

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2025

Ricavi pari a 327,1 milioni di Euro (+7,0% rispetto al primo semestre 2024)

EBITDA Rettificato pari a 114,3 milioni di Euro (+7,8% rispetto al primo semestre 2024)

Utile Netto di Gruppo pari a 41,9 milioni di Euro (+38,3% rispetto al primo semestre 2024)

PFN Rettificata pari a 720,4 milioni di Euro (668,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024)

Guidance per il 2025 confermata con revisione a ribasso delle previsioni di PFN Rettificata

Milano, 1° agosto 2025 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A. ("FNM" o la "Società") che, sotto la Presidenza del Dott. Andrea Angelo Gibelli, ha esaminato e approvato il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo FNM al 30 giugno 2025.

Principali risultati economico-finanziari del Gruppo

I risultati del primo semestre 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 S.p.A. ("NordCom") e del suo consolidamento integrale a partire dal 15 luglio 2024. Di seguito i principali indicatori economici:

Importi in milioni di Euro	I SEM. 2025	I SEM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi	327,1	305,6	21,5	+7,0 %
EBITDA rettificato*	114,3	106,0	8,3	+7,8 %
EBITDA	114,3	105,1	9,2	+8,8 %
Risultato operativo	45,6	40,5	5,1	+12,6 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	41,9	30,3	11,6	+38,3 %

* Prima di proventi e oneri straordinari

Il rapporto EBITDA rettificato/ricavi è pari a 34,9% (34,7% nel primo semestre 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 SEM. 2025	I SEM. 2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi	327,1	308,0	19,1	+6,2 %
EBITDA Rettificato*	114,3	107,5	6,8	+6,3 %
EBITDA	114,3	106,6	7,7	+7,2 %
Risultato operativo	45,6	40,4	5,2	+12,9 %
Risultato netto del periodo di Gruppo	41,9	31,3	10,6	+33,9 %

* Prima di proventi e oneri straordinari

I **ricavi** sono aumentati di 19,1 milioni di Euro trainati dall'ingresso di Nordcom nel perimetro di consolidamento, da maggiori ricavi TPL su gomma (incluso un ulteriore quota di contributi Covid-19 a compensazione dei minori introiti tariffari), dall'incremento dei pedaggi autostradali per maggior traffico e dalla vendita di energia grazie all'attivazione di nuovi impianti. L'incremento è stato sostenuto anche da maggiori indennizzi assicurativi e dal rilascio del fondo svalutazione crediti, mentre è stato parzialmente compensato dalla riduzione dei ricavi da locazione di materiale rotabile (convogli TSR, Coradia e locomotive E494).

I **costi operativi** presentano un aumento netto di 4,3 milioni di Euro. L'incremento è principalmente attribuibile al consolidamento di Nordcom, ai maggiori costi per subaffidamenti nel TPL su gomma e per la manutenzione ferroviaria, nonché a più elevati oneri per la gestione dell'infrastruttura autostradale (energia elettrica e canoni per attraversamenti demaniali). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dei costi per progettazione, prestazioni tecniche e direzione lavori affidate a terzi, in linea con l'avanzamento delle commesse di manutenzione ferroviaria.

I **costi per il personale** hanno registrato un aumento di 8,0 milioni di Euro, per effetto dell'incremento dell'organico medio (+159 FTE, di cui 144 FTE dal consolidamento di Nordcom), del rinnovo del CCNL Società e Consorzi Autostrade e Trafori e Autoferrotranvieri della maggiore politica di incentivazione all'esodo.

In ragione di quanto sopra descritto, l'**EBITDA rettificato** (che esclude elementi non ordinari) è pari a 114,3 milioni di Euro, in aumento di 6,8 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2024.

Quanto ai **componenti di reddito operativi non ordinari**, nel periodo comparativo si registrano costi per 0,9 milioni di Euro legati all'acquisizione di Viridis.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** aumentano di 2,5 milioni di Euro principalmente per il consolidamento di Nordcom e le svalutazioni sui diritti d'uso.

Il **risultato operativo** aumenta dunque di 5,2 milioni di Euro.

Il **risultato della gestione finanziaria** migliora di 2,7 milioni di Euro principalmente per effetto dei minori oneri sui finanziamenti a tasso variabile sottoscritti da MISE. Si segnala che nel primo semestre 2025 il risultato include la rivalutazione della partecipazione in Tangenziale Esterna, iscritta al *fair value*, effettuata a seguito degli esiti delle operazioni di aumento del capitale sociale avvenute nel semestre (1,5 milioni di Euro).

Le **imposte sul reddito** crescono di 0,5 milioni di Euro in relazione al maggiore imponibile fiscale.

