

## 1.2 Il Gruppo ATM

### 1.2.1 Mission e Valori

Sin dal 1931, l'Azienda Trasporti Milanesi S.p.A. ("ATM" o la "Società" o la "Capogruppo"), Capogruppo del Gruppo ATM (il "Gruppo") nato nel 2006, rappresenta un punto di riferimento e un attore chiave nel sistema della mobilità integrata, e in particolare mira a:

- essere un'eccellenza riconosciuta a livello nazionale e internazionale per la gestione sostenibile della mobilità integrata attraverso un servizio caratterizzato dalla centralità del consumatore, tecnologicamente avanzato, efficiente e resiliente;
- essere promotrice dell'evoluzione di Milano, continuando a contribuire con il proprio servizio a rendere la città sempre più vivibile, sostenibile, sicura e smart;
- promuovere la valorizzazione delle proprie persone e degli asset attraverso lo sviluppo di nuove competenze e l'attrazione e la crescita di talenti proseguendo nella diffusione di una cultura aperta alla diversità e all'inclusione.

L'agire quotidiano del Gruppo è guidato dalla Carta dei Valori aziendali, elaborata nel 2024, fondata sui principi di **Passione, Cura, Inclusione, Innovazione** e **Sostenibilità** che ispirano la visione del futuro e orientano strategie e comportamenti nell'erogazione del servizio:

- **Passione:** operare ogni giorno con passione e senso di responsabilità, affrontando ogni sfida con dedizione e professionalità, e contribuire con orgoglio al rafforzamento dell'identità e dell'eccellenza del Gruppo ATM, mettendo a valore competenze ed esperienza per generare crescita;
- **Cura:** promuovere una cultura della cura, garantendo attenzione alle esigenze dei clienti, rispetto per le persone, per gli strumenti e per gli ambienti di lavoro, e un ascolto costante fondato su dialogo, condivisione e fiducia reciproca;
- **Inclusione:** promuovere una cultura dell'inclusione, fondata sullo spirito e sul lavoro di squadra, sull'integrazione delle competenze e sull'apertura ai diversi punti di vista, valorizzando le diversità e favorendo coesione e collaborazione nel Gruppo affinché ne derivi sempre crescita e sviluppo per tutti;
- **Innovazione:** promuovere una cultura dell'innovazione, favorendo l'apertura al mercato e alle partnership, agendo il cambiamento con approccio proattivo e flessibile, e coltivando una visione ambiziosa capace di anticipare sfide e opportunità;
- **Sostenibilità:** promuovere una cultura della sostenibilità, consapevole dell'impatto del Gruppo sul territorio, sulle persone e sull'ambiente, contribuendo al benessere della comunità e garantendo nel tempo crescita, riconoscimento del merito e continuità delle competenze necessarie allo sviluppo strategico.

### 1.2.2 I principali servizi offerti

Da sempre il Gruppo ATM si impegna a rispondere alle necessità del settore del trasporto pubblico intercettando prontamente la domanda dei cittadini attraverso l'intermodalità dei servizi di trasporto, che includono metropolitana, autobus, tram e filobus. Le soluzioni offerte coprono l'intera catena del valore della mobilità pubblica e grazie alla combinazione di tecnologie avanzate, come le metropolitane automatiche, con iniziative di *smart mobility*, ATM è in grado di promuovere e rendere il trasporto pubblico una scelta sostenibile.

Gli oltre 10.000 dipendenti del Gruppo ATM garantiscono quotidianamente il funzionamento di un complesso sistema di trasporto che serve un territorio di oltre 3,3 milioni di abitanti, e comprende la città di Milano e 97 comuni della Lombardia.

La rete metropolitana di Milano si compone di cinque linee con un'estensione complessiva di circa 111 km e di 134 stazioni.

Linea	Percorso	Anno	Lunghezza	Stazioni
<b>M1</b>	Sesto 1° Maggio FS ↔ Rho Fieramilano / Bisceglie	1964	26,70 km	38
<b>M2</b>	P.za Abbiategrasso Chiesa Rossa / Assago Milanofiori Forum ↔ Cologno Nord / Gessate	1969	39,88 km	35
<b>M3</b>	San Donato ↔ Comasina	1990	17,31 km	21
<b>M4</b>	Linate Aeroporto ↔ San Cristoforo	2022	14,55 km	21
<b>M5</b>	Bignami Parco Nord ↔ San Siro Stadio	2013	12,88 km	19
<b>Totale</b>			<b>111,31 km</b>	<b>134</b>

Alle Linee Metropolitane si aggiungono 17 linee tranviarie su 157 km di rete, 139 linee di autobus e quattro filoviarie che coprono circa 1.500 km.

