

Informazione Regolamentata n. 0123-17-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 14 Maggio 2025 19:13:43	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : FNM

Identificativo Informazione : 205690
Regolamentata

Utenza - referente : FERNORDN03 - MINAZZI VALERIA

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 14 Maggio 2025 19:13:43

Data/Ora Inizio Diffusione : 14 Maggio 2025 19:13:43

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 marzo 2025 e i termini per il finanziamento del fabbisogno finanziario del Piano Strategico. Avvicendamento nel ruolo di Direttore Generale

Testo del comunicato

Vedi allegato

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2025 E I TERMINI PER IL FINANZIAMENTO DEL FABBISOGNO FINANZIARIO DEL PIANO STRATEGICO

AVVICENDAMENTO NEL RUOLO DI DIRETTORE GENERALE

Ricavi pari a 154,5 milioni di Euro (+7,5% rispetto al primo trimestre 2024)

EBITDA Rettificato pari a 50,6 milioni di Euro (+4,1% rispetto al primo trimestre 2024)

Utile Netto di Gruppo pari a 12,0 milioni di Euro (-11,1% rispetto al primo trimestre 2024)

PFN Rettificata pari a 717,2 milioni di Euro (668,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024)

Guidance per il 2025 confermata

Approvate le commitment letters e l'head of terms con due primari istituti creditizi per il finanziamento del fabbisogno finanziario del Piano Strategico 2024-2029, incluso il rimborso del Prestito Obbligazionario in scadenza nel 2026

Approvato il Term Sheet del finanziamento concesso da Finlombarda

Verifica dei requisiti di indipendenza del nuovo consigliere di FNM S.p.A. Roberto Paolo Ferrari e nuova composizione dei Comitati endoconsiliari

L'Avvocato Monica Giugliano nuovo Direttore Generale di FNM dal 23 giugno 2025. Risolto consensualmente il rapporto di lavoro con il Dott. Marco Piuri che cesserà il 15 giugno dalla carica di Direttore Generale

Milano, 14 maggio 2025 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A. ("FNM" o la "Società") sotto la Presidenza del Dott. Andrea Angelo Gibelli.

Principali risultati economico-finanziari del Gruppo

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato il Rendiconto Intermedio di Gestione del Gruppo FNM al 31 marzo 2025. I risultati del primo trimestre 2025 e del periodo comparativo riflettono i) l'acquisizione dell'80% di Viridis Energia S.p.A. e delle sue controllate (complessivamente "Viridis"), consolidate dal 23 febbraio 2024, segnando l'ingresso del Gruppo FNM nel settore della produzione di energia rinnovabile; 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	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi	154,5	143,7	10,8	+7,5 %
EBITDA rettificato*	50,6	48,6	2,0	+4,1 %
EBITDA	50,6	47,8	2,8	+5,9 %
Risultato operativo	16,9	16,5	0,4	+2,4 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	12,0	13,5	(1,5)	-11,1 %

* Prima di proventi e oneri straordinari

Il rapporto EBITDA rettificato/ricavi è pari a 32,8% (33,8% nel primo trimestre 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	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi	154,5	146,1	8,4	+5,7 %
EBITDA Rettificato*	50,6	50,1	0,5	+1,0 %
EBITDA	50,6	49,3	1,3	+2,6 %
Risultato operativo	16,9	16,4	0,5	+3,0 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	12,0	14,5	(2,5)	-17,2 %

* Prima di proventi e oneri straordinari

I **ricavi** sono aumentati di 8,4 milioni di Euro trainati principalmente dall'apporto al consolidato dei servizi informatici resi da Nordcom, da maggiori ricavi da contratti e contributi pubblici relativi al TPL su gomma grazie alle maggiori percorrenze del contratto di servizio di ATV, maggiori ricavi per pedaggi autostradali per effetto dell'aumento del traffico dei mezzi pesanti, maggiori proventi da concessioni di aree di servizio e maggiori ricavi da cessione di energia in relazione all'attivazione dei nuovi impianti. Questi effetti sono stati compensati parzialmente da ricavi da locazione di materiale rotabile in diminuzione principalmente per le previsioni contrattuali dei convogli TSR e Coradia noleggiati a Trenord e per il termine della locazione delle locomotive E494. Sull'andamento dei ricavi hanno inciso inoltre maggiori proventi da indennizzi assicurativi e da vendita di materiali di magazzino.

I **costi operativi** presentano un aumento netto di 3,9 milioni di Euro. La crescita è stata determinata principalmente dall'apporto al consolidato di Nordcom, dai maggiori costi per i subaffidamenti dei servizi di trasporto pubblico su gomma e per la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria, oltre che da più elevati oneri connessi alla gestione dell'infrastruttura autostradale (in particolare energia elettrica e canoni passivi per attraversamenti demaniali).

I **costi per il personale** hanno registrato un aumento di 4,0 milioni di Euro, per effetto dell'incremento dell'organico medio (+173 FTE, di cui 142 FTE dal consolidamento di Nordcom), del rinnovo del CCNL Società e Consorzi Autostrade e Trafori e della maggiore politica di incentivazione all'esodo.

In ragione di quanto sopra descritto, il **marginale operativo lordo rettificato** (che esclude elementi non ordinari) è pari a 50,6 milioni di Euro, in aumento di 0,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024.

Quanto ai **componenti di reddito operativi non ordinari**, nel periodo comparativo si registrano costi per 0,8 milioni di Euro legati all'acquisizione di Viridis.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** aumentano di 0,8 milioni di Euro principalmente per il consolidamento di Nordcom e le svalutazioni rilevate su una locomotiva e sui diritti d'uso.

