

<p>Informazione Regolamentata n. 0123-7-2025</p>	<p>Data/Ora Inizio Diffusione 24 Marzo 2025 21:54:05</p>	<p>Euronext Milan</p>
--	--	-----------------------

Societa' : FNM

Identificativo Informazione Regolamentata : 202863

Utenza - Referente : FERNORDN03 - MINAZZI VALERIA

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 24 Marzo 2025 21:54:05

Data/Ora Inizio Diffusione : 24 Marzo 2025 21:54:05

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Finanziaria integrata con la Rendicontazione di Sostenibilità al 31 dicembre 2024

*Testo del comunicato*

Vedi allegato

## COMUNICATO STAMPA

# IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA INTEGRATA CON LA RENDICONTAZIONE DI SOSTENIBILITA' AL 31 DICEMBRE 2024

**Ricavi pari a 651,0 milioni di Euro (+5,3% rispetto al 2023; +0,8% a parità di perimetro)**

**EBITDA Rettificato pari a 220,5 milioni di Euro (+4,3% rispetto al 2023; -2,2% a parità di perimetro)**

**Utile Netto di Gruppo pari a 59,3 milioni di Euro (-26,7 % rispetto al 2023)**

**PFN Rettificata pari a 668,5 milioni di Euro (642,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2023)**

**Dividendo proposto pari a Euro 0,0184 per azione, pari a complessivi 8.0 milioni di Euro**

**Convocata l'Assemblea Ordinaria 2025 e approvata la Relazione sulla Remunerazione**

Milano, 24 marzo 2025 – Si è riunito oggi il Consiglio di amministrazione di FNM S.p.A. che, sotto la Presidenza del Dott. Andrea Angelo Gibelli, ha esaminato e approvato il Progetto di Bilancio dell'esercizio, il Bilancio Consolidato di Gruppo e la Rendicontazione di Sostenibilità al 31 dicembre 2024.

Questa prima Relazione Annuale in formato "integrato", conforme alla direttiva europea *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD), fornisce una visione completa delle performance del Gruppo nel 2024, combinando informazioni finanziarie e di sostenibilità per tutti gli Stakeholder.

### Principali risultati economico-finanziari del Gruppo

I risultati del 2024 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	2024	2023	Differenza	Differenza %
Ricavi	651,0	618,1	32,9	+5,3 %
EBITDA rettificato*	220,5	211,4	9,1	+4,3 %
EBITDA	210,6	210,6	—	— %
Risultato operativo	74,3	104,7	(30,4)	-29,0 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	59,3	80,9	(21,6)	-26,7 %

\* Prima di proventi e oneri straordinari

Complessivamente nel 2024, i ricavi e l'EBITDA Rettificato sono aumentati rispettivamente del 5,3% e del 4,3% rispetto al 2023. Escludendo il contributo del consolidamento di Viridis e di Nordcom i ricavi sono lievemente aumentati (+0.8%), mentre l'EBITDA Rettificato è diminuito del 2,2%. Il rapporto EBITDA rettificato/ricavi è pari a 33,8% (34,2% nel 2023).

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. Analogamente, i dati del 2023 sono stati proformati considerando il consolidamento di Viridis dal 1° gennaio 2023. Di seguito i principali indicatori economici proforma:

Importi in milioni di Euro	2024 PROFORMA	2023 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi	653,4	637,2	16,2	+2,5 %
EBITDA Rettificato*	222,0	221,0	1,0	+0,5 %
EBITDA	212,1	220,2	(8,1)	-3,7 %
Risultato operativo	74,2	107,1	(32,9)	-30,7 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	60,3	80,6	(20,3)	-25,2 %

\* Prima di proventi e oneri straordinari

I **ricavi** sono aumentati di 16,2 milioni di Euro trainati principalmente dall'aumento dei ricavi da pedaggi autostradali, dagli indennizzi per mancati ricavi da traffico del periodo Covid e dai maggiori ricavi per servizi sostitutivi e di bigliettazione per il TPL su gomma, da corrispettivi da Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria più consistenti, oltre che dall'aumento dei 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. Sull'andamento dei ricavi hanno inciso inoltre maggiori recuperi spese per le commesse dell'ammmodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e del rinnovo del materiale rotabile, maggiori indennizzi assicurativi e ricavi dalla vendita di materiali di magazzino, oltre che il consolidamento di Nordcom dal 15 luglio 2024, che ha effetto anche sui costi.

I **costi operativi** sono diminuiti di 2,0 milioni di Euro. La riduzione è stata determinata principalmente: dal venir meno degli accantonamenti al fondo manutenzione ciclica per effetto dell'applicazione del Contratto di Servizio di FERROVIENORD e dai minori accantonamenti per fondi rischi e oneri connessi all'infrastruttura ferroviaria. Queste variazioni sono state parzialmente compensate da maggiori costi di manutenzione dell'infrastruttura autostradale, al netto degli accantonamenti e degli utilizzi del fondo di rinnovo, da maggiori oneri di gestione dell'autostrada, da maggiori spese per servizi sostitutivi, costi di progettazione e prestazioni tecniche affidate a terzi per le attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria, oltre che da spese per il personale, commerciali e per prestazioni professionali di terzi.

I **costi per il personale** aumentano di 17,2 milioni di Euro, per effetto dell'incremento dell'organico (+203 FTE, di cui 125 dal consolidamento di Nordcom), del rinnovo del CCNL Società e Consorzi Autostrade e Trafori e dell'accantonamento al fondo di rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri, scaduto a fine 2023.

In ragione di quanto sopra descritto, il **marginale operativo lordo rettificato (che esclude elementi non ordinari)** è pari a 222,0 milioni di Euro, in aumento di 1 milione di Euro rispetto al 2023.