L'attuale configurazione della rete di superficie risulta così articolata:

Tipologia	Numero linee	Note
Rete automobilistica	83 urbane 56 suburbane 25 provinciali	Compresi i servizi radiobus di quartiere (attivi in 15 quartieri periferici) e 4 linee relative al servizio notturno sostitutivo della metropolitana
Rete tranviaria	17 urbane	
Rete filoviaria	4 urbane	

Tutte le reti di trasporto sono integrate alla linea ferroviaria di Trenord, a completamento di un sistema integrato che agevola e facilita gli spostamenti sul territorio con i mezzi pubblici.

Inoltre, il Gruppo ATM gestisce:

- la funicolare Como-Brunate che, dal 1894, è il mezzo più veloce per collegare le due località;
- la funicolare Varese-Santa Maria del Monte;
- la funivia Argegno-Pigra;
- la funivia Ponte di Piero-Monteviasco;
- il servizio di *bike sharing* BikeMi della città di Milano;
- 23 parcheggi di corrispondenza, nella città di Milano, che offrono posti auto e moto per il pubblico, dotati di sistemi di controllo di sosta e di pagamento, allo scopo di rendere più scorrevole la viabilità in città, incentivando l'uso dei mezzi pubblici;
- la metropolitana leggera, pensata appositamente per pazienti, personale e studenti, che collega la stazione di Cascina Gobba (sulla Linea 2) all'Ospedale San Raffaele grazie alla metropolitana automatica;
- il trasporto a chiamata;
- le attività accessorie, quali la diffusione dei titoli viaggio, la relativa informazione ai clienti e il controllo dell'evasione tariffaria;
- il sistema di pagamento e controllo di Area C, la *congestion charge* introdotta nel centro di Milano che comporta la gestione delle transazioni di acquisto e degli accessi giornalieri;
- il sistema di controllo e l'adeguamento del sistema informatico di gestione dei transiti di Area B, una zona a traffico limitato con divieto di accesso e circolazione dei veicoli più inquinanti fin dal 2019;
- il servizio di rimozione e custodia dei veicoli, e servizi speciali e turistici fra cui il tram ristorante ATMosfera;
- il servizio di trasporto pubblico locale, con 25 linee di autobus, nell'ambito della Città Metropolitana di Milano e nelle Province di Monza (incluso l'*hinterland*) e Brianza nonché in alcuni comuni in provincia di Bergamo e di Lecco.

Il Gruppo ATM è operativo anche all'estero: infatti, dal 2008, attraverso la società controllata Metro Service A/S, gestisce 4 linee metropolitane nella città di Copenaghen, con un'estensione complessiva di circa 44 km e di 46 stazioni. Nell'ottobre 2025 Metro Service A/S ha inaugurato la prima sezione della nuova linea denominata *Greater Copenaghen Light Rail* (metropolitana leggera), quest'ultima serve l'area suburbana a ovest della città, servendosi di n° 8 veicoli che operano in 12 stazioni per complessivi 13 km.

Linea	Percorso	Anno	Lunghezza	Stazioni
M1	Vanløse ↔ Vestamager	2008	21 km	22
M2	Vanløse ↔ Lufthavnen			
M3	København H ↔ Enghave Plads	2019	15,5 km	17
M4	OrientKaj ↔ Ny Ellebjerg	2020	7,5 km	7
<b>TOTALE</b>			<b>44 km</b>	<b>46</b>



Linea	Percorso	Anno	Lunghezza	Stazioni
L3	Ishøj ↔ Rødovre Nord	2025	13 km	12



Il 30 novembre 2024 è stata aperta la tratta base della metropolitana di Salonicco in Grecia, lunga 8,1 km e comprensiva di 13 stazioni, affidata alla gestione della controllata THEMA S.A. Nel primo quadrimestre del 2026 è prevista l'apertura del prolungamento a Kalamaria per ulteriori 4,6 km e 5 stazioni.

Linea	Percorso	Anno	Lunghezza	Stazioni
Line 1	New Railway Station ↔ Nea Elvetia	2024	8,1 km	13



Infine, in data 1° marzo 2026, il gruppo ATM tramite la controllata ATM Croix du Sud ha avviato la gestione delle linee di autobus del settore Croix du Sud della città di Parigi. Il servizio coinvolge 18 linee stradali, di cui 13 diurne e 5 notturne.