Il **risultato operativo** aumenta dunque di 0,5 milioni di Euro.

Il **risultato della gestione finanziaria** peggiora di 0,2 milioni di Euro a causa del venir meno proventi derivanti dalla cessione di alcuni asset di Viridis rilevati nel periodo comparativo, parzialmente compensati da maggiori proventi finanziari determinati dal più vantaggioso tasso di remunerazione della liquidità rilevati nel primo trimestre 2025. Si evidenzia inoltre che gli oneri finanziari del primo trimestre 2024 includevano oneri finanziari riconosciuti a seguito della transazione con un appaltatore.

Le **imposte sul reddito** crescono di 0,7 milioni di Euro in relazione al maggiore imponibile fiscale.

Il risultato delle **società collegate e joint ventures** peggiora di 2,5 milioni di Euro, per effetto principalmente dei minori risultati di Trenord e Nord Energia, parzialmente compensati dal miglior risultato di APL. Come meglio dettagliato all'allegato 5, la performance di Trenord è stata impattata dall'aumento dei costi operativi e del personale, a fronte di un risultato della gestione finanziaria in miglioramento. APL ha invece beneficiato della capitalizzazione degli oneri finanziari del Finanziamento Senior 1 per effetto dell'inizio della realizzazione delle Tratte B2 e C.

In considerazione di quanto sopra, il Gruppo FNM evidenzia un **utile netto consolidato complessivo** pari a 12,0 milioni di Euro, in diminuzione di 2,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024.

Andamento economico-finanziario per settore operativo

La tabella che segue evidenzia la composizione dell'EBITDA sulla base dei dati proforma. Si segnala che — in linea con il Piano Strategico 2024-2029 — i risultati di FNMPAY e FNM Power sono stati riclassificati rispettivamente nei settori Mobilità e Servizi ed Energia, anziché Ro.S.Co. Analogamente, i dati del primo trimestre 2024 sono stati riesposti nello stesso modo.

Importi in milioni di Euro	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Autostrade	35,6	36,0	(0,4)	-1,1 %
Infrastruttura ferroviaria	2,8	0,8	2,0	+250,0 %
Energia	1,9	2,6	(0,7)	-26,9 %
Ro.S.Co.	9,3	9,8	(0,5)	-5,1 %
Mobilità e Servizi	1,0	0,9	0,1	+11,1 %
Totale EBITDA Rettificato	50,6	50,1	0,5	+1,0 %

Autostrade

L'EBITDA Rettificato si attesta a 35,6 milioni di Euro, in diminuzione di 0,4 milioni di Euro.

I ricavi raggiungono 72,6 milioni di Euro, con un incremento di 1,7 milioni di Euro principalmente per effetto dei maggiori ricavi da progettazione, risarcimenti a seguito di incidenti e royalties sulle vendite di prodotti *oil* e *food*. I ricavi per pedaggi rimangono sostanzialmente stabili, in linea con l'andamento del traffico (724,0 milioni di veicoli-km, +0,1% rispetto al 2024), in presenza del mancato adeguamento tariffario rispetto a quanto previsto nel PEF 2025-2028.

I costi operativi aumentano di 1,0 milioni di Euro, riflettendo maggiori costi di manutenzione al corpo autostradale (-1,8 milioni di Euro) legati all'anticipo di interventi su pavimentazioni, lavori di difesa spondale del ponte sul Po e l'ammodernamento della rete informatica per l'esazione pedaggi, il maggior utilizzo del fondo rinnovo in coerenza con i ripristini eseguiti (+1,4 milioni di Euro) e l'aumento degli altri costi operativi. Il costo del personale aumenta di 1,1 milioni di Euro principalmente in conseguenza del rinnovo del CCNL e dell'incremento dell'organico.

Infrastruttura ferroviaria

L'EBITDA Rettificato è pari a 2,8 milioni di Euro, in crescita di 2,0 milioni di Euro.

I ricavi raggiungono 34,9 milioni di Euro (+2,8 milioni di Euro) trainati principalmente dalla vendita di materiali di magazzino e da maggiori indennizzi assicurativi riconducibili a sinistri per esondazioni e

grandinate. Si riducono invece i ricavi da attività di progettazione e da recuperi di costi sugli interventi in rete a causa del rinvio nella consegna di alcuni progetti in attesa di approvazione.

I costi operativi crescono di 0,7 milioni di Euro per effetto di maggiori prelievi di materiali da magazzino connessi alle attività di manutenzione sulla tratta Bornato-Sale Marasino e dell'armamento ferroviario, parzialmente compensati da minori costi per utenze e da un minor ricorso a prestazioni tecniche esterne correlato alla diminuzione dei ricavi per attività di progettazione. Il costo del personale risulta sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2024.

Energia

L'EBITDA Rettificato si attesta a 1,9 milioni di Euro, in diminuzione di 0,7 milioni di Euro.

La capacità installata è pari a 71,9 MW (+25 MW rispetto allo stesso periodo del 2024), a fronte di una produzione di energia elettrica pari a 18,8 GWh (+34,6% rispetto al 2024), che risente del minor irraggiamento nel periodo.

I ricavi ammontano a 3,9 milioni di Euro, in calo di 0,1 milioni di Euro per effetto dell'aumento della produzione di energia che viene compensato dalla riduzione prezzi effettivi di vendita prevalentemente contrattualizzati a prezzo fisso per l'anno 2025. I costi aumentano di 0,6 milioni di Euro a seguito di maggiori costi per prestazioni di servizi, dell'anticipazione di alcuni costi operativi, nonché di incrementi salariali e minori ferie godute.