Quanto ai **componenti di reddito operativi non ordinari**, nel 2024 si registrano costi per 8,9 milioni di Euro derivanti dall'adeguamento del Debito per *Earn Out* relativo all'acquisizione di Viridis, in relazione alla maggiore/anticipata capacità in termini di MW, che si prevede sarà installata dalla controllata entro il 2029 rispetto alle previsioni disponibili in fase di acquisizione, e per 1,0 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 2023) legati all'acquisizione di Viridis.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** aumentano di 24,8 milioni di Euro principalmente per effetto della messa in esercizio di opere relative al corpo autostradale (16,2 milioni di Euro), a cui si aggiunge l'ammortamento della *Purchase Price Allocation* (IFRS 3) effettuata sull'acquisto della partecipazione in Viridis (2,7 milioni di Euro), oltre che delle svalutazioni rilevate su immobili, attività immateriali e diritti d'uso (3,0 milioni di Euro).

Il **risultato operativo** diminuisce dunque di 32,9 milioni di Euro.

Il **risultato della gestione finanziaria** peggiora di 4,6 milioni di Euro a causa dei maggiori oneri finanziari derivanti dai finanziamenti sottoscritti (Finanziamento Bridge per l'acquisizione della partecipazione in Viridis e Finanziamento *revolving*) e dell'attualizzazione del debito per la *Put Option* di Viridis, parzialmente compensati dai maggiori proventi finanziari ottenuti in relazione all'incremento dei tassi di remunerazione della liquidità. Nel precedente esercizio era inoltre presente il provento derivante dal riscadenziamento del finanziamento concesso ad APL da MISE.

Le **imposte sul reddito** sono sostanzialmente allineate anno su anno.

Il risultato delle **società collegate e joint ventures** migliora di 6,8 milioni di Euro, grazie principalmente alla *performance* positiva di Trenord e APL. Come meglio dettagliato all'allegato 5, Trenord ha beneficiato di minori ammortamenti sui diritti d'uso relativi al materiale rotabile noleggiato in virtù della ridefinizione dei relativi contratti in coerenza con l'avvio del nuovo Contratto di Servizio ed APL della capitalizzazione degli oneri finanziari del Finanziamento Senior 1 per effetto dell'inizio della realizzazione delle Tratte B2 e C.

I **proventi/oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni** sono attribuibili per 9,7 milioni di Euro alla valutazione effettuata sulla partecipata APL a seguito della variazione della percentuale di possesso, passata da 36,66% a 25,85%, per effetto della mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei Soci il 27 novembre 2024, parzialmente compensata dall'*impairment test* effettuato.

In considerazione di quanto sopra, il Gruppo FNM evidenzia un **utile netto consolidato complessivo** pari a 60,3 milioni di Euro, in diminuzione di 20,3 milioni di Euro rispetto al 2023.

## 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 2023 sono stati riesposti nello stesso modo.

Importi in milioni di Euro	2024 PROFORMA	2023 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Autostrade	156,0	153,6	2,4	+1,6 %
Infrastruttura ferroviaria	7,2	6,3	0,9	+14,3 %
Energia	13,8	9,6	4,2	+43,8 %
Ro.S.Co.	34,1	44,7	(10,6)	-23,7 %
Mobilità e Servizi	10,9	6,8	4,1	+60,3 %
<b>Totale EBITDA Rettificato</b>	<b>222,0</b>	<b>221,0</b>	<b>1,0</b>	<b>+0,5 %</b>

### Autostrade

L'EBITDA Rettificato si attesta a 156,0 milioni di Euro, in aumento 2,4 milioni di Euro.

I ricavi raggiungono 311,3 milioni di Euro, con un incremento di 14,1 milioni di Euro trainato all'aumento tariffario del 2,3% in vigore dal 1° gennaio 2024 e dal positivo andamento del traffico (3.228,5 milioni di veicoli-km, +2,3% rispetto al 2023).

I costi operativi aumentano di 11,7 milioni di Euro, riflettendo dinamiche contrapposte: da un lato, la riduzione dei costi di manutenzione al corpo autostradale (-9,0 milioni di Euro) per la conclusione di lavori non ricorrenti sul viadotto del Po e sulla barriera integrata di Zerbolò completati nel 2023; dall'altro, il minor utilizzo netto del fondo rinnovo in coerenza con i ripristini eseguiti (+13,8 milioni di Euro) e l'aumento degli altri costi operativi, principalmente dovuto ai maggiori costi variabili connessi all'incremento dei pedaggi e alle spese generali. Il costo del personale aumenta invece di 3,9 milioni di Euro.

### **Infrastruttura ferroviaria**

L'EBITDA Rettificato è pari a 7,2 milioni di Euro, in crescita di 0,9 milioni di Euro.

Depurando l'andamento dal venir meno della voce "noleggio materiale rotabile" (21,4 milioni di Euro nel 2023) e dei relativi accantonamenti per la manutenzione ciclica sui rotabili di proprietà di Regione Lombardia in seguito all'aggiornamento del Contratto di Servizio di Trenord, con un impatto neutro sull'EBITDA, i ricavi raggiungono 145,3 milioni di Euro (+9,7 milioni di Euro) grazie a maggiori introiti da Contratto di Servizio, accesso alla rete, vendita di materiali di magazzino e indennizzi assicurativi.

I costi operativi crescono di 4,6 milioni di Euro, principalmente per maggiori costi di progettazione e prestazioni tecniche affidate a terzi per le attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e per l'attività di manovra nell'area del Terminal di Sacconago, influenzata dall'interruzione temporanea della tratta ferroviaria a servizio del terminal e dai ritardi nei lavori di potenziamento dello scalo. Il costo del personale aumenta di 4,2 milioni di Euro.

### **Energia**

L'EBITDA Rettificato si attesta a 13,8 milioni di Euro, in aumento di 4,2 milioni di Euro, sostenuto dall'incremento della capacità installata (71,9 MW al 31 dicembre 2024, +95,4% rispetto al 2023).