Di seguito sono sintetizzate le attività del Gruppo ATM per aree territoriali e per servizi al 31 dicembre 2025:

AREA DI ATTIVITÀ	Gestione del trasporto pubblico locale	Attività accessorie e complementari al TPL	Altre
ITALIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ TPL in Milano e area urbana e TPL automobilistico nel Comune di Monza, Provincia di Monza-Brianza, Bergamo, Lecco</li> <li>➤ Linee metropolitane 4 e 5 di Milano</li> <li>➤ Servizi a chiamata</li> <li>➤ Funicolari (Como-Brunate, Varese-Santa Maria del Monte) e funivie (Argegno-Pigra, Ponte di Piero-Monteviasco)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Sosta a pagamento su strada e nei 23 parcheggi di interscambio all'interno e all'esterno di Milano</li> <li>➤ Rimozione e custodia veicoli sul territorio comunale</li> <li>➤ Area B e C</li> <li>➤ Sistema Controllo Traffico e Territorio</li> <li>➤ Bike Sharing</li> <li>➤ Sistemi di ticketing</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Tram ristorante e noleggio tram</li> <li>➤ Progettualità per una mobilità sostenibile, inclusiva e innovativa</li> <li>➤ Manutenzione e diagnostica integrata di impianti e sistemi di controllo metro-tranviari</li> <li>➤ Gestione sinistri assicurativi</li> <li>➤ Gestione Retail e Advertising</li> </ul>
ESTERO	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Metropolitane di Copenaghen e Salonico</li> </ul>		

### 1.2.3 Il modello di creazione di valore

Grazie al suo ruolo di attore chiave del trasporto pubblico nazionale ed internazionale, il Gruppo ATM, attraverso le sue attività, è in grado di generare un grande valore per la città metropolitana in cui opera, per le varie comunità circostanti e anche per tutto il sistema Paese, in un'ottica che evolve ogni giorno di più verso un sistema intermodale sostenibile, attento all'ambiente e alle persone. Il fine ultimo dell'azienda è proprio quello di migliorare la qualità della vita per tutti, nel presente ma anche nel medio-lungo periodo.

Oltre al valore economico, infatti, il Gruppo crea valore sul territorio in cui opera impegnandosi in progetti, iniziative, partnership ed attività che abbiano un riscontro più ampio possibile in ambito sociale ed ambientale.

Il valore generato dal Gruppo, descritto nelle pagine seguenti, si misura non solo sulla base della capacità di ATM di raggiungere i propri obiettivi strategici, ma anche sulla base dell'entità dell'impatto positivo generato dalle attività di business verso l'esterno.

Nel voler creare e condividere valore, ATM si rivolge a diversi *stakeholder* con obiettivi mirati:

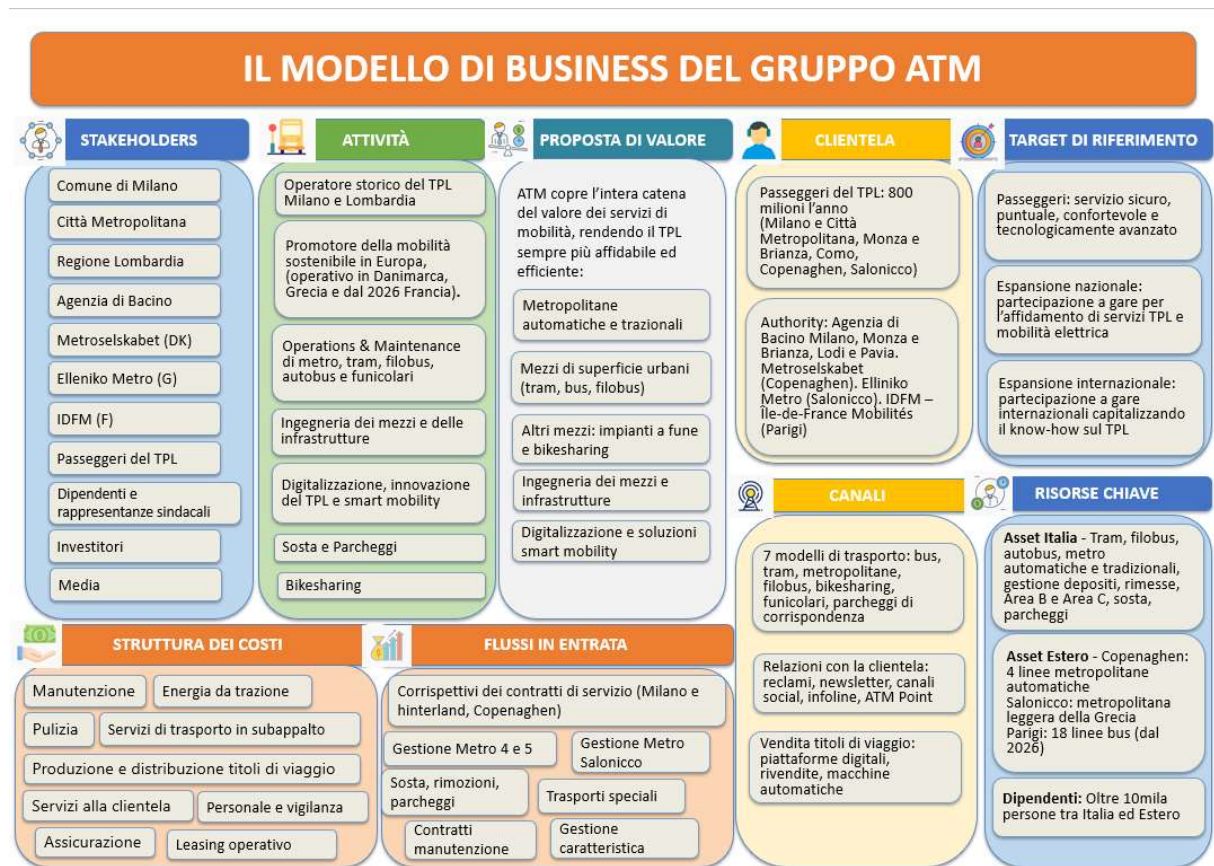
- **Clienti passeggeri:** garantire una mobilità integrata sostenibile ed efficiente, in linea con le strategie di sostenibilità aziendale in Italia, in Danimarca e in Grecia, e con il fine di espandere il business anche in altri Paesi, per rendere il Gruppo ATM competitivo su scala globale.
- **Autorità locali:** offrire soluzioni innovative e sostenibili per il trasporto pubblico, sia in Italia sia all'estero.
- **Settore del TPL:** partecipare attivamente a gare per la gestione di servizi di mobilità con un focus su infrastrutture sostenibili e trasporto a basse emissioni.