Il risultato delle **società collegate e joint ventures** migliora di 5,0 milioni di Euro, per effetto principalmente del risultato positivo della partecipata Trenord e dell'effetto positivo della valutazione della partecipata Tangenziale Esterna inclusa nel risultato di Tangenziali Esterne di Milano. Come dettagliato nell'Allegato 5, la performance di Trenord è stata penalizzata dall'aumento dei costi operativi e del personale, a fronte di un miglioramento della gestione finanziaria. APL ha invece beneficiato della capitalizzazione degli oneri finanziari del Finanziamento Senior 1, in seguito all'avvio dei lavori sulle Tratte B2 e C.

In considerazione di quanto sopra, il Gruppo FNM evidenzia un **utile netto consolidato complessivo** pari a 41,9 milioni di Euro, in aumento di 10,6 milioni di Euro rispetto al primo semestre 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 semestre 2024 sono stati riesposti nello stesso modo.

Importi in milioni di Euro	I SEM. 2025	I SEM. 2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Autostrade	83,1	80,0	3,1	+3,9 %
Infrastruttura ferroviaria	4,0	0,4	3,6	n.s.
Energia	7,5	7,0	0,5	+7,1 %
Ro.S.Co.	12,1	17,3	(5,2)	-30,1 %
Mobilità e Servizi	7,6	2,8	4,8	n.s.
Totale EBITDA Rettificato	114,3	107,5	6,8	+6,3 %

Autostrade

L'EBITDA Rettificato si attesta a 83,1 milioni di Euro, in aumento di 3,1 milioni di Euro.

I ricavi raggiungono 156,8 milioni di Euro, con un incremento di 5,2 milioni di di Euro, determinato sia dai maggiori ricavi da progettazione, risarcimenti a seguito di incidenti e royalties sulle vendite di prodotti *oil* e *food*, sia dall'aumento dei ricavi da pedaggi. In particolare, questi ultimi crescono di 2,5 milioni di Euro beneficiando esclusivamente dall'andamento del traffico (1.602,8 milioni di veicoli-km, +2,2% rispetto al primo semestre del 2024) e della sua composizione tra veicoli leggeri e veicoli pesanti, in un contesto caratterizzato dall'assenza di adeguamenti tariffari.

I costi operativi registrano un aumento complessivo di 0,6 milioni di Euro, principalmente per effetto del rilascio nel 2024 del fondo precedentemente accantonato relativo a manutenzioni posticipate e che erano state completate nel periodo (+6,3 milioni di Euro). L'effetto è stato parzialmente compensato da minori costi di manutenzione per 3,0 milioni di Euro in assenza degli interventi urgenti di ripristino della pavimentazione registrati nel 2024 causati da eventi meteo eccezionali, e dalla positiva movimentazione del fondo rinnovo per 2,5 milioni di Euro in virtù di minori accantonamenti. Il costo del personale cresce di 1,5 milioni di Euro principalmente in conseguenza del rinnovo del CCNL, dell'ampliamento dell'organico e dell'adozione di una politica più incisiva di incentivazione all'esodo.

Infrastruttura ferroviaria

L'EBITDA Rettificato è pari a 4,0 milioni di Euro, in crescita di 3,6 milioni di Euro.

I ricavi raggiungono 68,6 milioni di Euro (+2,8 milioni di Euro) trainati principalmente dalla vendita di materiali di magazzino e da maggiori indennizzi assicurativi legati a sinistri per esondazioni e grandinate. Si riducono invece i ricavi per la fornitura di treni, a seguito del progressivo completamento delle consegne, e quelli da attività di progettazione e recuperi su interventi in rete, per il rallentamento delle attività progettuali.

I costi operativi diminuiscono di 1,4 milioni di Euro grazie al minor ricorso a prestazioni tecniche esterne correlato alle attività di progettazione e a minori costi per utenze, parzialmente compensati da maggiori prelievi di materiali da magazzino legati ad attività di manutenzione sia sulla tratta Bornato-Sale Marasino sia presso il nodo di Milano Cadorna, nonché per interventi sull'armamento ferroviario. Il costo del personale risulta invece in aumento di 0,6 milioni di Euro.



Energia

L'EBITDA Rettificato si attesta a 7,5 milioni di Euro, in aumento di 0,5 milioni di Euro.

La capacità installata è pari a 71,9 MW (+23,8 MW rispetto allo stesso periodo del 2024), a fronte di una produzione di energia elettrica pari a 60,2 GWh (+51,3% rispetto al primo semestre del 2024), beneficiando anche di condizioni di irraggiamento particolarmente favorevoli nel secondo trimestre 2025 che hanno bilanciato il minor irraggiamento rispetto alla media ventennale del primo trimestre

I ricavi ammontano a 12,2 milioni di Euro, in aumento di 1,7 milioni di Euro per effetto dell'aumento della produzione di energia, parzialmente compensato dai minori prezzi effettivi di vendita prevalentemente contrattualizzati a prezzo fisso per l'anno 2025. I costi aumentano di 1,2 milioni di Euro a seguito di maggiori costi legati a servizi, consumi di biomasse e accantonamenti connessi all'avvio del piano di incentivazione del personale.