I ricavi ammontano a 21,5 milioni di Euro, in crescita di 2,4 milioni di Euro grazie all'aumento della produzione di energia (81,7 GWh, +22,8% rispetto al 2023) e ai migliori prezzi effettivi di vendita legati all'assenza delle compensazioni versate al GSE per la norma sugli extraprofitti (c.d. Decreto Sostegni *ter*) che, nel 2023, aveva comportato restituzioni per 1,3 milioni di Euro. I costi si riducono di 1,8 milioni di Euro grazie all'effetto derivante da maggiore biomassa in magazzino, alla riduzione delle spese generali e ai minori costi del personale (-1,3 milioni di Euro).

### **Ro.S.Co.**

L'EBITDA Rettificato è pari a 34,1 milioni di Euro, in diminuzione di 10,6 milioni di Euro.

I ricavi crescono a 87,5 milioni (+4,3 milioni di Euro rispetto al 2023), grazie al consolidamento integrale di Nordcom dal 15 luglio 2024 (+11,1 milioni di Euro), che compensa la riduzione dei canoni di locazione sui convogli forniti in leasing a Trenord (-8,7 milioni di Euro), ora riparametrati su un orizzonte temporale più lungo in linea con la scadenza del Contratto di Servizio nel 2033.

Il consolidamento di Nordcom comporta anche maggiori costi per 9,0 milioni di Euro. A perimetro costante, l'incremento dei costi operativi (+3,4 milioni di Euro) è legato a servizi informatici, consulenze e spese commerciali, mentre il costo del personale cresce di 2,5 milioni di Euro.

### **Mobilità e Servizi**

L'EBITDA Rettificato è pari a 10,9 milioni di Euro, in aumento di 4,1 milioni di Euro.

I ricavi si attestano a 125,9 milioni di Euro, in aumento di 18,4 milioni di Euro, grazie principalmente a due fattori: l'iscrizione di indennizzi per mancati ricavi da traffico nel periodo Covid pari a 6,7 milioni di Euro, e maggiori ricavi derivanti da servizi di trasporto. Questi ultimi sono attribuibili alle corse sostitutive dei treni richieste da Trenord e al trasporto passeggeri, in relazione agli aumenti tariffari e al diverso mix di vendita, che hanno più che compensato la contrazione del numero dei passeggeri trasportati (68,5 milioni, -2,0 % rispetto al 2023).

I costi operativi aumentano di 10,7 milioni di Euro, principalmente a causa del maggior ricorso a subaffidamenti verso terzi per garantire l'erogazione del servizio a causa della carenza di conducenti e della richiesta di servizi sostitutivi treni, oltre ad attività di manutenzione e spese di pulizia. Il costo del personale cresce di 3,6 milioni di Euro.

## Investimenti

Gli investimenti effettuati con mezzi propri dal Gruppo FNM nel 2024 ammontano globalmente a 121,7 milioni di Euro (89,0 milioni di Euro al netto dei contributi) e sono dettagliati come di seguito riportato:

Importi in milioni di Euro	2024	2023	Differenza
Autostrade	38,4	26,5	11,9
Infrastruttura ferroviaria	16,3	5,7	10,6
Energia	35,7	—	35,7
Ro.S.Co.	21,1	18,0	3,1
Mobilità e Servizi	10,2	21,9	(11,7)
<b>Totale investimenti lordi con fondi propri</b>	<b>121,7</b>	<b>72,1</b>	<b>49,6</b>
Contributi su investimenti - Autostrade	22,1	8,9	13,2
Contributi su investimenti - Mobilità e Servizi	10,6	4,6	6,0
<b>Totale investimenti netti con fondi propri</b>	<b>89,0</b>	<b>58,6</b>	<b>30,4</b>

Gli investimenti lordi sono cresciuti in tutti i settori, fatta eccezione per Mobilità e Servizi. In particolare, sono aumentati gli investimenti in beni reversibili realizzati sull'infrastruttura autostradale, nell'espansione del Terminal di Sacconago, in impianti e macchinari per la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e sono stati pagati gli acconti per la fornitura di 13 convogli Caravaggio per il rinnovo della flotta. Gli investimenti nel settore Energia si riferiscono alla costruzione e messa in opera di nuova capacità di generazione fotovoltaica. Si sono ridotti invece gli investimenti per il rinnovo della flotta di autobus.

Nel corso del 2024 sono stati inoltre gestiti investimenti in infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile per conto di Regione Lombardia, per un totale di 416,9 milioni di Euro (195,3 milioni di Euro nel 2023) e 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 2024 sono stati incassati contributi per 365,0 milioni di Euro (221,3 milioni di Euro nel 2023) a copertura delle spese sostenute e come anticipo per nuove commesse.

Prosegue inoltre l'attuazione del "Programma di rinnovo del materiale rotabile 2017-3032" per conto di Regione Lombardia, con la consegna di nuovi treni nel corso del 2024 a fronte di un investimento complessivo di 220,8 milioni di Euro (287,3 milioni di Euro nel 2023). 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 179,5 milioni di Euro, che riflette principalmente gli effetti di una positiva gestione reddituale al netto di tasse e interessi. Il flusso di cassa disponibile è positivo per 196,7 milioni di Euro e tiene conto di:

- investimenti netti con fondi propri pari a 88,4 milioni di Euro, come precedentemente descritto;
- investimenti netti relativi all'ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e all'acquisto treni finanziati da Regione Lombardia pari a 51,9 milioni di Euro, al netto degli anticipi incassati in coerenza con lo stato avanzamento lavori delle commesse;
- variazione positiva dei debiti verso fornitori complessivamente pari a 157,5 milioni di Euro.