Inoltre, ATM interagisce con una rete diversificata di *stakeholder* tra cui:

- **Comune di Milano:** azionista unico e garante della sostenibilità economica e sociale.
- **Agenzia per il Trasporto Pubblico Locale** del bacino della Città Metropolitana di Milano, Monza e Brianza, Lodi e Pavia: collaboratore strategico per la programmazione della mobilità sostenibile.
- **Agenzia per il Trasporto Pubblico Locale** del bacino di Como, Lecco e Varese, Ente Affidante del contratto dei servizi di TPL su impianti fissi di competenza.
- **Enti internazionali:** Metroselskabet (Danimarca), Elliniko Metro SA (Grecia) ed Île-de-France Mobilités – IDFM (Francia), titolari dei contratti di servizio attualmente in essere nelle città di Copenaghen, Salonicco e Parigi.
- **Investitori e media:** attori chiave per garantire crescita, trasparenza e diffusione delle pratiche sostenibili.

ATM continua a innovare il proprio modello di business per allinearsi agli standard europei di sostenibilità, puntando sempre di più su mobilità elettrica, digitalizzazione dei processi per migliorare l'efficienza operativa e promozione di una cultura aziendale incentrata sulla sostenibilità e la responsabilità sociale.

L'introduzione della Direttiva CSRD sul reporting di sostenibilità rappresenta un'opportunità per il Gruppo ATM di consolidare e comunicare il proprio ruolo di leader nella mobilità sostenibile. Attraverso un modello di business innovativo e responsabile, l'azienda non solo è in grado di rispondere alle richieste normative, ma contribuisce attivamente alla transizione ecologica, promuovendo un futuro più sostenibile per tutti i suoi *stakeholder*.



### 1.2.4 Le nostre persone

Per ATM le persone costituiscono un pilastro centrale della strategia di sostenibilità, integrata pienamente nel modello di business e nel concetto stesso di mobilità. L'Azienda è fortemente impegnata nel favorire un ambiente di lavoro positivo e nello sviluppo di politiche che valorizzino l'individualità e la diversità.

L'organico del Gruppo ATM al 31 dicembre 2025 è di 11.356 risorse (10.623 al 31 dicembre 2024).