Ro.S.Co.

L'EBITDA Rettificato è pari a 12,1 milioni di Euro, in diminuzione di 5,2 milioni di Euro.

I ricavi crescono a 46,1 milioni (+7,9 milioni di Euro), grazie al consolidamento integrale di Nordcom dal 15 luglio 2024 (+12,1 milioni di Euro), che compensa la riduzione dei canoni di locazione sul materiale rotabile (-5,0 milioni di Euro), principalmente attribuibile alle previsioni contrattuali dei convogli TSR e Coradia e al termine della locazione delle locomotive E494, parzialmente bilanciati maggiori canoni sui convogli TILO e dall'avvio dei canoni per la componente di manutenzione ciclica sui treni TAF.

Il consolidamento di Nordcom comporta anche maggiori costi per 10,3 milioni di Euro. A perimetro costante, l'incremento dei costi operativi (+1,5 milioni di Euro) è riconducibile ad una maggiore attività di comunicazione istituzionale e alle sponsorizzazioni nel quadro della *partnership* con Milano Cortina 2026, mentre il costo del personale cresce di 1,3 milioni di Euro anche per effetto dei maggiori importi erogati a fronte della risoluzione anticipata del rapporto di lavoro con dirigenti e incentivi all'esodo.

Mobilità e Servizi

L'EBITDA Rettificato è pari a 7,6 milioni di Euro, in aumento di 4,8 milioni di Euro.

I passeggeri trasportati sono stati 34,7 milioni (-1,7% rispetto al 2024). La flessione riflette la fine dell'effetto del bonus trasporti che nei primi mesi 2024 aveva ancora sostenuto gli abbonamenti, caratterizzati da un peso maggiore nel calcolo dei viaggiatori rispetto ai biglietti.

I ricavi crescono a 68,0 milioni di Euro, in aumento di 11,9 milioni di Euro, con un contributo positivo dalle seguenti principali componenti: i contributi pubblici aumentano grazie ad un'ulteriore quota di contributi Covid-19 sui mancati ricavi da traffico (4,5 milioni di Euro) e alle maggiori percorrenze a Verona; i ricavi da trasporto crescono per effetto delle corse straordinarie di servizi sostitutivi treni e della crescita nelle vendite di titoli di viaggio; e gli altri ricavi migliorano grazie al recupero dell'accisa sul gasolio, alle sanzioni sui titoli di viaggio e ai rimborsi per l'utilizzo di autobus di proprietà da parte dei subaffidatari.

I costi operativi aumentano di 6,8 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 risulta in aumento di 0,3 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2024.

Investimenti

Gli investimenti effettuati con mezzi propri dal Gruppo FNM nei primi sei mesi del 2025 ammontano globalmente a 72,3 milioni di Euro (66,4 milioni di Euro al netto dei contributi) e sono dettagliati come di seguito riportato:

Importi in milioni di Euro	I SEM. 2025	I SEM. 2024	Differenza
Autostrade	30,1	6,5	23,6
Infrastruttura ferroviaria	3,6	10,8	(7,2)
Energia	5,6	9,7	(4,1)
Ro.S.Co.	16,5	5,4	11,1
Mobilità e Servizi	16,5	2,0	14,5
Totale investimenti lordi con fondi propri	72,3	34,4	37,9
Contributi su investimenti - Autostrade	5,8	2,4	3,4
Contributi su investimenti - Mobilità e Servizi	0,1	5,1	(4,9)
Totale investimenti netti con fondi propri	66,4	26,9	39,5

Gli investimenti lordi del primo semestre 2025 mostrano un'accelerazione rispetto allo stesso periodo del 2024, trainati dai settori Autostrade, Ro.S.Co. e Mobilità, grazie alla realizzazione di distributori di idrogeno, interventi di manutenzione ciclica e miglioramenti sui rotabili TAF, oltre all'acquisto di autobus e attrezzature. Si rileva invece un rallentamento nell'Infrastruttura ferroviaria ed Energia.

Nel periodo sono stati inoltre gestiti per conto di Regione Lombardia investimenti finanziati per complessivi 235,7 milioni di Euro in infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile (308,4 milioni di Euro nel primo semestre 2024). Di tale importo, 18,6 milioni di Euro (158,8 milioni di Euro nel primo semestre 2024) sono riconducibili a investimenti contabilizzati secondo l'IFRIC 12 e che non concorrono alla determinazione della PFN Rettificata.