Ro.S.Co.

L'EBITDA Rettificato è pari a 9,3 milioni di Euro, in diminuzione di 0,5 milioni di Euro.

I ricavi crescono a 24,5 milioni (+5,6 milioni di Euro), grazie al consolidamento integrale di Nordcom dal 15 luglio 2024 (+6,0 milioni di Euro), che compensa la riduzione dei canoni di locazione sul materiale rotabile (-0,7 milioni di Euro), principalmente attribuibile alle previsioni contrattuali dei convogli TSR e Coradia noleggiati a Trenord e al termine della locazione delle locomotive E494, parzialmente bilanciati dall'avvio dei canoni per la componente di manutenzione ciclica sui TAF.

Il consolidamento di Nordcom comporta anche maggiori costi per 5,1 milioni di Euro. A perimetro costante, l'incremento dei costi operativi (+0,7 milioni di Euro) è legato a prestazioni per servizi, comunicazione e spese per i dipendenti, mentre il costo del personale cresce di 0,3 milioni di Euro.

Mobilità e Servizi

L'EBITDA Rettificato è pari a 1,0 milioni di Euro, in aumento di 0,1 milioni di Euro.

I passeggeri trasportati sono stati 17,6 milioni (-2,8% rispetto al 2024). La flessione riflette la fine dell'effetto del bonus trasporti che nei primi mesi 2024 aveva ancora sostenuto gli abbonamenti plurimensili, i quali incidono più significativamente nel calcolo dei viaggiatori rispetto ai titoli di corsa semplice.

I ricavi si attestano a 30,4 milioni di Euro, in aumento di 3,4 milioni di Euro grazie soprattutto ai maggiori contributi pubblici, legati alle aumentate percorrenze nel servizio urbano ed extraurbano di Verona, e alla crescita degli altri ricavi, trainati dal recupero dell'accisa sul gasolio, dalle sanzioni sui titoli di viaggio e dai rimborsi per l'utilizzo di autobus di proprietà da parte dei subaffidatari.

I costi operativi aumentano di 3,2 milioni di Euro, principalmente per il maggior ricorso a subaffidamenti verso terzi per garantire il servizio in un contesto di carenza di conducenti e di richiesta di servizi sostitutivi treni, oltre che per interventi manutentivi. Il costo del personale rimane sostanzialmente stabile rispetto al primo trimestre 2024.

Investimenti

Gli investimenti effettuati con mezzi propri dal Gruppo FNM nel 2025 ammontano globalmente a 36,2 milioni di Euro (33,7 milioni di Euro al netto dei contributi) e sono dettagliati come di seguito riportato:

Importi in milioni di Euro	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024	Differenza
Autostrade	13,6	1,3	12,3
Infrastruttura ferroviaria	2,0	1,2	0,8
Energia	3,2	1,5	1,7
Ro.S.Co.	9,6	2,4	7,2
Mobilità e Servizi	7,8	1,1	6,7
Totale investimenti lordi con fondi propri	36,2	7,5	28,7
Contributi su investimenti - Autostrade	2,5	—	2,5
Contributi su investimenti - Mobilità e Servizi	—	4,0	(4,0)
Totale investimenti netti con fondi propri	33,7	3,5	30,2

Gli investimenti lordi sono cresciuti in tutti i settori. In particolare, sono aumentati gli investimenti in beni reversibili realizzati sull'infrastruttura autostradale oltre che nell'acquisto macchinari per la movimentazione merci del Terminal di Sacconago e per la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria. Sono inoltre stati realizzati maggiori investimenti per la costruzione di impianti fotovoltaici, per la manutenzione ciclica sul materiale rotabile e per l'acquisto di nuove apparecchiature per autobus.

Nel corso del primo trimestre 2025 sono stati inoltre gestiti investimenti in infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile per conto di Regione Lombardia, per un totale di 65,3 milioni di Euro (49,6 milioni di Euro nel primo trimestre 2024), che concorrono alla determinazione della PFN Rettificata. L'investimento risulta interamente finanziato con contributi pubblici con un meccanismo di rimborso basato su *milestones*. A tal riguardo, nel corso del primo trimestre 2025 sono stati incassati contributi per 135,5 milioni di Euro (22,5 milioni di Euro nel primo trimestre 2024) a copertura delle spese sostenute e come anticipo per nuove commesse.

Completata inoltre l'attuazione del "Programma di rinnovo del materiale rotabile 2017-3032" per conto di Regione Lombardia, con la consegna degli ultimi 8 nuovi treni a fronte di un investimento complessivo di 18,8 milioni di Euro (84,0 milioni di Euro nel primo trimestre 2024). Si ricorda che questi investimenti non concorrono alla determinazione della PFN Rettificata.

Rendiconto finanziario e Posizione Finanziaria Netta

Il prospetto che segue evidenzia una generazione di cassa operativa nell'esercizio pari a 12,2 milioni di Euro, che riflette principalmente gli effetti di una positiva gestione reddituale al netto delle variazioni di CCN operativo. Il flusso di cassa disponibile è positivo per 14,5 milioni di Euro e tiene conto di:

- investimenti netti con fondi propri pari a 33,7 milioni di Euro, come precedentemente descritto;
- maggiori anticipi incassati rispetto agli investimenti eseguiti per l'infrastruttura ferroviaria e l'acquisto treni finanziati da Regione Lombardia pari a 70,2 milioni di Euro;
- variazione positiva dei debiti verso fornitori complessivamente pari a 34,2 milioni di Euro;

Nel periodo comparativo il flusso era significativamente influenzato dall'uscita di cassa relativa all'acquisto di Viridis per 80,0 milioni di Euro, al netto della cassa detenuta dalla controllata Viridis, pari a 26,3 milioni di Euro, che ha comportato un esborso netto di 53,7 milioni di Euro.