Tipologia contrattuale	31.12.2024	Assunzioni	Uscite	Altre variazioni	31.12.2025
Dirigenti	40	8	(2)	7	53
Funzionari/quadri	465	35	(30)	13	483
Impiegati	1.082	171	(101)	11	1.163
Operai	9.036	1.341	(690)	(30)	9.657
<b>Totale</b>	<b>10.623</b>	<b>1.555</b>	<b>(823)</b>	<b>1</b>	<b>11.356</b>

Nel 2025 il Gruppo ATM ha confermato il proprio impegno nella valorizzazione del capitale umano, proseguendo un percorso strategico di rafforzamento organizzativo attraverso un articolato programma di assunzioni. L'obiettivo è stato duplice: da un lato sostenere la crescita qualitativa dei servizi offerti, dall'altro consolidare le competenze necessarie per affrontare le sfide evolutive del settore della mobilità urbana. Nel corso dell'anno, nelle società italiane del Gruppo sono state inserite circa 1.200 nuove risorse, un risultato che si attesta come il livello più elevato mai raggiunto dal Gruppo in termini di assunzioni, confermando la forte determinazione nel rafforzare in modo strutturale il proprio capitale umano.

Una componente essenziale di tali inserimenti ha riguardato il personale di esercizio, che rappresenta oltre il 60% delle nuove assunzioni. All'interno di questo segmento, l'80% è costituito da conducenti di linea, ruolo caratterizzato da persistente carenza all'interno dell'intero settore del TPL. Questo fenomeno è particolarmente evidente nelle grandi aree urbane, dove l'incremento costante della domanda di mobilità rende necessario un rafforzamento continuo della forza lavoro dedicata alla conduzione dei mezzi. ATM, per facilitare il processo di assunzione di queste risorse, ha avviato un percorso che consente di acquisire le abilitazioni necessarie senza oneri economici diretti, prevedendo il finanziamento integrale dei corsi per il conseguimento della patente D e della Carta di Qualificazione del Conducente (CQC). Tale approccio è stato determinante per garantire la continuità e l'affidabilità del servizio, elementi centrali della missione aziendale.

Parallelamente, circa il 20% delle assunzioni ha interessato il comparto della manutenzione, a testimonianza dell'attenzione costante al miglioramento dell'efficienza operativa e al presidio puntuale delle infrastrutture e delle flotte. Questa scelta risponde all'esigenza di assicurare elevati standard di sicurezza, qualità del servizio e continuità operativa, coerentemente con i principi che guidano la gestione degli asset del Gruppo.

Particolare rilevanza viene conferita alla stabilità lavorativa e alla crescita professionale: oltre il 90% delle nuove risorse è stato assunto con contratto a tempo indeterminato, confermando la volontà del Gruppo di promuovere percorsi di inserimento duraturi, capaci di generare valore condiviso nel lungo periodo. Questa scelta rappresenta un elemento strutturale della politica del personale di ATM, orientata a costruire relazioni di lavoro basate su stabilità, inclusione e sviluppo delle competenze.

Un ulteriore elemento distintivo è rappresentato dalla dimensione della diversità e dell'inclusione: il 17% delle persone assunte nel 2025 è di genere femminile. Pur in un settore storicamente

caratterizzato da una forte presenza maschile, il Gruppo promuove attivamente l'accesso delle donne ai diversi ruoli aziendali, comprese le posizioni tecniche e operative, in coerenza con gli impegni assunti in materia di parità di genere e valorizzazione delle differenze. Questo risultato rappresenta un passo significativo nel percorso verso un'organizzazione sempre più equa, aperta e rappresentativa della comunità servita.

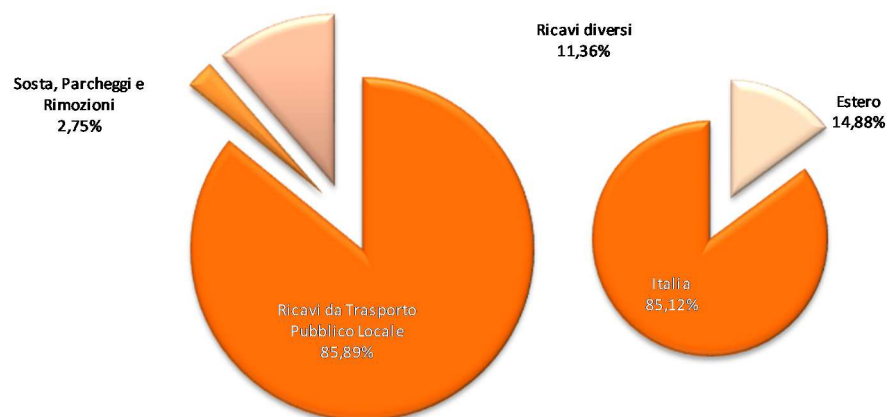
I risultati raggiunti nel 2025 confermano la centralità delle persone per il Gruppo ATM e rafforzano la convinzione che la capacità di innovare, crescere e garantire un servizio di qualità passa in primo luogo attraverso investimenti mirati nel capitale umano, elemento chiave per sostenere una mobilità efficiente, sicura e sostenibile.

