMAN LIMITED		909	0,000272%	F
CC&L Q GLOBAL EQUITY EXTENSION FUND.		21.610	0,006473%	F
CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		61.721	0,018489%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		730	0,000219%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		2.869	0,000859%	F
CC&L Q WORLD EX-USA EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD.		218.397	0,065421%	F
CC&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II.		45.098	0,013509%	F
CIT_WLDXUS130 - NON FLIP		94.426	0,028285%	F
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM		41.839	0,012533%	F
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		878.535	0,263166%	F
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		2.213.143	0,662950%	F
DIMENSIONAL FUNDS PLC		177.535	0,053181%	F
DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY 2 ETF OF DIMENSIONAL E		167.594	0,050203%	F
DIMENSIONAL INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE ETF OF DIMENSIONA		6.600	0,001977%	F
DIMENSIONAL INTERNATIONAL VECTOR EQUITY ETF OF DIMENSIONAL E		460	0,000138%	F
ENSIGN PEAK ADVISORS INC		26.169	0,007839%	F
EURIZON AZIONI ITALIA		2.109.759	0,631981%	F
EURIZON PIR ITALIA - ELTIF		1.416.772	0,424396%	F
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	06359501001	64.109.831	19,204176%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		327.405	0,098075%	F
LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP.		172.000	0,051523%	F
NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS		2.169.216	0,649791%	F
PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.		110.763	0,033179%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
REGIONE LOMBARDIA	80050050154	250.390.250	75,004696%	F
STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACHMEA IM LIQUID ASSET FUNDS		379.504	0,113681%	F
TEXTRON INC MASTER TRUST		468.117	0,140225%	F
TRUST II BRIGHTHOUSE DIMENSIONAL INT SMALL COMPANY PORTFOLIO		37.788	0,011319%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		16.108	0,004825%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		387.133	0,115966%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		857.466	0,256855%	F

**Totale votanti**

**333.832.763**

**100%**

Legenda

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

**FNM S.p.A.**  
**Assemblea ordinaria**  
**27 aprile 2026**

**Punto 2**

*Destinazione del risultato di esercizio, deliberazioni inerenti e conseguenti;*

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	333.832.763	100%	76,760357%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	333.832.763	100,000000%	76,760357%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,000000%	0,000000%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	333.832.763	100,000000%	76,760357%
Contrario	0	0,000000%	0,000000%
Astenuto	0	0,000000%	0,000000%
<b>Totali</b>	<b>333.832.763</b>	<b>100,000000%</b>	<b>76,760357%</b>

# FNM S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 27 aprile 2026

#### Punto 2

Destinazione del risultato di esercizio, deliberazioni inerenti e conseguenti;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		4.112	0,001232%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		153.665	0,046031%	F
ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS LL STARS		1.450.000	0,434349%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		63.993	0,019169%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		948.198	0,284034%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST-ARROWSTREET INTERNAT		88.818	0,026606%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY WORLD EX US ALPHA EXTENSION		147.727	0,044252%	F
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		72.141	0,021610%	F
CB SPAIN IICS CLIENTS ASSETS EXEMPT		3.974.563	1,190585%	F
CC&L ALL STRATEGIES FUND C O CONNOR CLARK LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD		9.682	0,002900%	F
CC&L Q 140/40 FUND.		10.117	0,003031%	F
CC&L Q EMERGING MARKETS EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD. CO CONYERS TRUST COMPANY CAYMAN LIMITED		909	0,000272%	F
CC&L Q GLOBAL EQUITY EXTENSION FUND.		21.610	0,006473%	F
CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		61.721	0,018489%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		730	0,000219%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		2.869	0,000859%	F
CC&L Q WORLD EX-USA EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD.		218.397	0,065421%	F
CC&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II.		45.098	0,013509%	F
CIT_WLDXUS130 - NON FLIP		94.426	0,028285%	F
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM		41.839	0,012533%	F
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		878.535	0,263166%	F
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		2.213.143	0,662950%	F
DIMENSIONAL FUNDS PLC		177.535	0,053181%	F
DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY 2 ETF OF DIMENSIONAL E		167.594	0,050203%	F
DIMENSIONAL INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE ETF OF DIMENSIONA		6.600	0,001977%	F
DIMENSIONAL INTERNATIONAL VECTOR EQUITY ETF OF DIMENSIONAL E		460	0,000138%	F
ENSIGN PEAK ADVISORS INC		26.169	0,007839%	F
EURIZON AZIONI ITALIA		2.109.759	0,631981%	F
EURIZON PIR ITALIA - ELTIF		1.416.772	0,424396%	F
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	06359501001	64.109.831	19,204176%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		327.405	0,098075%	F
LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP.		172.000	0,051523%	F
NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS		2.169.216	0,649791%	F
PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.		110.763	0,033179%	F
REGIONE LOMBARDIA	80050050154	250.390.250	75,004696%	F