Infine, il flusso di cassa netto, positivo per 120,8 milioni di Euro, è stato influenzato dall'uscita di cassa relativa all'acquisto della quota dell'80% di Viridis che ha comportato un esborso netto di 53,5 milioni di Euro (80,0 milioni di Euro dell'acquisto, al netto della cassa detenuta dalla controllata pari a 26,5 milioni di Euro) e al pagamento di 8,3 milioni di Euro a titolo di corrispettivo per l'acquisizione del 42% di

Nordcom. A queste operazioni si aggiunge l'uscita di cassa netta di 2,5 milioni di Euro per l'acquisto di società operanti nel settore dell'energia da parte di Viridis, dopo l'ingresso nell'area di consolidamento.

Importi in milioni di Euro	31/12/2024	31/12/2023
EBITDA	220,5	211,4
Imposte pagate	(34,1)	(30,9)
Oneri/Proventi finanziari pagati	(11,9)	(9,3)
Variazione CCN operativo	5,0	6,4
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>179,5</b>	<b>177,6</b>
Investimenti netti	(88,4)	(57,7)
Variazione CCN investimenti	21,6	(30,0)
Investimenti netti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	(51,9)	26,0
Variazione CCN investimenti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	135,9	48,2
<b>Flusso di cassa disponibile</b>	<b>196,7</b>	<b>164,1</b>
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	(64,3)	(1,3)
Cessione partecipazioni	0,3	6,1
Dividendi incassati	3,0	4,6
Altre variazioni	(4,9)	10,7
<b>Flusso di cassa ante pagamento dividendi</b>	<b>130,8</b>	<b>184,2</b>
Dividendi erogati	(10,0)	(10,0)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>120,8</b>	<b>174,2</b>

Al 31 dicembre 2024 la PFN Rettificata è pari a 668,5 milioni di Euro, che si confronta con 642,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2023. 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 615,1 milioni di Euro (549,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023).

Di seguito è rappresentata la movimentazione della PFN Rettificata che riflette il flusso di cassa netto del periodo, oltre che gli importi derivanti: (i) dalla variazione del perimetro di consolidamento per l'iscrizione di debiti bancari e passività finanziarie di Viridis; (ii) dalla rilevazione del debito per la *Put Option* concessa ai soci di minoranza e per la quota di *Earn out* contrattualizzata.

Importi in milioni di Euro	31/12/2024	31/12/2023
<b>PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01/01</b>	<b>642,8</b>	<b>766,9</b>
Flusso di cassa netto	(120,8)	(174,2)
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	62,4	—
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	51,8	—
Altre variazioni nei debiti finanziari	21,7	47,3
Effetto IFRS 16	10,6	2,8
<b>PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31/12</b>	<b>668,5</b>	<b>642,8</b>

Si ricorda inoltre che, al 31 dicembre 2024, il Gruppo disponeva di un *liquidity headroom* pari a circa 140 milioni di Euro di linee *uncommitted*, assicurando così un adeguato margine di flessibilità finanziaria.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2024

**8 gennaio 2025** – Anche nel 2024 Morningstar Sustainalytics ha valutato come trascurabile (“*negligible*”) il profilo di rischio ESG a cui è esposto il Gruppo FNM, assegnando un punteggio di 6,3 (su una scala compresa tra 0 e > 40, dove 0 indica il miglior *rating* e >40 il peggiore), in miglioramento rispetto sia al 2023 (6,6), sia al 2022 (7,4).

FNM si conferma pertanto tra le prime 50 società top *rated* delle circa 15.000 entità valutate nel mondo da Morningstar Sustainalytics ed al 4° posto tra le 175 aziende attive nel settore delle infrastrutture di trasporto. L'agenzia di *rating* ha valutato la gestione del rischio riguardo la sostenibilità dei servizi, le relazioni con la comunità, la salute e la sicurezza sul lavoro ed ha ritenuto che il rischio residuo non gestito sia trascurabile. L'assegnazione del *rating* è stata richiesta volontariamente da parte di FNM.

## 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, le previsioni per il Gruppo FNM evidenziano 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.

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

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio di esercizio 2024 della Capogruppo FNM S.p.A.. Si riporta di seguito una sintesi dei principali indicatori economici:

Importi in milioni di Euro	2024	2023	Differenza	Differenza %
Ricavi	79,3	85,8	(6,5)	-7,6 %
EBITDA	33,0	45,3	(12,3)	-27,2 %
Risultato operativo	1,4	13,2	(11,8)	-89,4 %
Risultato della gestione finanziaria	(3,0)	2,5	(5,5)	n.d.
Risultato netto del periodo	(0,4)	14,2	(14,6)	n.d.

I ricavi registrano una flessione di 6,5 milioni di Euro principalmente a causa della riduzione dei canoni di noleggio del materiale rotabile a Trenord. L'EBITDA si riduce di 12,3 milioni di Euro per l'aumento dei costi operativi (+3,6 milioni di Euro), in particolare per maggiori prestazioni di servizi, tra cui quelli informatici, e per l'incremento del costo del personale (+2,2 milioni di Euro) dovuto a una diversa composizione e all'aumento dell'organico medio (+8 FTE), all'accantonamento per il rinnovo del CCNL e a maggiori trattamenti di quiescenza.

L'EBIT scende di 11,8 milioni di Euro, anche tenuto conto di minori ammortamenti per effetto del recesso anticipato del contratto di leasing per 3 locomotive Bombardier E494.

Il risultato della gestione finanziaria peggiora di 5,5 milioni di Euro principalmente per l'effetto combinato (i) dell'adeguamento del debito per Earn Out in relazione alla maggiore/anticipata capacità rispetto a quanto previsto in fase di acquisizione che si prevede sarà installata da Viridis entro il 2029 (+8,9 milioni di Euro); (ii) dell'adeguamento al *fair value* degli strumenti finanziari partecipativi detenuti

in BusForFun (+1,4 milioni di Euro); (iii) di maggiori interessi passivi (+4,1 milioni di Euro) principalmente ascrivibili al Finanziamento Bridge connesso all'acquisizione di Viridis; (iv) di minori dividendi incassati e plusvalenze da cessione partecipazioni (+3,7 milioni di Euro); (v) di minori svalutazioni delle partecipazioni (-13,1 milioni di Euro).