## 1.3 I Principali risultati del 2025

### 1.3.1 Highlights economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo ATM

Principali indicatori economici (milioni di euro)			
	2025	2024	2023
Ricavi e altri proventi operativi	1.335,9	1.161,3	1.097,3
Costi e altri oneri operativi	(1.241,5)	(1.061,2)	(1.022,2)
Margine Operativo Lordo	94,5	100,1	75,1
<i>% su "Ricavi e altri proventi"</i>	7%	9%	7%
Risultato Operativo	14,1	14,9	(11,2)
<i>% su "Ricavi e altri proventi"</i>	1,1%	1%	(1%)
Risultato Netto	13,2	5,8	0,8
<i>% su "Ricavi e altri proventi"</i>	1,0%	0,5%	0,1%

#### Ricavi 2025 - per natura e per area geografica



Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)			
	2025	2024	2023
Immobili, impianti e macchinari			
Attività immateriali	1.152,5	1.126,2	1.160,4
Diritti d'uso per beni in leasing			
Patrimonio netto	1.195,4	1.176,8	1.175,5
Posizione Finanziaria Netta	166,2	78,3	95,7
Investimenti	218,7	118,2	202,4

Principali indicatori finanziari (milioni di euro)			
	2025	2024	2023
ROI	0,8%	1%	(0,8%)
Capitale Investito netto	1.665,0	1.545,2	1.486,9
Risultato Operativo	14,1	14,9	(11,2)
ROE	1,1%	0,5%	0,1%
Patrimonio netto	1.195,4	1.176,8	1.175,5
Risultato Netto	13,2	5,8	0,8

## Comparabilità dei dati e indicatori alternativi di performance e definizioni

### *Comparabilità dei dati*

Come indicato nelle Note illustrative del Bilancio consolidato e separato al 31 dicembre 2025, cui si fa rinvio, i criteri di stima e valutazione sono i medesimi utilizzati in sede di redazione dei bilanci consolidato al 31 dicembre 2024, adeguati e integrati, nel caso, con i nuovi emendamenti e principi entrati in efficacia nel periodo come dettagliato nello specifico paragrafo delle rispettive note illustrative.

### *Indicatori alternativi di performance e definizioni*

La Relazione sulla Gestione e il Bilancio consolidato e separato annuale includono indicatori economici e finanziari che sono utilizzati dalla Direzione per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo. Tali indicatori non sono definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio della loro determinazione applicato dalla Direzione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e conseguentemente non comparabile. Gli Indicatori Alternativi di Performance sono costruiti esclusivamente a partire da dati contabili storici e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA in data 5 ottobre 2015 (2015/1415) come da comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015 e dell'ESMA in data 17 aprile 2020 "*ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs)*".

Nella presente Relazione sulla Gestione sono rappresentati i seguenti Indicatori Alternativi di Performance:

- Margine operativo lordo (MOL): è pari alla differenza tra "*Totale ricavi ed altri proventi operativi*" ed il "*Totale costi ed altri oneri operativi*" ed è direttamente desumibile dal prospetto di Conto economico consolidato, integrato dalla relativa Nota illustrativa. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IFRS; pertanto, potrebbe essere non omogeneo e quindi non confrontabile con quello esposto da altri gruppi.
- MOL *margin*: è calcolato come rapporto tra il MOL e il totale dei "*Ricavi e altri Proventi operativi*".
- Risultato operativo: rappresenta il "*Risultato operativo*" direttamente desumibile dal prospetto di Conto economico consolidato.
- Margine sul Risultato operativo: è calcolato come rapporto tra il Risultato operativo e il totale dei "*Ricavi e altri Proventi operativi*".

- Indicatori Alternativi di Performance *underlying*: i risultati annuali e la loro comparazione rispetto a quell'anno di confronto possono includere elementi inusuali (che non si ripeteranno in futuro) o non correlati alle *performance* operative, che influenzano significativamente e in modo non omogeneo e sistematico nel tempo i risultati del Gruppo e della Società ATM S.p.A., generando effetti che potrebbero non consentire una corretta interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo e della Società nell'anno, confrontata con quella normalizzata dell'anno precedente e di quelli futuri, limitando in questo modo la valenza informativa del Conto economico consolidato comparativo sintetico e del prospetto di Conto economico consolidato comparativo predisposto in applicazione dello IAS 1. Tali componenti sono evidenziate ai paragrafi "Commento ai risultati economico finanziari del Gruppo ATM" della presente Relazione sulla Gestione.
- Investimenti: rappresentano la somma degli investimenti indicati nelle note "Immobili, impianti e macchinari" e "Attività immateriali" del Bilancio consolidato annuale.
- Totale Indebitamento Finanziario: determinato, come previsto dall'Orientamento ESMA 32-382-1138, come somma dell'*indebitamento finanziario corrente netto* e dell'*indebitamento finanziario non corrente*, entrambi inclusivi dei debiti finanziari per contratti di leasing ex IFRS 16. Per "*indebitamento finanziario corrente netto*" si intende la somma algebrica tra disponibilità liquide, mezzi equivalenti, attività finanziarie correnti (quali ad esempio titoli posseduti per negoziazione) e dell'*indebitamento finanziario corrente*.