Importi in milioni di Euro	31/03/2025	31/03/2024
EBITDA	50,6	47,8
Imposte pagate	—	—
Oneri/Proventi finanziari pagati	1,2	0,7
Variazione CCN operativo	(39,6)	3,8
Flusso di cassa operativo	12,2	52,3
Investimenti netti	(33,7)	(3,5)
Variazione CCN investimenti	7,3	(8,2)
Investimenti netti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	70,2	—
Variazione CCN investimenti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	(41,5)	(22,5)
Flusso di cassa disponibile	14,5	(9,0)
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	—	(53,7)
Cessione partecipazioni	—	0,1
Altre variazioni	(0,4)	(1,0)
Flusso di cassa netto	14,1	(63,6)

Al 31 marzo 2025 la PFN Rettificata è pari a 717,2 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 per gli investimenti relativi al rinnovo del materiale rotabile, è pari a 703,6 milioni di Euro (rispetto a 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 del periodo, oltre che 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	31/03/2025	31/03/2024
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01/01	668,5	642,8
Flusso di cassa netto	(14,1)	63,6
Effetto IFRS 16	1,1	1,5
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	—	62,4
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	—	51,7
Altre variazioni nei debiti finanziari	61,7	4,7
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31/12	717,2	826,7

Si ricorda inoltre che, al 31 marzo 2025, il Gruppo disponeva di un *liquidity headroom* pari a 145 milioni di Euro, di cui 140 milioni di Euro di linee *uncommitted* e 5 milioni di Euro di linee *committed*, assicurando così un adeguato margine di flessibilità finanziaria.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2025

6 maggio 2025 – L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di FNM ha approvato il bilancio d'esercizio 2024 della Capogruppo, ha preso visione del bilancio consolidato del Gruppo FNM e ha deliberato l'utilizzo delle riserve di utili portati a nuovo per coprire integralmente la perdita dell'esercizio, pari a 376.316 Euro, e per distribuire un dividendo ordinario di 0,0184 Euro per azione.

Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 4 giugno 2025, con stacco cedola n. 16 il 2 giugno e record date il 3 giugno 2025.

L'Assemblea ha inoltre:

- approvato la prima e la seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998;
- nominato Roberto Paolo Ferrari quale nuovo consigliere di amministrazione in sostituzione di Ivo Roberto Cassetta, confermando in sette il numero dei componenti del CdA;
- conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2026-2034 e di attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità per il triennio 2026-2028 a Deloitte & Touche S.p.A., in sostituzione di PricewaterhouseCoopers S.p.A., il cui mandato è in scadenza.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel 2025 i risultati del settore autostradale saranno guidati dall'andamento del traffico, in assenza di incrementi tariffari, mentre quelli del settore Energia saranno determinati dallo sviluppo della capacità installata di impianti fotovoltaici.

Alla luce di tali riflessioni, il Gruppo FNM conferma le seguenti previsioni per il 2025:

- EBITDA Rettificato in aumento in un intervallo compreso tra 220 e 230 milioni di Euro;
- investimenti lordi stimati pari a 180-210 milioni di Euro;
- PFN Rettificata a fine anno compresa tra 780 e 820 milioni di Euro;
- rapporto PFN Rettificata/EBITDA atteso nell'intervallo 3,4x - 3,6x.

Finanziamento del fabbisogno finanziario del Piano Strategico 2024-2029

Pacchetto di finanziamento bancario

Il Consiglio di Amministrazione di FNM ha approvato in data odierna le *Commitment Letters* e l'*Head of Terms* contenente i principali termini e condizioni per un finanziamento di un ammontare complessivo fino a 1 miliardo di Euro definito con due primari istituti creditizi (Intesa Sanpaolo e BNP Paribas), che si impegnano a garantire la provvista finanziaria e ad organizzare e gestire il successivo processo di sindacazione.

Il finanziamento, a tasso variabile, prevede tre tipologie di linee di credito che permetteranno di estendere la scadenza del debito di 6 anni, dunque oltre quella della concessione di Milano Serravalle - Milano Tangenziali. *Covenant* non finanziari, condizioni sospensive ed eventi di default sono quelli usuali per questo tipo di transazione.

I fondi saranno utilizzati per rimborsare il Prestito Obbligazionario in scadenza nel 2026 e per finanziare lo sviluppo degli investimenti previsti dal Piano Strategico 2024-2029. In coerenza con la strategia e gli obiettivi ESG del Gruppo FNM, la Linea Capex dedicata agli investimenti sarà strutturata come *Green Loan* ed è prevista la possibilità di convertire l'intero finanziamento in *Sustainability-linked Loan*. E' inoltre compresa una garanzia SACE a copertura di un massimo di 500 milioni di Euro.

Sulla base del pieno utilizzo delle linee e degli attuali tassi di mercato, il costo complessivo del nuovo finanziamento sarà inferiore rispetto a quanto indicato in sede di presentazione del Piano Strategico.

Il Consiglio ha inoltre dato mandato e formale autorizzazione al Presidente per la sottoscrizione delle *Commitment Letters* e di attivare tutte le procedure necessarie per giungere quanto prima alla sottoscrizione del contratto di finanziamento.

Finanziamento Finlombarda

Il Consiglio di Amministrazione di FNM ha approvato in data odierna il *Term Sheet* contenente i principali termini e condizioni per un finanziamento di un ammontare complessivo fino a 40 milioni di

Euro definito con Finlombarda, quale soggetto istituzionale dedicato allo sviluppo della Regione Lombardia e al supporto al tessuto socio economico regionale.