Tutti gli investimenti gestiti risultano interamente finanziati tramite contributi pubblici, con un meccanismo di rimborso basato sul raggiungimento di *milestones*. Nel periodo, sono stati incassati contributi per 177,8 milioni di Euro (40,1 milioni di Euro nel primo semestre 2024) a copertura delle spese sostenute e come anticipo per nuove commesse.

Rendiconto finanziario e Posizione Finanziaria Netta

Il prospetto che segue evidenzia una generazione di cassa operativa nell'esercizio pari a 46,2 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 negativo per 29,4 milioni di Euro e tiene conto di:

- investimenti netti con fondi propri pari a 66,4 milioni di Euro, come precedentemente descritto;
- minori anticipi incassati rispetto agli investimenti eseguiti per l'infrastruttura ferroviaria e l'acquisto treni finanziati da Regione Lombardia pari a 39,3 milioni di Euro;
- variazione positiva dei debiti verso fornitori complessivamente pari a 30,1 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	30/06/2025	30/06/2024
EBITDA	114,3	106,0
Imposte pagate	(2,0)	—
Oneri/Proventi finanziari pagati	(0,3)	(2,0)
Variazione CCN operativo	(65,8)	(19,0)
Flusso di cassa operativo	46,2	85,0
Investimenti netti	(66,4)	(28,5)
Variazione CCN investimenti	(3,9)	2,5
Investimenti netti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	(39,3)	(109,5)
Variazione CCN investimenti finanziati - Infrastruttura ferroviaria e materiale rotabile	34,0	(7,5)
Flusso di cassa disponibile	(29,4)	(50,5)
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	—	(55,2)
Cessione partecipazioni	—	—
Altre variazioni	6,0	0,5
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	(23,4)	(105,2)
Dividendi erogati	(8,1)	(10,0)
Flusso di cassa netto	(31,5)	(115,2)

Al 30 giugno 2025 la PFN Rettificata è pari a 720,4 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 671,3 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	30/06/2025	30/06/2024
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01/01	668,5	642,8
Flusso di cassa netto	31,5	115,2
Effetto IFRS 16	10,7	4,2
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	—	62,4
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	—	51,8
Altre variazioni nei debiti finanziari	9,7	(0,8)
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 30/06	720,4	875,6

Si ricorda inoltre che al 30 giugno 2025 il Gruppo disponeva di un *liquidity headroom* pari a 140 milioni di Euro di linee *uncommitted*, assicurando così un adeguato margine di flessibilità finanziaria.

Si evidenzia inoltre che in data 22 luglio 2025 è stato finalizzata la sottoscrizione di un finanziamento di 1 miliardo di Euro con un *pool* di banche e di 40 milioni di Euro con Finlombarda. I fondi saranno destinati a rafforzare la struttura finanziaria del Gruppo e a supportare gli investimenti previsti nel Piano Strategico 2024-2029.

L'operazione rafforza la strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento del Gruppo FNM e consente di ottimizzare la struttura del debito, estendendone la durata media a 6 anni, oltre la scadenza della concessione di Milano Serravalle - Milano Tangenziali. Il Gruppo conferma inoltre il proprio impegno a mantenere una solida struttura finanziaria e lo status *investment grade*. Per maggiori informazioni si

rinvia al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025". A conferma della riduzione del rischio di rifinanziamento a breve termine e della creazione di un profilo finanziario più solido, in data 31 luglio 2025 Moody's ha confermato il *rating* di FNM a Baa3 e migliorato l'*outlook* da negativo a stabile.

Eventi significativi in ambito regolatorio

Provvedimenti emanati dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART): Nel primo semestre 2025, l'ART ha avviato due consultazioni pubbliche di rilievo: la delibera n. 49/2025 sulle misure di rimborso del pedaggio in caso di limitazioni all'infrastruttura, e la delibera n. 75/2025 sull'aggiornamento del sistema tariffario per le concessioni autostradali e della remunerazione del capitale investito oltre che delle poste figurative. MISE ha trasmesso le proprie osservazioni entro i termini previsti. La conclusione della fase di consultazione è attesa formalmente entro settembre 2025, a valle della quale potrà essere effettuata una valutazione complessiva dei possibili impatti economici e finanziari di tale delibera.