### Misure alternative di performance

L'Emittente utilizza determinati indicatori economici, finanziari e di altra natura per valutare la performance del Gruppo e della Società ATM S.p.A. ("*Alternative Performance Measures*" o "APM").

Le "*Alternative Performance Measures*" identificate dal *management* sono descritte e definite di seguito:

- Utile / (Perdita) *adjusted*: si tratta di un indicatore di performance operativa, calcolato come Utile / (Perdita) *adjusted* in presenza, nel periodo in analisi, di alcuni utili e perdite speciali o *una tantum* (come di seguito descritti). Nell'esercizio in esame, gli utili e perdite speciali o *una tantum* che vengono esclusi dal calcolo dell'Utile / (Perdita) *adjusted* sono stati ricavati dal Conto Economico consolidato e separato e consistono in alcuni eventi non ricorrenti che individualmente o collettivamente vengono considerati come non rappresentativi dell'andamento commerciale delle attività del Gruppo e della Società ATM S.p.A.;
- EBITDA *adjusted*: è un indicatore di performance operativa, calcolato come Utile / (Perdita) di esercizio sommato alle imposte sul reddito, all'utile netto delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto, ai Proventi (Oneri) finanziari netti, agli ammortamenti, alle svalutazioni delle attività materiali, delle attività immateriali e dei diritti d'uso dei beni in leasing, meno i contributi

in conto capitale per gli impianti, rettificati per alcuni utili e perdite speciali o una tantum (come di seguito descritti) per il periodo di riferimento;

- Margine EBITDA *adjusted*: viene calcolato come EBITDA *adjusted* dell'esercizio di riferimento e viene diviso per i ricavi e gli altri proventi operativi del periodo stesso;
- EBIT *adjusted*: indicatore di performance operativa, calcolato come Utile / (Perdita) di esercizio più le imposte sul reddito, l'utile netto delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto e i Proventi (Oneri) finanziari netti, rettificati per alcuni utili e perdite speciali o una tantum (come di seguito descritti), per il periodo di riferimento;
- Margine EBIT *adjusted*: calcolato come EBIT *adjusted* dell'esercizio di riferimento diviso per i ricavi e gli altri proventi operativi del periodo stesso;
- Investimenti: vengono calcolati come incremento aggregato delle attività immateriali e degli immobili, impianti e macchinari presenti nel Bilancio consolidato e separato. Il management, inoltre, monitora e analizza gli investimenti tenendo conto delle loro finalità e nello specifico *i*) manutenzione ciclica di immobili, impianti e attrezzature esistenti (parco macchine e locali) e *ii*) spese in conto capitale riguardanti lo sviluppo dei prodotti (ammodernamento e potenziamento di impianti e infrastrutture, nuove tecnologie per i pagamenti e per la diffusione delle informazioni);
- Indebitamento finanziario netto: indica la capacità di far fronte alle obbligazioni di natura finanziaria. Viene calcolato, come previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138, come somma dei valori relativi alle voci di indebitamento finanziario a breve e a lungo termine (indebitamento finanziario lordo, incluso l'indebitamento finanziario per contratti di leasing ex IFRS 16), al netto delle disponibilità liquide.

Gli "APM" sopra riportati sono stati calcolati ed utilizzati nel presente documento, in quanto il Gruppo e la Società ATM S.p.A. ritengono che:

- l'Indebitamento finanziario netto fornisca una migliore valutazione del livello complessivo di indebitamento, della solidità patrimoniale e della capacità di rimborso del debito;
- gli investimenti forniscano una migliore valutazione del livello complessivo degli investimenti;
- le misure di performance relative all'EBITDA *adjusted*, al margine EBITDA *adjusted*, all'EBIT *adjusted*, al margine EBIT *adjusted* e all'Utile/(Perdita) *adjusted*, nonché le configurazioni rettifiche, analizzano l'andamento dell'attività e forniscono una migliore comparazione dei risultati; tali indicatori sono inoltre generalmente utilizzati ai fini della valutazione della performance aziendale.