Le imposte sul reddito si riducono di 2,7 milioni di Euro principalmente in relazione al minor imponibile fiscale dell'esercizio.

Di conseguenza, FNM S.p.A. chiude l'esercizio 2024 con una lieve perdita di 0,4 milioni di Euro, in peggioramento di 14,6 milioni di Euro rispetto al 2023. Senza considerare l'onere non ricorrente dell'adeguamento del debito per Earn Out di Viridis, FNM S.p.A. avrebbe chiuso con un utile di 8,5 milioni di Euro.

### **Proposta di copertura delle perdite e pagamento del dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di coprire la perdita dell'esercizio di 0,4 milioni di Euro attingendo alle riserve utili portati a nuovo.

In continuità con la scelta operata negli ultimi anni e tenuto conto delle poste straordinarie di reddito negative, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di garantire la remunerazione del capitale, proponendo il pagamento di un dividendo, relativo all'esercizio 2024, pari ad Euro 0,0184 per azione, pari a complessivi 8,0 milioni di Euro, pagato a valere sulle riserve di utili portati a nuovo. A seguito della delibera assembleare di approvazione del Bilancio 2024, prevista in prima convocazione per il 30 aprile e in seconda convocazione il 6 maggio 2025, il dividendo sarà messo in pagamento il 4 giugno 2025, con data stacco della cedola n. 16 il 2 giugno 2025 e record date il 3 giugno 2025.

### **Ulteriori deliberazioni**

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

- la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del TUF;
- la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e 3-ter del D.Lgs. n. 58/1998;
- la "seconda sezione" della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998;
- la Relazione illustrativa degli Amministratori sulle materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti della Società convocata, in sede ordinaria, in prima convocazione per il giorno 30 aprile 2025 alle ore 11:00 e, occorrendo, in seconda per il 6 maggio 2024 alle ore 15:00.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito:

- all'approvazione del Bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2024 e alla destinazione del risultato d'esercizio;
- all'approvazione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e 3-ter del D.Lgs. n. 58/1998
- all'approvazione della "seconda sezione" della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998;
- alla nomina di un Consigliere di Amministrazione in sostituzione del Dott. Ivo Roberto Cassetta che ha comunicato le proprie dimissioni con decorrenza dal 20 aprile 2025 dalla carica di Consigliere di Amministrazione di FNM in conseguenza dell'assunzione dell'incarico di Amministratore Delegato in Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.;
- al conferimento degli incarichi (i) per la revisione legale dei conti per il periodo 2026-2034 e determinazione del relativo corrispettivo, (ii) per la rendicontazione di sostenibilità per il periodo 2026-2028 e determinazione del relativo corrispettivo.

## Live audio webcast sui risultati al 31 dicembre 2024

Il live audio webcast con gli investitori istituzionali e gli analisti finanziari per commentare i risultati al 31 dicembre 2024 avrà luogo martedì 25 marzo 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](http://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](http://www.emarketstorage.com), nonché sul sito internet della Società all'indirizzo [www.fnmgroup.it](http://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](mailto:valeria.minazzi@fnmgroup.it)

### Contatti Media Relations

Simone Carriero  
Tel. +39 02 8511 4758  
e-mail [simone.carriero@fnmgroup.it](mailto:simone.carriero@fnmgroup.it)

### Sito internet

[www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it)

\*\*\*

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo FNM al 31 dicembre 2024, segnalando che con riguardo ai dati riportati non è stata ancora completata l'attività di revisione legale.

## Allegato 1: Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2024

<i>Importi in milioni di Euro</i>	2024	2023	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	604,4	579,6	24,8	+4,3 %
Altri ricavi e proventi	46,6	38,5	8,1	+21,0 %
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>651,0</b>	<b>618,1</b>	<b>32,9</b>	<b>+5,3 %</b>
Costi operativi	(247,5)	(242,7)	(4,8)	+2,0 %
Costi del personale	(183,0)	(164,0)	(19,0)	+11,6 %
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO</b>	<b>220,5</b>	<b>211,4</b>	<b>9,1</b>	<b>+4,3 %</b>
Proventi e Costi non ordinari	(9,9)	(0,8)	(9,1)	n.d.
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>210,6</b>	<b>210,6</b>	—	— %
Ammortamenti e svalutazioni	(136,3)	(105,9)	(30,4)	+28,7 %
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>74,3</b>	<b>104,7</b>	<b>(30,4)</b>	<b>-29,0 %</b>
Proventi finanziari	16,6	14,3	2,3	+16,1 %
Oneri finanziari	(30,9)	(19,9)	(11,0)	+55,3 %
<i>RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</i>	<i>(14,3)</i>	<i>(5,6)</i>	<i>(8,7)</i>	n.d.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>60,0</b>	<b>99,1</b>	<b>(39,1)</b>	<b>-39,5 %</b>
Imposte sul reddito	(23,4)	(23,5)	0,1	-0,4 %
<b>RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO</b>	<b>36,6</b>	<b>75,6</b>	<b>(39,0)</b>	<b>-51,6 %</b>
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	13,2	6,4	6,8	n.d.
Proventi/Oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni	9,8	—	9,8	— %
<b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>	<b>59,6</b>	<b>82,0</b>	<b>(22,4)</b>	<b>-27,3 %</b>
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,8)</b>	<b>-72,7 %</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO</b>	<b>59,3</b>	<b>80,9</b>	<b>(21,6)</b>	<b>-26,7 %</b>