Nono aggiornamento del Contratto di Programma: Con DGR n° XII/4718 del 14 luglio 2025 Regione Lombardia ha approvato il nono aggiornamento al Contratto di Programma con Ferrovienord. L'aggiornamento ha ridefinito la distribuzione delle risorse disponibili, destinando 41 milioni di Euro stanziati nel bilancio regionale 2025-2027 — che si aggiungono ai 90 milioni di Euro del precedente aggiornamento del 2024 — alla copertura finanziaria di interventi prioritari e indifferibili. Tra questi, il completamento del rinnovo armamento sull'intera rete Milano, la sostituzione degli apparati di segnalamento (ACEI - Apparato Centrale Elettrico a Itinerari) con gli Apparati Centrali Computerizzati in versione Multistazione (ACC-M), il rifacimento della trazione elettrica e l'eliminazione di alcuni passaggi a livello a Seveso. L'aggiornamento consente inoltre di avviare la nuova gara per il rinnovo dell'armamento, integrare le risorse per l'intervento ACC Saronno e coprire gli extra costi emersi in fase esecutiva, garantendo così la prosecuzione dei programmi di sicurezza e modernizzazione della rete.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2025

22 luglio 2025 — Finanziamento S-linked da 1 miliardo di Euro rafforzando la struttura finanziaria del Gruppo: FNM ha sottoscritto il finanziamento del valore complessivo di 1 miliardo di Euro a seguito di un processo di sindacazione che ha suscitato notevole interesse con un'*oversubscription* superiore al 60%. L'ampia partecipazione conferma la fiducia del mercato nella solidità finanziaria e nella strategia di crescita sostenibile del Gruppo.

Il finanziamento prevede tre tipologie di linee di credito:

- *Term Facility* per un valore totale di 500 milioni di Euro con durata di 6 anni e un piano di rimborso con ammortamento parziale a partire dal 2029;
- *Capex Facility* per un valore totale di 450 milioni di Euro con rimborso bullet a 6 anni e opzione di estensione per ulteriori due anni;
- *Revolving Facility* da 50 milioni di Euro, anch'essa con scadenza a 6 anni e possibilità di rinnovo per ulteriori due anni.

Per la prima volta nella sua storia, FNM accede a un finanziamento con parametri ESG: l'intero finanziamento è infatti strutturato come un *Sustainability-linked Loan*, in linea con i *Sustainability-linked Loan Principles* promossi dalla *Loan Market Association* (LMA) e prevede un meccanismo di *pricing* collegato al raggiungimento di specifici obiettivi ESG. Inoltre, la *Capex Facility* è classificata come *Green Loan*, in linea con i *Green Loan Principles* della LMA.

Il finanziamento è a tasso variabile Euribor a 6 mesi con un margine compreso tra l'1,5% e l'1,9%, e include *covenant* finanziari ed impegni non finanziari, condizioni sospensive ed eventi di default in linea con le prassi di mercato per operazioni di questa natura. Il finanziamento beneficia della garanzia SACE a copertura fino a un massimo di 475 milioni di Euro.

I fondi saranno destinati a rafforzare la struttura finanziaria del Gruppo e a supportare gli investimenti previsti nel Piano Strategico 2024-2029.

L'operazione rafforza la strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento del Gruppo FNM e consente di ottimizzare la struttura del debito, estendendone la durata media a 6 anni, oltre la scadenza della concessione di Milano Serravalle - Milano Tangenziali. Il Gruppo conferma inoltre il proprio impegno a mantenere una solida struttura finanziaria e lo status *investment grade*.

24 luglio 2025 — Finanziamento da 40 milioni di Euro con Finlombarda: FNM ha sottoscritto un contratto di finanziamento dell'importo di 40 milioni di Euro con Finlombarda S.p.A. ("Finlombarda"), intermediario finanziario interamente partecipato da Regione Lombardia e dedicato allo sviluppo economico e sociale del territorio regionale.

Il finanziamento è finalizzato all'acquisto di 13 elettrotreni ad alta capacità che saranno impiegati da Trenord per il servizio di trasporto passeggeri in Lombardia.

La linea di credito, a tasso variabile indicizzato all'Euribor maggiorato di uno spread pari all'1,25%, è strutturata come finanziamento *amortizing*, con un periodo di preammortamento di 12 mesi e una durata complessiva di 12 anni dalla data di erogazione. Il contratto prevede *covenant* finanziari e non finanziari, condizioni sospensive ed eventi di default in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe. È inoltre prevista una garanzia SACE a copertura del 70% dell'importo finanziato.

L'operazione contribuisce alla diversificazione delle fonti di finanziamento del Gruppo FNM e, grazie alla sua durata, consente di ottimizzare il profilo di rimborso del debito e di estendere la scadenza media dell'indebitamento, in coerenza con la vita utile del materiale rotabile.

Considerato che Finlombarda è parte correlata di FNM, in quanto società interamente controllata da Regione Lombardia, azionista di controllo di FNM, l'operazione è qualificata come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 e della Procedura per le operazioni con parti correlate ("OPC") adottata da FNM. L'operazione è stata approvata previo parere favorevole e motivato del Comitato Parti Correlate di FNM che, nella seduta del 17 luglio 2025, ha valutato positivamente l'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC, FNM pubblicato il documento informativo relativo all'operazione, redatto ai sensi dell'articolo 5 e secondo lo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento OPC, nonché ai sensi dell'articolo 7 della Procedura OPC.