Il finanziamento, di tipo *amortizing* con un periodo di preammortamento, sarà costituito da un'unica linea a tasso variabile con scadenza fissata a 12 anni dalla data di erogazione. Come per il finanziamento bancario, il tasso effettivo è inferiore rispetto a quanto indicato in sede di presentazione del Piano Strategico. *Covenant* non finanziari, condizioni sospensive ed eventi di default sono quelli usuali per questo tipo di transazione. E' inoltre compresa una garanzia SACE a copertura del 70% dell'Importo.

Il Consiglio ha inoltre dato mandato e formale autorizzazione al Presidente di attivare tutte le procedure necessarie per giungere quanto prima alla formalizzazione del contratto di finanziamento.

Considerato che Finlombarda è una parte correlata di FNM, essendo controllata integralmente da Regione Lombardia (azionista di controllo di FNM), l'operazione rientra tra le operazioni con parti correlate ("OPC") ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 e della Procedura OPC di FNM. Trattandosi di operazione di maggiore rilevanza, l'approvazione è avvenuta previo parere favorevole e motivato del Comitato OPC di FNM, che ha valutato positivamente l'interesse al compimento dell'operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. FNM provvederà alla pubblicazione del documento informativo previsto dal Regolamento OPC, a valle dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del testo definitivo del contratto di finanziamento, previo parere favorevole del Comitato OPC.

Verifica di indipendenza del Consigliere Roberto Paolo Ferrari e nuova composizione dei Comitati endoconsiliari

A seguito dell'Assemblea degli Azionisti del 6 maggio 2025, che ha nominato Roberto Paolo Ferrari nel Consiglio di Amministrazione di FNM, il Consiglio ha provveduto ad accertarne il possesso dei requisiti previsti dalla normativa applicabile, dallo Statuto sociale e dal Codice di Corporate Governance, inclusi i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D. Lgs. 58/1998 (TUF) e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance.

Roberto Paolo Ferrari assume la carica di Consigliere non esecutivo e indipendente in sostituzione di Ivo Roberto Cassetta, dimessosi il 20 marzo 2025 con efficacia a far data dal 20 aprile 2025, che ricopriva anche il ruolo di membro del Comitato Controllo, Rischi e Operazioni con Parti Correlate, del Comitato per la Remunerazione e del Comitato per la Responsabilità Sociale ed Etica.

Il Consiglio ha pertanto rivisto la composizione dei suddetti Comitati endoconsiliari, nominando Roberto Paolo Ferrari quale componente degli stessi, in sostituzione del Consigliere dimissionario. Alla luce di quanto precede, i Comitati endoconsiliari di FNM risultano ora così composti:

Comitato Controllo, Rischi e Operazioni con Parti Correlate

- Gianantonio Arnoldi (in qualità di Presidente)
- Maria Teresa Tomaselli
- Roberto Paolo Ferrari

Comitato per la Remunerazione

- Maria Teresa Tomaselli (in qualità di Presidente)
- Gianantonio Arnoldi
- Roberto Paolo Ferrari

Comitato per la Responsabilità Sociale ed Etica

- Paola Panzeri (in qualità di Presidente)

- Gianantonio Arnoldi
- Roberto Paolo Ferrari

Comitato per la designazione degli organi sociali delle società del Gruppo FNM

- Gianantonio Arnoldi (in qualità di Presidente)
- Andrea Angelo Gibelli
- Fulvio Caradonna

Avvicendamento nel ruolo di Direttore Generale

FNM rende noto che il Consiglio di Amministrazione di FNM, in data 14 aprile 2025, ha approvato l'accordo per la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro (l'“Accordo”), con efficacia dal prossimo 31 agosto 2025, intercorrente con il Dott. Marco Giovanni Piuri che cesserà dalla carica di “Direttore Generale” il 15 giugno 2025, rimanendo a disposizione per il passaggio di consegne sino al successivo 31 agosto 2025. Contestualmente cesseranno anche i rapporti organici ricoperti dal Dott. Piuri all'interno di società del Gruppo FNM.

L'Accordo è stato approvato all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione di FNM, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione e del Comitato Controllo, Rischi e Operazioni con Parti Correlate.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Andrea Angelo Gibelli – anche a nome di tutti i Consiglieri e Sindaci e delle strutture interne della Società – desidera esprimere il proprio ringraziamento per la professionalità e l'impegno profuso dal Dott. Piuri, nonché il proprio apprezzamento per i positivi risultati raggiunti dal Gruppo FNM durante il suo incarico presso la Società e nell'ambito delle società del Gruppo FNM, augurandogli i migliori successi per le future attività professionali.

In particolare, il Presidente ricorda che nel corso dell'attività dirigenziale del Dott. Piuri si sono realizzati, tra l'altro, l'ampliamento del perimetro delle attività del Gruppo FNM alle infrastrutture stradali ed energetiche, l'avvio di progetti innovativi quali l'utilizzo del vettore H2 e lo sviluppo di attività di *corporate venture capital*. In questi anni, inoltre, il Gruppo FNM ha visto triplicare il volume d'affari e quadruplicare l'EBITDA.

L'Accordo stabilisce – tenuto conto di quanto previsto dalla vigente Politica di Remunerazione di FNM e dalla disciplina collettiva contrattuale applicata (il “CCNL”) – una definizione transattiva del rapporto di lavoro, a tutela della Società e collegata ai suoi andamenti economici gestionali.