## Allegato 2: Conto Economico Consolidato Pro Forma al 31 dicembre 2024

<i>Importi in milioni di Euro</i>	2024 PROFORMA	2023 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	606,7	598,1	8,6	+1,4 %
Altri ricavi e proventi	46,7	39,1	7,6	+19,4 %
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>653,4</b>	<b>637,2</b>	<b>16,2</b>	<b>+2,5 %</b>
Costi operativi	(248,1)	(250,1)	2,0	-0,8 %
Costi del personale	(183,3)	(166,1)	(17,2)	+10,4 %
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO</b>	<b>222,0</b>	<b>221,0</b>	<b>1,0</b>	<b>+0,5 %</b>
Proventi e Costi non ordinari	(9,9)	(0,8)	(9,1)	n.s.
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>212,1</b>	<b>220,2</b>	<b>(8,1)</b>	<b>-3,7 %</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(137,9)	(113,1)	(24,8)	+21,9 %
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>74,2</b>	<b>107,1</b>	<b>(32,9)</b>	<b>-30,7 %</b>
Proventi finanziari	18,1	14,4	3,7	+25,7 %
Oneri finanziari	(31,0)	(22,7)	(8,3)	+36,6 %
<i>RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</i>	<i>(12,9)</i>	<i>(8,3)</i>	<i>(4,6)</i>	<i>+55,4 %</i>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>61,3</b>	<b>98,8</b>	<b>(37,5)</b>	<b>-38,0 %</b>
Imposte sul reddito	(23,4)	(23,6)	0,2	-0,8 %
<b>RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO</b>	<b>37,9</b>	<b>75,2</b>	<b>(37,3)</b>	<b>-49,6 %</b>
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	13,2	6,4	6,8	n.s.
Proventi/Oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni	9,8	—	9,8	-
<b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>	<b>60,9</b>	<b>81,6</b>	<b>(20,7)</b>	<b>-25,4 %</b>
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-40,0 %</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO</b>	<b>60,3</b>	<b>80,6</b>	<b>(20,3)</b>	<b>-25,2 %</b>

### Allegato 3: Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2024

Importi in milioni di Euro	31/12/2024	31/12/2023	Differenza
Rimanenze	15,7	13,1	2,6
Crediti commerciali	143,1	171,0	(27,9)
Altri crediti correnti	127,5	95,9	31,6
Attività finanziarie correnti	4,7	3,3	1,4
Crediti per investimenti finanziati	117,3	49,2	68,1
Attività contrattuali correnti	23,9	10,5	13,4
Debiti commerciali	(361,5)	(220,2)	(141,3)
Altri debiti e fondi correnti	(157,5)	(152,1)	(5,4)
<b>Capitale Circolante Netto Operativo</b>	<b>(86,8)</b>	<b>(29,3)</b>	<b>(57,5)</b>
Altri crediti - Materiale Rotabile 2017 - 2032	4,5	41,2	(36,7)
Crediti per investimenti finanziati - Materiale Rotabile 2017 - 2032	128,0	161,6	(33,6)
Debiti commerciali - Materiale Rotabile 2017 - 2032	(182,3)	(293,5)	111,2
<b>Capitale Circolante Netto Investimenti finanziati</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(90,7)</b>	<b>40,9</b>
<b>Capitale Circolante Netto Totale</b>	<b>(136,6)</b>	<b>(120,0)</b>	<b>(16,6)</b>
Immobilizzazioni	947,5	808,5	139,0
Partecipazioni	188,0	173,7	14,3
Crediti non correnti e attività contrattuali	151,0	189,3	(38,3)
Debiti non correnti	(41,0)	(36,7)	(4,3)
Fondi	(83,3)	(88,8)	5,5
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.025,6</b>	<b>926,0</b>	<b>99,6</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>410,5</b>	<b>376,2</b>	<b>34,3</b>
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	668,5	642,8	25,7
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (cassa)	(53,4)	(93,0)	39,6
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>615,1</b>	<b>549,8</b>	<b>65,3</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.025,6</b>	<b>926,0</b>	<b>99,6</b>

#### Allegato 4: Composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2024

Importi in milioni di Euro	31/12/2024	31/12/2023	Differenza
Liquidità	(442,7)	(302,3)	(140,4)
Indebitamento finanziario corrente	317,1	178,0	139,1
<b>Posizione Finanziaria Corrente Netta (Debito / -Cassa)</b>	<b>(125,6)</b>	<b>(124,3)</b>	<b>(1,3)</b>
Indebitamento finanziario non corrente	794,1	767,1	27,0
<b>Posizione Finanziaria Netta Rettificata</b>	<b>668,5</b>	<b>642,8</b>	<b>25,7</b>
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (Cassa)	(53,4)	(93,0)	39,6
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>615,1</b>	<b>549,8</b>	<b>65,3</b>

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

Importi in migliaia di Euro	2024	2023	Differenza
Trenord S.r.l. *	10.673	8.335	2.338
Autostrada Pedemontana Lombarda	2.123	(2.895)	5.018
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. **	(2.255)	(2.127)	(128)
NORD ENERGIA S.p.A. in liquidazione	979	563	416
DB Cargo Italia S.r.l.	1.065	1.360	(295)
Omnibus Partecipazioni S.r.l. ***	759	1.332	(573)
NordCom S.p.A. ****	220	580	(360)
Busforfun.Com S.r.l.	—	(447)	447
Mbility S.r.l.	(137)	—	(137)
SportIT	(151)	(343)	192
<b>Risultato società valutate a Patrimonio Netto</b>	<b>13.276</b>	<b>6.358</b>	<b>6.918</b>