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACHMEA IM LIQUID ASSET FUNDS		379.504	0,113681%	F
TEXTRON INC MASTER TRUST		468.117	0,140225%	F
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		37.788	0,011319%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		16.108	0,004825%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		387.133	0,115966%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		857.466	0,256855%	F

**Totale votanti**

**333.832.763**

**100%**

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

**FNM S.p.A.**  
**Assemblea ordinaria**  
**27 aprile 2026**

**Punto 3.1**

*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;*

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	333.832.763	100%	76,760357%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	333.832.763	100,000000%	76,760357%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,000000%	0,000000%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	257.342.856	77,087358%	59,172531%
Contrario	12.380.076	3,708466%	2,846632%
Astenuto	64.109.831	19,204176%	14,741194%
Totali	333.832.763	100,000000%	76,760357%



# FNM S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 27 aprile 2026

#### Punto 3.1

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;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CB SPAIN IICS CLIENTS ASSETS EXEMPT		3.974.563	1,190585%	F
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM		41.839	0,012533%	F
LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP.		172.000	0,051523%	F
NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS		2.169.216	0,649791%	F
PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.		110.763	0,033179%	F
REGIONE LOMBARDIA	80050050154	250.390.250	75,004696%	F
TEXTRON INC MASTER TRUST		468.117	0,140225%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		16.108	0,004825%	F
ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		4.112	0,001232%	C
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		153.665	0,046031%	C
ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS LL STARS		1.450.000	0,434349%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		63.993	0,019169%	C
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		948.198	0,284034%	C
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST-ARROWSTREET INTERNAT		88.818	0,026606%	C
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY WORLD EX US ALPHA EXTENSION		147.727	0,044252%	C
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		72.141	0,021610%	C
CC&L ALL STRATEGIES FUND C O CONNOR CLARK LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD		9.682	0,002900%	C
CC&L Q 140/40 FUND.		10.117	0,003031%	C
CC&L Q EMERGING MARKETS EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD. CO CONYERS TRUST COMPANY CAYMAN LIMITED		909	0,000272%	C
CC&L Q GLOBAL EQUITY EXTENSION FUND.		21.610	0,006473%	C
CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		61.721	0,018489%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		730	0,000219%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		2.869	0,000859%	C
CC&L Q WORLD EX-USA EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD.		218.397	0,065421%	C
CC&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II.		45.098	0,013509%	C
CIT_WLDEXUS130 - NON FLIP		94.426	0,028285%	C
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		878.535	0,263166%	C
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		2.213.143	0,662950%	C
DIMENSIONAL FUNDS PLC		177.535	0,053181%	C
DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY 2 ETF OF DIMENSIONAL E		167.594	0,050203%	C
DIMENSIONAL INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE ETF OF DIMENSIONA		6.600	0,001977%	C
DIMENSIONAL INTERNATIONAL VECTOR EQUITY ETF OF DIMENSIONAL E		460	0,000138%	C
ENSIGN PEAK ADVISORS INC		26.169	0,007839%	C
EURIZON AZIONI ITALIA		2.109.759	0,631981%	C
EURIZON PIR ITALIA - ELTIF		1.416.772	0,424396%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		327.405	0,098075%	C
STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACHMEA IM LIQUID ASSET FUNDS		379.504	0,113681%	C
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		37.788	0,011319%	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		387.133	0,115966%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		857.466	0,256855%	C
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	06359501001	64.109.831	19,204176%	A

**Totale votanti**

**333.832.763**

**100%**

Legenda

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

## FNM S.p.A. Assemblea ordinaria 27 aprile 2026

### Punto 3.2

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti: deliberazioni sulla "seconda sezione" della relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998;

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	333.832.763	100%	76,760357%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	333.832.763	100,000000%	76,760357%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,000000%	0,000000%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	257.342.856	77,087358%	59,172531%
Contrario	12.380.076	3,708466%	2,846632%
Astenuto	64.109.831	19,204176%	14,741194%
<b>Totali</b>	<b>333.832.763</b>	<b>100,000000%</b>	<b>76,760357%</b>