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, e tenuto conto dei risultati al 30 giugno, per il 2025 il Gruppo FNM conferma le stime di EBITDA e rivede a ribasso la previsione dell'indebitamento finanziario netto come segue:

- EBITDA Rettificato in aumento, rispetto al precedente esercizio, in un intervallo compreso tra 220 e 230 milioni di Euro;
- investimenti lordi stimati pari a 170-210 milioni di Euro (precedentemente era 180-210);
- PFN Rettificata a fine anno compresa tra 700 e 760 milioni di Euro (precedentemente era 780-820);
- rapporto PFN Rettificata/EBITDA atteso nell'intervallo 3,0x - 3,4x (precedentemente era 3,4x - 3,6x).

Live audio webcast sui risultati al 30 giugno 2025

Il live audio webcast con gli investitori istituzionali e gli analisti finanziari per commentare i risultati al 30 giugno 2025 avrà luogo venerdì 1° agosto 2025 alle ore 13:30 (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 30 giugno 2025 segnalando che con riguardo ai dati riportati non è stata ancora completata l'attività di revisione limitata da parte della società di revisione legale.

Allegato 1: Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2025

Importi in milioni di Euro	I SEM. 2025	I SEM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	303,6	287,9	15,7	+5,5 %
Altri ricavi e proventi	23,5	17,7	5,8	+32,8 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	327,1	305,6	21,5	+7,0 %
Costi operativi	(116,4)	(111,5)	(4,9)	+4,4 %
Costi del personale	(96,4)	(88,1)	(8,3)	+9,4 %
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	114,3	106,0	8,3	+7,8 %
Proventi e Costi non ordinari	—	(0,9)	0,9	n.d.
MARGINE OPERATIVO LORDO	114,3	105,1	9,2	+8,8 %
Ammortamenti e svalutazioni	(68,7)	(64,6)	(4,1)	+6,3 %
RISULTATO OPERATIVO	45,6	40,5	5,1	+12,6 %
Proventi finanziari	10,4	7,9	2,5	+31,6 %
Oneri finanziari	(12,5)	(14,1)	1,6	-11,3 %
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(2,1)	(6,2)	4,1	-66,1 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	43,5	34,3	9,2	+26,8 %
Imposte sul reddito	(10,2)	(9,7)	(0,5)	+5,2 %
RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO	33,3	24,6	8,7	+35,4 %
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	10,5	5,5	5,0	+90,9 %
RISULTATO COMPLESSIVO	43,8	30,1	13,7	+45,5 %
RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	1,9	(0,2)	2,1	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	41,9	30,3	11,6	+38,3 %



Allegato 2: Conto Economico Consolidato Pro Forma al 30 giugno 2025

<i>Importi in milioni di Euro</i>	I SEM. 2025	I SEM. 2024 PROFORMA	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni	303,6	290,2	13,4	+4,6 %
Altri ricavi e proventi	23,5	17,8	5,7	+32,0 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	327,1	308,0	19,1	+6,2 %
Costi operativi	(116,4)	(112,1)	(4,3)	+3,8 %
Costi del personale	(96,4)	(88,4)	(8,0)	+9,0 %
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	114,3	107,5	6,8	+6,3 %
Proventi e Costi non ordinari	—	(0,9)	0,9	n.d.
MARGINE OPERATIVO LORDO	114,3	106,6	7,7	+7,2 %
Ammortamenti e svalutazioni	(68,7)	(66,2)	(2,5)	+3,8 %
RISULTATO OPERATIVO	45,6	40,4	5,2	+12,9 %
Proventi finanziari	10,4	9,4	1,0	+10,6 %
Oneri finanziari	(12,5)	(14,2)	1,7	-12,0 %
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(2,1)	(4,8)	2,7	-56,3 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	43,5	35,6	7,9	+22,2 %
Imposte sul reddito	(10,2)	(9,7)	(0,5)	+5,2 %
RISULTATO COMPLESSIVO RETTIFICATO	33,3	25,9	7,4	+28,6 %
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	10,5	5,5	5,0	+90,9 %
RISULTATO COMPLESSIVO	43,8	31,4	12,4	+39,5 %
RISULTATO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	1,9	0,1	1,8	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	41,9	31,3	10,6	+33,9 %