\* 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	2024	2023	Differenza	Differenza %
Ricavi da bigliettazione	403,5	383,2	20,3	+5,3 %
Ricavi da Contratto di Servizio	490,0	438,4	51,6	+11,8 %
Altri ricavi e proventi	66,1	75,5	(9,4)	-12,5 %
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>959,6</b>	<b>897,1</b>	<b>62,5</b>	<b>+7,0 %</b>
Costi operativi	(464,3)	(394,5)	(69,8)	+17,7 %
Costi del personale	(316,5)	(301,8)	(14,7)	+4,9 %
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>178,8</b>	<b>200,8</b>	<b>(22,0)</b>	<b>-11,0 %</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(130,0)	(165,6)	35,6	-21,5 %
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>48,8</b>	<b>35,2</b>	<b>13,6</b>	<b>+38,6 %</b>
Risultato gestione finanziaria	(13,7)	(7,9)	(5,8)	+73,4 %
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>35,1</b>	<b>27,3</b>	<b>7,8</b>	<b>+28,6 %</b>
Imposte sul reddito	(13,8)	(8,3)	(5,5)	+66,3 %
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>21,3</b>	<b>19,0</b>	<b>2,3</b>	<b>+12,1 %</b>

I ricavi registrano un aumento di 62,5 milioni di Euro, trainato dalla crescita del volume dei viaggiatori (201,0 milioni di passeggeri trasportati, +5,8 % rispetto al 2023) e dal diverso mix di titoli di viaggio, oltre che all'entrata in vigore del nuovo Contratto di Servizio da dicembre 2023. Il risultato include anche effetti straordinari legati alla chiusura del precedente Contratto di Servizio (+7,8 milioni di Euro) e 12,2 milioni di Euro di ristori Covid relativi ad anni precedenti (11,1 milioni di Euro nel 2023). Di contro, il 2023 aveva beneficiato di partite straordinarie per circa 14 milioni di Euro relativi a ristori per danni al Passante ferroviario ed il bonus energia elettrica.

L'EBITDA si riduce di 22,0 milioni di Euro per effetto di maggiori costi operativi, legati in particolare al rafforzamento dell'organico (+124 FTE, +14,7 milioni di Euro), alla spesa per energia di trazione (+20,8

milioni di Euro), alle attività di manutenzione (+17,4 milioni di Euro), a maggiori canoni di pedaggio e di locazione (+8,4 milioni di Euro) e al maggior ricorso a servizi sostitutivi resi necessario a causa dei cantieri sull'infrastruttura (+14,5 milioni di Euro).

L'EBIT cresce di 13,6 milioni di Euro grazie alla riduzione degli ammortamenti sui diritti d'uso del materiale rotabile, a seguito della ridefinizione dei relativi contratti.

Il risultato della gestione finanziaria peggiora di 5,8 milioni di Euro a causa dell'incremento degli oneri su leasing finanziari (IFRS16), compensati solo in parte dai proventi finanziari connessi al nuovo Contratto di Servizio.

Il periodo si chiude con un utile netto in miglioramento di 2,3 milioni di Euro.

## AUTOSTRADA PEDEMONTANA LOMBARDA

I dati che seguono sono riportati in conformità alla normativa del Codice civile, interpretata e integrata dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Il risultato netto registrato in "Risultato delle società valutate a Patrimonio netto" include le rettifiche contabili IAS/IFRS e lo storno di alcuni ammortamenti finanziari sui beni autostradali già svalutati al *fair value* da MISE in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS.

Importi in milioni di Euro	2024	2023	Differenza	Differenza %
Ricavi per pedaggi	46,1	44,4	1,8	+4,1 %
Altri ricavi e proventi	22,4	5,9	16,5	n.d.
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>68,5</b>	<b>50,3</b>	<b>18,2</b>	<b>+36,2 %</b>
Costi operativi	(20,5)	(17,0)	(3,5)	+20,6 %
Costi del personale	(12,7)	(10,8)	(2,0)	+18,5 %
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>35,3</b>	<b>22,5</b>	<b>12,9</b>	<b>+57,3 %</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5,9)	(5,7)	(0,1)	+1,8 %
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>29,4</b>	<b>16,8</b>	<b>12,6</b>	<b>+75,0 %</b>
Risultato gestione finanziaria	(29,9)	(28,0)	(1,9)	+6,8 %
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>10,7</b>	<b>n.d.</b>
Imposte sul reddito	(1,3)	(0,7)	(0,6)	+85,7 %
<b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>10,1</b>	<b>n.d.</b>

I ricavi aumentano di 18,2 milioni di Euro, principalmente in virtù della capitalizzazione degli oneri finanziari del Finanziamento Senior 1 (+15,8 milioni di Euro) — possibile per effetto dell'inizio della realizzazione delle Tratte B2 e C — e del costo del personale la cui attività è direttamente funzionale alla costruzione dell'opera, oltre che della crescita del traffico (323,5 milioni di veicoli-km, +1,8% rispetto al 202) e all'adeguamento delle tariffe (+2,3% rispetto al 2023).

L'EBITDA cresce di 12,9 milioni di Euro in conseguenza di maggiori costi operativi per 3,5 milioni di Euro principalmente legati alle attività di manutenzione, ai canoni per le licenze software connesse all'aggiornamento tecnologico e ai costi della nuova sede aziendale, parzialmente compensati da risparmi sull'energia elettrica. Anche il costo del personale aumenta di 2,0 milioni di Euro a causa dell'incremento del personale tecnico (+13 FTE) finalizzato al rafforzamento della struttura per l'avvio dei lavori e all'internalizzazione dell'attività di direzione dei lavori.

Il risultato della gestione finanziaria peggiora di 1,9 milioni di Euro principalmente a causa dell'aumento dei tassi di interesse, che ha determinato maggiori oneri finanziari sul Prestito Ponte Bis (rimborsato il 6 dicembre 2024) e sul Finanziamento Soci concesso da MISE. Inoltre, incidono gli oneri connessi alle linee del Finanziamento Senior 1 erogate a dicembre e l'effetto del costo ammortizzato. Questo incremento è parzialmente compensato da maggiori interessi attivi sulla liquidità (+1,0 milioni di Euro).