Nello specifico, l'accordo prevede la corresponsione, da parte di FNM a favore del Dott. Piuri, di un importo lordo pari ad 880.000 Euro, a titolo di incentivo all'esodo che è stato individuato tenendo conto, da un lato, (i) del primario interesse sociale a giungere ad una risoluzione concordata e, dall'altro, (ii) della durata complessiva della collaborazione tra il Dott. Piuri e la Società, delle positive performance conseguite dalla Società sotto la guida del Dott. Piuri, e delle positive performance individuali sempre assicurate dallo stesso Dott. Piuri e della rinuncia del Dott. Piuri a percepire le componenti variabili di breve periodo e di medio/lungo periodo in relazione all'esercizio 2025 e al vigente Piano LTI 2021-2025.

Inoltre, alla luce delle competenze del Dott. Piuri e delle esigenze e dell'interesse del Gruppo FNM di continuare ad avvalersi di competenze e professionalità di elevata importanza quali quella del Dott. Piuri, con riferimento alle strategie che saranno implementate nel corso del 2025, il Dott. Piuri si impegna a prestare, a richiesta della Società, sino al 31 dicembre 2026, la necessaria cooperazione a supporto delle attività del Gruppo FNM in relazione alle attività svolte nel corso del proprio rapporto di lavoro, a fronte del pagamento di un importo lordo pari a 150.000 Euro. Si precisa che tutti i corrispettivi sopra menzionati sono sottoposti alla disciplina relativa ai meccanismi di malus e claw-back come previsto dalla Politica di Remunerazione. A tali indennità si aggiunge un importo di 20.000 Euro a fronte di rinunce specifiche e dichiarazioni effettuate dal Dott. Piuri nell'ambito dell'accordo di

cessazione del rapporto dirigenziale. Il Dott. Piuri si impegna inoltre a non svolgere, per 12 mesi, alcuna attività di natura subordinata e/o da amministratore comportante l'assunzione di deleghe e/o poteri, in favore di soggetti che operino in concorrenza con il Gruppo nel settore del TPL in Lombardia a fronte di un importo complessivo pari a 150.000 Euro. In caso di inadempimento, anche solo parziale, del patto di non concorrenza il Dott. Piuri dovrà corrispondere alla Società, una penale di 150.000 Euro. Oltre al patto di non concorrenza, l'Accordo prevede obblighi di non discredito e riservatezza a carico di entrambe le parti. Tutti gli importi precedentemente indicati saranno corrisposti entro il 31 ottobre 2025.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha deliberato, esperite le procedure in seno al Comitato per la Remunerazione e al Comitato Controllo, Rischi e Operazioni con Parti Correlate, di nominare l'Avvocato Monica Giugliano quale nuovo Direttore Generale di FNM con effetto dal 23 giugno 2025, attribuendole deleghe operative. L'Avvocato Monica Giugliano, dopo una fase professionale svolta nel contesto di primari Studi Legali Associati, è stata Direttore Affari Legali e Societari in seno a Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A., Direttore Affari Societari, Legali e Regolatori e Compliance Officer di FNM e, da ultimo, Direttore Legale e Concessioni Infratel presso Open Fiber S.p.A.

Alla data odierna, secondo le informazioni rese disponibili alla Società, né il Dott. Piuri né l'Avv. Giugliano possiedono azioni o altri strumenti finanziari emessi da FNM.

Live audio webcast sui risultati al 31 marzo 2025

Il live audio webcast con gli investitori istituzionali e gli analisti finanziari per commentare i risultati al 31 marzo 2025 avrà luogo giovedì 15 maggio 2025 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, nei termini di legge, presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato EMARKET STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com, nonché sul sito internet della Società all'indirizzo www.fnmgroup.it, (sezione Investor/Bilanci e relazioni).

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 marzo 2025:

Allegato 1: Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2025

<i>Importi in milioni di Euro</i>	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	140,2	134,3	5,9	+4,4 %
Altri ricavi e proventi	14,3	9,4	4,9	+52,1 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	154,5	143,7	10,8	+7,5 %
Costi operativi	(57,7)	(53,2)	(4,5)	+8,5 %
Costi del personale	(46,2)	(41,9)	(4,3)	+10,3 %
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	50,6	48,6	2,0	+4,1 %
Proventi e Costi non ordinari	—	(0,8)	0,8	n.d.
MARGINE OPERATIVO LORDO	50,6	47,8	2,8	+5,9 %
Ammortamenti e svalutazioni	(33,7)	(31,3)	(2,4)	+7,7 %
RISULTATO OPERATIVO	16,9	16,5	0,4	+2,4 %
Proventi finanziari	4,0	3,3	0,7	+21,2 %
Oneri finanziari	(5,2)	(5,7)	0,5	-8,8 %
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(1,2)	(2,4)	1,2	-50,0 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	15,7	14,1	1,6	+11,3 %
Imposte sul reddito	(5,0)	(4,3)	(0,7)	+16,3 %
RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO	10,7	9,8	0,9	+9,2 %
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	0,8	3,3	(2,5)	-75,8 %
RISULTATO COMPLESSIVO	11,5	13,1	(1,6)	-12,2 %
RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	(0,5)	(0,4)	(0,1)	+25,0 %
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	12,0	13,5	(1,5)	-11,1 %