Allegato 3: Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2025

Importi in milioni di Euro	30/06/2025	31/12/2024	Differenza
Rimanenze	18,2	15,7	2,5
Crediti commerciali	188,0	143,1	44,9
Altri crediti correnti	166,5	127,5	39,0
Attività finanziarie correnti	0,9	4,7	(3,8)
Crediti per investimenti finanziati	114,5	117,3	(2,8)
Attività contrattuali correnti	56,9	23,9	33,0
Debiti commerciali	(381,0)	(361,5)	(19,5)
Altri debiti correnti e fondi correnti	(196,5)	(157,5)	(39,0)
Capitale Circolante Netto Operativo	(32,5)	(86,8)	54,3
Altri crediti - Materiale Rotabile 2017 – 2032	—	4,5	(4,5)
Crediti per investimenti finanziati - Materiale Rotabile 2017 – 2032	55,0	128,0	(73,0)
Debiti commerciali - Materiale Rotabile 2017 – 2032	(101,9)	(182,3)	80,4
Capitale Circolante Netto Investimenti finanziati	(46,9)	(49,8)	2,9
Capitale Circolante Netto Totale	(79,4)	(136,6)	57,2
Immobilizzazioni	932,0	947,5	(15,5)
Partecipazioni	194,3	188,0	6,3
Crediti non correnti e Attività contrattuali	185,3	151,0	34,3
Debiti non correnti	(51,9)	(41,0)	(10,9)
Fondi	(63,5)	(83,3)	19,8
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.116,8	1.025,6	91,2
Mezzi propri	445,5	410,5	35,0
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	720,4	668,5	51,9
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (cassa)	(49,1)	(53,4)	4,3
Posizione finanziaria netta complessiva	671,3	615,1	56,2
TOTALE FONTI	1.116,8	1.025,6	91,2

Allegato 4: Composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2025

Importi in milioni di Euro	30/06/2025	31/12/2024	Differenza
Liquidità	(372,0)	(442,7)	70,7
Indebitamento finanziario corrente	311,9	317,1	(5,2)
Posizione Finanziaria Corrente Netta (Debito / -Cassa)	(60,1)	(125,6)	65,5
Indebitamento finanziario non corrente	780,5	794,1	(13,6)
Posizione Finanziaria Netta Rettificata	720,4	668,5	51,9
Posizione Finanziaria Netta per investimenti finanziati (Cassa)	(49,1)	(53,4)	4,3
Posizione Finanziaria Netta	671,3	615,1	56,2

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

Importi in migliaia di Euro	I SEM. 2025	I SEM. 2024	Differenza
Trenord S.r.l. *	2.198	5.316	(3.118)
Autostrada Pedemontana Lombarda	455	(844)	1.299
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. **	6.762	(977)	7.739
NORD ENERGIA S.p.A. in liquidazione	50	1.007	(957)
DB Cargo Italia S.r.l.	335	270	65
Omnibus Partecipazioni S.r.l. ***	770	697	73
NordCom S.p.A. ****	—	220	(220)
Busforfun.Com S.r.l.	—	—	—
Mbility S.r.l.	(116)	(56)	(60)
SportIT	41	(123)	164
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	10.495	5.510	4.985

* 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 SEM. 2025	I SEM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi da bigliettazione	207,1	201,0	6,1	+3,0 %
Ricavi da Contratto di Servizio	240,2	242,3	(2,1)	-0,9 %
Altri ricavi e proventi	28,2	25,2	3,0	+11,9 %
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	475,5	468,5	7,0	+1,5 %
Costi operativi	(239,2)	(224,3)	(14,9)	+6,6 %
Costi del personale	(161,1)	(156,9)	(4,2)	+2,7 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	75,2	87,3	(12,1)	-13,9 %
Ammortamenti e svalutazioni	(61,8)	(63,5)	1,7	-2,7 %
RISULTATO OPERATIVO	13,4	23,8	(10,4)	-43,7 %
Risultato gestione finanziaria	(4,5)	(7,7)	3,2	-41,6 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,9	16,1	(7,2)	-44,7 %
Imposte sul reddito	(4,5)	(5,5)	1,0	-18,2 %
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	4,4	10,6	(6,2)	-58,5 %

I **ricavi** registrano un aumento di 7,0 milioni di Euro grazie alla crescita dei ricavi da bigliettazione (+6,1 milioni di Euro), trainati dall'incremento del volume dei viaggiatori (104,5 milioni di passeggeri, +1,3 %), soprattutto nel segmento aeroportuale e *leisure*. Gli altri ricavi includono 3,9 milioni di Euro di ristori Covid-19 relativi ad anni precedenti.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è in riduzione di 12,1 milioni di Euro. L'andamento riflette l'incremento dei costi operativi e del costo del personale per 19,1 milioni di Euro. Le variazioni principali in aumento dei costi operativi riguardano il consumo dei materiali (+10,5 milioni di Euro) i costi per le pulizie (+6,0 milioni di Euro), i costi per servizi sostitutivi (+1,0 milioni di Euro) i costi di pedaggio (+2,4 milioni di Euro), compensati da una riduzione dei costi di noleggio del materiale rotabile (-3,8 milioni di Euro), e dell'energia di trazione (-3,0 milioni di Euro). Il costo del personale risente principalmente

dell'incremento dell'organico (+202 FTE) legato al potenziamento sia dei processi operativi (macchinisti, capitreo e personale di biglietteria) sia dei processi di supporto.