# FNM S.p.A.

## Assemblea ordinaria

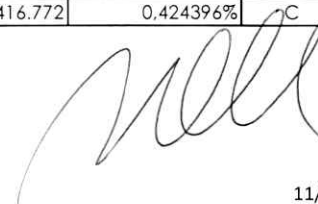
### 27 aprile 2026

#### Punto 3.2

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti: deliberazioni sulla "seconda sezione" della relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CB SPAIN IICS CLIENTS ASSETS EXEMPT		3.974.563	1,190585%	F
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM		41.839	0,012533%	F
LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP.		172.000	0,051523%	F
NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS		2.169.216	0,649791%	F
PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.		110.763	0,033179%	F
REGIONE LOMBARDIA	80050050154	250.390.250	75,004696%	F
TEXTRON INC MASTER TRUST		468.117	0,140225%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		16.108	0,004825%	F
ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		4.112	0,001232%	C
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		153.665	0,046031%	C
ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS LL STARS		1.450.000	0,434349%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		63.993	0,019169%	C
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		948.198	0,284034%	C
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST-ARROWSTREET INTERNAT		88.818	0,026606%	C
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY WORLD EX US ALPHA EXTENSION		147.727	0,044252%	C
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		72.141	0,021610%	C
CC&L ALL STRATEGIES FUND C O CONNOR CLARK LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD		9.682	0,002900%	C
CC&L Q 140/40 FUND.		10.117	0,003031%	C
CC&L Q EMERGING MARKETS EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD. CO CONYERS TRUST COMPANY CAYMAN LIMITED		909	0,000272%	C
CC&L Q GLOBAL EQUITY EXTENSION FUND.		21.610	0,006473%	C
CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		61.721	0,018489%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		730	0,000219%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		2.869	0,000859%	C
CC&L Q WORLD EX-USA EQUITY EXTENSION MASTER FUND LTD.		218.397	0,065421%	C
CC&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II.		45.098	0,013509%	C
CIT_WLDXUS130 - NON FLIP		94.426	0,028285%	C
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		878.535	0,263166%	C
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		2.213.143	0,662950%	C
DIMENSIONAL FUNDS PLC		177.535	0,053181%	C
DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY 2 ETF OF DIMENSIONAL E		167.594	0,050203%	C
DIMENSIONAL INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE ETF OF DIMENSIONA		6.600	0,001977%	C
DIMENSIONAL INTERNATIONAL VECTOR EQUITY ETF OF DIMENSIONAL E		460	0,000138%	C
ENSIGN PEAK ADVISORS INC		26.169	0,007839%	C
EURIZON AZIONI ITALIA		2.109.759	0,631981%	C
EURIZON PIR ITALIA - ELTIF		1.416.772	0,424396%	C



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		327.405	0,098075%	C
STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACHMEA IM LIQUID ASSET FUNDS		379.504	0,113681%	C
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		37.788	0,011319%	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		387.133	0,115966%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		857.466	0,256855%	C
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	06359501001	64.109.831	19,204176%	A

**Totale votanti**

**333.832.763**

**100%**

Legenda

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "RELAZIONE" at the top, "COMMISSIONE" in the middle, and "MAYE" at the bottom. The signature is a cursive script that extends to the right of the stamp.

SPAZIO ANNULLATO

## REGISTRAZIONE

<input type="checkbox"/>	Atto nei termini di registrazione e di assolvimento dell'imposta di bollo ex art. 1-bis della Tariffa d.p.r. 642/1972.
<input checked="" type="checkbox"/>	Atto registrato presso l'Agenzia delle Entrate di Milano DP II, in data 22/05/2026 al n. 51375 serie 1T con versamento di € 356,00.

## IMPOSTA DI BOLLO

L'imposta di bollo per l'originale del presente atto e per la copia conforme ad uso registrazione, nonché per la copia conforme per l'esecuzione delle eventuali formalità ipotecarie, comprese le note di trascrizione e le domande di annotazione e voltura, viene assolta, *ove dovuta*, mediante Modello Unico informatico (M.U.I.) ai sensi dell'art. 1-bis, Tariffa d.p.r. 642/1972.

La presente copia viene rilasciata:

<input type="checkbox"/>	<b>In bollo:</b> con assolvimento dell'imposta mediante Modello Unico Informatico (M.U.I.).
<input type="checkbox"/>	<b>In bollo:</b> con assolvimento dell'imposta in modo virtuale, in base ad Autorizzazione dell'Agenzia delle Entrate di Milano in data 9 febbraio 2007 n. 9836/2007.
<input type="checkbox"/>	<b>In bollo:</b> per gli usi consentiti dalla legge.
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>In carta libera:</b> per gli usi consentiti dalla legge ovvero in quanto esente ai sensi di legge.

## COPIA CONFORME

<input type="checkbox"/>	<b>Copia su supporto informatico:</b> il testo di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, munito delle prescritte sottoscrizioni, ai sensi dell'art. 22 d.lgs. 82/2005, da trasmettere con modalità telematica per gli usi previsti dalla legge. Milano, data registrata dal sistema al momento dell'apposizione della firma digitale.
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Copia cartacea:</b> la copia di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, munito delle prescritte sottoscrizioni. Milano, data apposta in calce