Allegato 2: Conto Economico Consolidato Pro Forma al 31 marzo 2025

<i>Importi in milioni di Euro</i>	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	140,2	136,6	3,6	+2,6 %
Altri ricavi e proventi	14,3	9,5	4,8	+50,5 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	154,5	146,1	8,4	+5,7 %
Costi operativi	(57,7)	(53,8)	(3,9)	+7,2 %
Costi del personale	(46,2)	(42,2)	(4,0)	+9,5 %
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	50,6	50,1	0,5	+1,0 %
Proventi e Costi non ordinari	—	(0,8)	0,8	n.s.
MARGINE OPERATIVO LORDO	50,6	49,3	1,3	+2,6 %
Ammortamenti e svalutazioni	(33,7)	(32,9)	(0,8)	+2,4 %
RISULTATO OPERATIVO	16,9	16,4	0,5	+3,0 %
Proventi finanziari	4,0	4,8	(0,8)	-16,7 %
Oneri finanziari	(5,2)	(5,8)	0,6	-10,3 %
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(1,2)	(1,0)	(0,2)	+20,0 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	15,7	15,4	0,3	+1,9 %
Imposte sul reddito	(5,0)	(4,3)	(0,7)	+16,3 %
RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO	10,7	11,1	(0,4)	-3,6 %
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	0,8	3,3	(2,5)	-75,8 %
RISULTATO COMPLESSIVO	11,5	14,4	(2,9)	-20,1 %
RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	(0,5)	(0,1)	(0,4)	n.s.
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	12,0	14,5	(2,5)	-17,2 %

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

Importi in milioni di Euro	31/03/2025	31/12/2024	Differenza
Rimanenze	17,1	15,7	1,4
Crediti commerciali	153,0	143,1	9,9
Altri crediti correnti	165,6	127,5	38,1
Attività finanziarie correnti	9,9	4,7	5,2
Crediti per investimenti finanziati	92,3	117,3	(25,0)
Attività contrattuali correnti	30,0	23,9	6,1
Debiti commerciali	(331,7)	(361,5)	29,8
Altri debiti correnti e fondi correnti	(167,1)	(157,5)	(9,6)
Capitale Circolante Netto Operativo	(30,9)	(86,8)	55,9
Altri crediti - Materiale Rotabile 2017 – 2032	—	4,5	(4,5)
Crediti per investimenti finanziati - Materiale Rotabile 2017 – 2032	146,9	128,0	18,9
Debiti commerciali - Materiale Rotabile 2017 – 2032	(158,4)	(182,3)	23,9
Capitale Circolante Netto Investimenti finanziati	(11,5)	(49,8)	38,3
Capitale Circolante Netto Totale	(42,4)	(136,6)	94,2
Immobilizzazioni	937,8	947,5	(9,7)
Partecipazioni	184,3	188,0	(3,7)
Crediti non correnti e Attività contrattuali	164,5	151,0	13,5
Debiti non correnti	(40,0)	(41,0)	1,0
Fondi	(77,9)	(83,3)	5,4
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.126,3	1.025,6	100,7
Mezzi propri	422,7	410,5	12,2
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	717,2	668,5	48,7
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (cassa)	(13,6)	(53,4)	39,8
Posizione finanziaria netta complessiva	703,6	615,1	88,5
TOTALE FONTI	1.126,3	1.025,6	100,7

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

Importi in milioni di Euro	31/03/2025	31/12/2024	Differenza
Liquidità	(458,9)	(442,7)	(16,2)
Indebitamento finanziario corrente	383,9	317,1	66,8
Posizione Finanziaria Corrente Netta (Debito / -Cassa)	(75,0)	(125,6)	50,6
Indebitamento finanziario non corrente	792,2	794,1	(1,9)
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	717,2	668,5	48,7
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (Cassa)	(13,6)	(53,4)	79,4
Posizione Finanziaria Netta	703,6	615,1	88,5

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

Importi in migliaia di Euro	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024	Differenza
Trenord S.r.l. *	1.041	2.879	(1.838)
Autostrada Pedemontana Lombarda	362	(188)	550
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. **	(693)	(563)	(130)
NORD ENERGIA S.p.A. in liquidazione	20	925	(905)
DB Cargo Italia S.r.l.	62	189	(127)
Omnibus Partecipazioni S.r.l. ***	27	104	(77)
NordCom S.p.A. ****	—	52	(52)
Busforfun.Com S.r.l.	—	—	—
Mbility S.r.l.	(73)	(25)	(48)
SportIT	113	(67)	180
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	859	3.306	(2.447)

* include il risultato di TILO SA

** 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	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi da bigliettazione	96,5	94,5	2,0	+2,1 %
Ricavi da Contratto di Servizio	128,8	125,6	3,2	+2,5 %
Altri ricavi e proventi	12,5	12,0	0,5	+4,2 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	237,8	232,1	5,7	+2,5 %
Costi operativi	(119,8)	(110,9)	(8,9)	+8,0 %
Costi del personale	(81,0)	(77,4)	(3,6)	+4,7 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	37,0	43,8	(6,8)	-15,5 %
Ammortamenti e svalutazioni	(30,9)	(30,8)	(0,1)	+0,3 %
RISULTATO OPERATIVO	6,1	13,0	(6,9)	-53,1 %
Risultato gestione finanziaria	(2,3)	(4,0)	1,7	-42,5 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3,8	9,0	(5,2)	-57,8 %
Imposte sul reddito	(1,7)	(3,2)	1,5	-46,9 %
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	2,1	5,8	(3,7)	-63,8 %

I **ricavi** registrano un aumento di 5,7 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024. La crescita è trainata dalla crescita dei ricavi da bigliettazione legati prevalentemente al volume dei viaggiatori (50,9 milioni, +1,6%) e dei ricavi da Contratto di Servizio per effetto del maggior corrispettivo e minori penalità, parzialmente compensati dalla minore remunerazione del CIN.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è in riduzione di 6,8 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024. L'andamento riflette l'incremento dei costi operativi e del costo del personale per 12,5 milioni di Euro. Le principali variazioni riguardano l'energia da trazione (+1,5 milioni di Euro), le prestazioni di terzi (+4,1 milioni di Euro), i servizi sostitutivi (+1,3 milioni di Euro). Il costo del personale riflette l'accantonamento per rinnovo del CCNL e l'incremento dell'organico (+221 FTE).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** si riferiscono prevalentemente agli ammortamenti sui diritti d'uso relativi al materiale rotabile noleggiato e sono stabili rispetto al primo trimestre 2024.