Il periodo si chiude pertanto con un risultato netto negativo di 1,8 milioni di Euro, ma in miglioramento di 10,1 milioni di Euro rispetto al 2023.

## Allegato 6: Rendiconto finanziario del Gruppo al 31 dicembre 2024

Importi in milioni di Euro	31/12/2024	31/12/2023
EBITDA	220,5	211,4
Imposte pagate	(34,1)	(30,9)
Oneri/Proventi finanziari	(11,9)	(9,3)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale - FFO</b>	<b>174,5</b>	<b>171,2</b>
Variazione CCN	5,0	6,4
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>179,5</b>	<b>177,6</b>
Investimenti lordi pagati con fondi propri	(88,2)	(47,3)
Investimenti infrastruttura autostradale pagati con fondi propri	(32,9)	(23,9)
Variazione CCN investimenti fondi propri	21,6	(30,0)
Investimenti materiale rotabile idrogeno	(31,4)	—
Variazione CCN investimenti materiale rotabile idrogeno	26,0	—
Investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	(385,5)	(195,3)
Variazione CCN investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	109,9	48,2
Contributi pubblici incassati fondi propri	10,6	4,6
Incasso finanziamento investimento materiale rotabile idrogeno	24,0	—
Incasso finanziamento investimento infrastruttura ferroviaria	341,0	221,3
Incasso finanziamento investimento infrastruttura autostradale	22,1	8,9
<b>Flusso di cassa disponibile</b>	<b>196,7</b>	<b>164,1</b>
Dividendi incassati	3,0	4,6
Incasso fondi vincolati	—	6,8
Investimenti in altre partecipazioni	(3,0)	—
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	(64,3)	(1,3)
Erogazione prestiti a partecipate	(2,8)	(3,0)
Rimborso prestiti da partecipate	0,1	6,9
Investimenti finanziari	0,8	—
Cessione Partecipazioni	0,3	6,1
<b>Flusso di cassa ante pagamento dei dividendi</b>	<b>130,8</b>	<b>184,2</b>
Dividendi erogati	(10,0)	(10,0)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>120,8</b>	<b>174,2</b>
<b>PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01.01</b>	<b>642,8</b>	<b>766,9</b>
Flusso di cassa netto	(120,8)	(174,2)
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	62,4	—
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	51,8	—
Altre variazioni nei debiti finanziari	21,7	47,3
Effetto IFRS 16	10,6	2,8
<b>Variazione complessiva PFN</b>	<b>25,7</b>	<b>(124,1)</b>
<b>PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31.12</b>	<b>668,5</b>	<b>642,8</b>

## Allegato 7: Conto Economico di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2024

<i>Importi in milioni di Euro</i>	2024	2023	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	75,7	81,5	(5,8)	-7,1 %
Altri ricavi e proventi	3,6	4,3	(0,7)	-16,3 %
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>79,3</b>	<b>85,8</b>	<b>(6,5)</b>	<b>-7,6 %</b>
Costi operativi	(25,5)	(21,9)	(3,6)	+16,4 %
Costi del personale	(20,8)	(18,6)	(2,2)	+11,8 %
<b>EBITDA RETTIFICATO</b>	<b>33,0</b>	<b>45,3</b>	<b>(12,3)</b>	<b>-27,2 %</b>
Proventi non ricorrenti	—	—	—	n.d.
<b>EBITDA</b>	<b>33,0</b>	<b>45,3</b>	<b>(12,3)</b>	<b>-27,2 %</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(31,6)	(32,1)	0,5	-1,6 %
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1,4</b>	<b>13,2</b>	<b>(11,8)</b>	<b>-89,4 %</b>
Risultato gestione finanziaria	(3,0)	2,5	(5,5)	n.d.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(1,6)</b>	<b>15,7</b>	<b>(17,3)</b>	<b>n.d.</b>
Imposte sul reddito	1,2	(1,5)	2,7	n.d.
<b>UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>	<b>(0,4)</b>	<b>14,2</b>	<b>(14,6)</b>	<b>n.d.</b>
<b>UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>n.d.</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>(0,4)</b>	<b>14,2</b>	<b>(14,6)</b>	<b>n.d.</b>

## Allegato 8: Situazione Patrimoniale - Finanziaria di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2024

<i>Importi in milioni di Euro</i>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Differenza</b>
Crediti correnti	78,7	68,0	10,7
Debiti correnti	(72,5)	(45,5)	(27,0)
<i>Capitale Circolante Netto</i>	6,2	22,5	(16,3)
Immobilizzazioni	366,7	398,8	(32,1)
Partecipazioni	795,5	693,2	102,3
Crediti non correnti	64,5	16,3	48,2
Fondi e debiti non correnti	(6,9)	(7,3)	0,4
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.226,0</b>	<b>1.123,5</b>	<b>102,5</b>
<i>Mezzi propri</i>	407,0	417,3	(10,3)
<i>Posizione finanziaria netta (Debito / -Cassa)</i>	819,0	706,2	112,8
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.226,0</b>	<b>1.123,5</b>	<b>102,5</b>

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

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

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

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

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

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

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

Con riferimento all'EBITDA Rettificato del 2024 e del 2023 sono stati esclusi, rispetto all'EBITDA: (i) il costo operativo non ricorrente, pari a 8,9 milioni di Euro, derivante dall'adeguamento del Debito per *Earn Out* relativo all'acquisizione di Viridis, in relazione alla maggiore capacità che si prevede sarà installata dalla controllata entro il 2029; (ii) gli oneri non ordinari derivanti da progetti di sviluppo rispettivamente pari a 1.0 milioni di Euro e 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.

**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.

Fine Comunicato n.0123-7-2025

Numero di Pagine: 21