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

Il **risultato della gestione finanziaria** tiene inoltre conto di proventi finanziari per 4,7 milioni di Euro (2,6 milioni di Euro nel primo semestre 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 4,4 milioni di Euro, in peggioramento di 6,2 milioni di Euro rispetto al primo semestre 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 SEM. 2025	I SEM. 2024	Differenza	Differenza %
Ricavi per pedaggi	23,2	22,7	0,5	+2,2 %
Altri ricavi e proventi	8,8	3,2	5,6	n.d.
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	32,0	25,9	6,1	+23,6 %
Costi operativi	(10,2)	(9,8)	(0,4)	+4,1 %
Costi del personale	(6,9)	(6,2)	(0,7)	+11,3 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	14,9	9,9	5,0	+50,5 %
Ammortamenti e svalutazioni	(3,1)	(3,3)	0,2	-6,1 %
RISULTATO OPERATIVO	11,8	6,6	5,2	+78,8 %
Risultato gestione finanziaria	(11,2)	(13,6)	2,4	-17,6 %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	0,6	(7,0)	7,6	n.d.
Imposte sul reddito	(1,9)	(0,3)	(1,6)	n.d.
RISULTATO COMPLESSIVO	(1,3)	(7,3)	6,0	-82,2 %

I **ricavi** crescono di 6,1 milioni di Euro grazie all'aumento della posta "Incremento per lavori interni" (+5,5 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 0,5 milioni di Euro grazie alla crescita del traffico (164,3 milioni di veicoli-km, +3,0%).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** registra un aumento di 5,0 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2024. L'andamento riflette maggiori costi 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 2,4 milioni di Euro principalmente grazie ai maggiori proventi finanziari derivanti dall'impiego della liquidità (+3,0 milioni di Euro), parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari.

Il **risultato netto** è negativo per 1,3 milioni di Euro, evidenziando un significativo miglioramento rispetto alla perdita di 7,3 milioni di Euro registrata nel primo semestre 2024.

Allegato 6: Rendiconto finanziario del Gruppo al 30 giugno 2025

Importi in milioni di Euro	30/06/2025	30/06/2024
EBITDA	114,3	106,0
Imposte pagate	(2,0)	—
Oneri/Proventi finanziari	(0,3)	(2,0)
Flusso finanziario della gestione reddituale - FFO	112,0	104,0
CCN	(65,8)	(19,0)
Flusso di cassa operativo	46,2	85,0
Investimenti lordi pagati con fondi propri	(42,9)	(30,6)
Investimenti infrastruttura autostradale pagati con fondi propri	(29,4)	(3,8)
Variazione CCN investimenti fondi propri	(3,9)	(7,5)
Investimenti materiale rotabile idrogeno	(2,2)	—
Variazione CCN investimenti materiale rotabile idrogeno	(13,1)	—
Investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	(214,9)	(149,6)
Variazione CCN investimenti finanziati infrastruttura ferroviaria	47,1	8,4
Contributi pubblici incassati fondi propri	0,1	5,1
Incasso finanziamento investimento materiale rotabile idrogeno	19,2	—
Incasso finanziamento investimento infrastruttura ferroviaria	158,6	40,1
Incasso finanziamento investimento infrastruttura autostradale	5,8	2,4
Flusso di cassa disponibile	(29,4)	(50,5)
Acquisto partecipazioni al netto della cassa detenuta	—	(55,2)
Erogazione prestiti a partecipate	(0,7)	(1,0)
Investimenti in altre partecipazioni	—	(1,5)
Dividendi incassati	6,1	3,0
Investimenti finanziari	0,6	—
Flusso di cassa ante pagamento dei dividendi	(23,4)	(105,2)
Dividendi erogati	(8,1)	(10,0)
Flusso di cassa netto	(31,5)	(115,2)
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) INIZIALE 01.01	668,5	642,8
Flusso di cassa netto	31,5	115,2
Effetto IFRS 16	10,7	4,2
Iscrizione Debiti Finanziari Viridis	—	62,4
Iscrizione Put Option Viridis ed Earn Out	—	51,8
Altre variazioni nei debiti finanziari	9,7	(0,8)
Variazione complessiva PFN	51,9	232,8
PFN Rettificata (Debito/-Cassa) FINALE 31.12	720,4	875,6

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 semestre 2024 sono stati esclusi, rispetto al margine operativo lordo gli oneri non ordinari derivanti da progetti di sviluppo pari a 0,9 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.