Il **risultato della gestione finanziaria** registra un miglioramento di 1,7 milioni di Euro rispetto al periodo comparativo principalmente per minori oneri finanziari per esposizione finanziaria e tiene inoltre conto di proventi finanziari per 2,4 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nel primo trimestre 2024) relativi all'effetto finanziario derivante dal riconoscimento di un corrispettivo a rata costante rispetto alla compensazione variabile maturata sul nuovo Contratto di Servizio.

Il periodo chiude pertanto con un **utile netto** di 2,1 milioni di Euro, in peggioramento di 3,7 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024.

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.

Importi in milioni di Euro	I TRIM. 2025	I TRIM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi per pedaggi	11,0	10,8	0,2	+1,9 %
Altri ricavi e proventi	4,0	1,3	2,7	n.d.
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	15,0	12,1	2,9	+24,0 %
Costi operativi	(4,5)	(3,8)	(0,7)	+18,4 %
Costi del personale	(3,4)	(3,0)	(0,4)	+13,3 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	7,1	5,3	1,8	+34,0 %
Ammortamenti e svalutazioni	(1,4)	(1,5)	0,1	-6,7 %
RISULTATO OPERATIVO	5,7	3,8	1,9	+50,0 %
Risultato gestione finanziaria	(5,2)	(6,4)	1,2	-18,8 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	0,5	(2,6)	3,1	n.d.
Imposte sul reddito	(0,6)	(0,2)	(0,4)	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO	(0,1)	(2,8)	2,7	-96,4 %

I **ricavi** sono in aumento di 2,9 milioni di Euro grazie all'incremento della voce di ricavo "Incremento per lavori interni" (+2,4 milioni di Euro) a seguito principalmente della capitalizzazione degli oneri finanziari del Finanziamento *Senior 1* — possibile per effetto dell'inizio sostanziale della realizzazione delle Tratte B2 e C. Per quanto concerne la gestione caratteristica, i ricavi per pedaggi evidenziano un aumento di 0,2 milioni di Euro grazie alla crescita del traffico (60,2 milioni di veicoli-km, +1,1%).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** registra un aumento di 1,8 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024. L'andamento riflette maggiori costi operativi per 1,1 milioni di Euro da ricondurre all'incremento dei costi per servizi e del costo del personale.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta in miglioramento di 1,2 milioni di Euro principalmente grazie ai maggiori proventi finanziari derivanti dall'impiego della liquidità (+1,8 milioni di Euro), parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari.

Il **risultato netto** è negativo per 0,1 milioni di Euro, evidenziando un significativo miglioramento rispetto alla perdita di 2,8 milioni di Euro registrata nel primo trimestre 2024.

Allegato 6: Rendiconto finanziario del Gruppo al 31 marzo 2025

Importi in milioni di Euro	31/03/2025	31/03/2024
EBITDA	50,6	47,8
Imposte pagate	—	—
Oneri/Proventi finanziari	1,2	0,7
Flusso finanziario della gestione reddituale - FFO	51,8	48,5
Variazione CCN	(39,6)	3,8
Flusso di cassa operativo	12,2	52,3
Investimenti lordi pagati con fondi propri	(23,0)	(7,1)
Investimenti infrastruttura autostradale pagati con fondi propri	(13,2)	(0,4)
Variazione CCN investimenti fondi propri	7,3	(8,2)
Investimenti materiale rotabile idrogeno	(1,2)	—
Variazione CCN investimenti materiale rotabile idrogeno	(14,5)	—
Investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	(64,1)	(49,6)
Variazione CCN investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	(27,0)	(22,5)
Contributi pubblici incassati fondi propri	—	4,0
Incasso finanziamento investimento materiale rotabile idrogeno	13,7	—
Incasso finanziamento investimento infrastruttura ferroviaria	121,8	22,5
Incasso finanziamento investimento infrastruttura autostradale	2,5	—
Flusso di cassa disponibile	14,5	(9,0)
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	—	(53,7)
Erogazione prestiti a partecipare	(0,4)	(1,0)
Cessione Partecipazioni	—	0,1
Flusso di cassa netto	14,1	(63,6)
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01.01	668,5	642,8
Flusso di cassa netto	(14,1)	63,6
Effetto IFRS 16	1,1	1,5
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	—	62,4
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	—	51,7
Altre variazioni nei debiti finanziari	61,7	4,7
Variazione complessiva PFN	48,7	183,9
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31.12	717,2	826,7

Allegato 7: 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 al margine operativo lordo rettificato del primo trimestre 2024 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo gli oneri non ordinari derivanti da progetti di sviluppo, pari a 0,8 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.

PFN Rettificata: è rappresentata dalla posizione finanziaria netta come sopra identificata escludendo gli impatti della tempistica degli incassi dei contributi sugli investimenti finanziati per il rinnovo del materiale rotabile ferroviario e dei relativi pagamenti effettuati nei confronti dei fornitori, contabilizzati secondo quanto richiesto dall'IFRIC 12.