Nel presente documento è riportata una spiegazione circa la rilevanza di ciascuna delle "Alternative Performance Measures", oltre ad una riconciliazione delle stesse con indicatori maggiormente comparabili calcolati e presentati in conformità agli IFRS.

Il management ritiene che gli "APM" forniscano informazioni utili per gli investitori, in quanto facilitano l'identificazione di tendenze operative e parametri finanziari significativi.

Per una corretta comprensione degli "APM", si segnala quanto segue:

- gli "APM" si basano sui dati storici del Gruppo e della Società ATM S.p.A. (al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024);
- gli "APM" non sono derivati di principi IFRS e, essendo derivati dal Bilancio consolidato e separato redatto in conformità a tali principi, non sono soggetti a revisione;
- gli "APM" non devono essere considerati in sostituzione degli indicatori richiesti dagli IFRS;
- gli "APM" devono essere letti insieme alle informazioni finanziarie del Gruppo e della Società ATM S.p.A. tratte dai bilanci consolidati e separati per gli esercizi che terminano al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024;
- poiché non derivano dagli IFRS, le definizioni utilizzate in relazione agli "APM" potrebbero non essere standardizzate con quelle adottate da altre società e pertanto non risultano comparabili;
- gli "APM" e le definizioni qui utilizzate sono coerenti e standardizzate per tutti i periodi per i quali sono incluse le informazioni finanziarie nel presente documento.

### 1.3.2 Highlights operativi – Italia

#### TOTALE RETE <sup>1</sup>

Territorio servito (km <sup>2</sup> )	656	Passeggeri trasportati (mln)	695,5
Comuni serviti	46	Km percorsi (mln vett*km)	159,3

#### RETE METROPOLITANA

Numero linee	5	Parco veicoli (motrici e carrozze) <sup>4</sup>	941
Lunghezza rete (km) <sup>2</sup>	111,3		
Lunghezza impianti (km) <sup>3</sup>	245,4		

#### RETE AUTOMOBILISTICA

Numero linee	139	Parco veicoli <sup>4</sup>	1.293
Lunghezza rete (km) <sup>2</sup>	1.254,4	Età media parco in uso (anni)	6,7

#### RETE TRANVIARIA

Numero linee	17	Parco veicoli <sup>4</sup>	494
Lunghezza rete (km) <sup>2</sup>	157,6		
Lunghezza impianti (km) <sup>3</sup>	276,3		

#### RETE FILOVIARIA

Numero linee	4	Parco veicoli <sup>4</sup>	140
Lunghezza rete (km) <sup>2</sup>	38,8		
Lunghezza impianti (km) <sup>3</sup>	85,8		

<sup>1</sup> I dati si riferiscono al servizio svolto da ATM nella Città Metropolitana di Milano

<sup>2</sup> Per lunghezza rete si intende la somma delle lunghezze in asse di esercizio delle singole linee

<sup>3</sup> Sono considerati i km di armamento linee in esercizio e rete aerea

<sup>4</sup> Veicoli a patrimonio

**SERVIZI SVOLTI NELLA CITTÀ METROPOLITANA DI MILANO, PROVINCE DI MONZA E BRIANZA, BERGAMO E LECCO**

Territorio servito ( <i>km</i> <sup>2</sup> )	655	Numero linee	25
Comuni serviti	59	Lunghezza rete ( <i>km</i> ) <sup>2</sup>	379,4
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	12,0	Parco veicoli <sup>4</sup>	150
Km percorsi ( <i>mln</i> )	7,7		

**PARCHEGGI E AREE SOSTA**

Parcheggi		Sosta	
Numero	22	Posti auto	113.156
Posti auto	17.224		
Ingressi	5.554.990		

**FUNICOLARE COMO - BRUNATE**

Lunghezza rete ( <i>km</i> )	1,1	Km percorsi	54.555
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	1,4		

**FUNICOLARE VARESE VELLONE – S. MARIA DEL MONTE**

Lunghezza rete ( <i>km</i> )	0,4	Km percorsi	5.888
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	0,03		

**FUNIVIA ARGEGNO-PIGRA**

Lunghezza rete ( <i>km</i> )	1,1	Km percorsi	10.093
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	0,03		

**FUNIVIA PONTE DI PIERO - MONTEVIASCO\*\***

Lunghezza rete ( <i>km</i> )	1,0	Km percorsi	2.166
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	0,01		

<sup>2</sup> Per lunghezza rete si intende la somma delle lunghezze in asse di esercizio delle singole linee

<sup>4</sup> Veicoli a patrimonio

\*\* La linea è operativa da agosto '25

### 1.3.3 Highlights operativi – ESTERO

#### METRO COPENAGHEN

Territorio servito ( <i>km</i> <sup>2</sup> )	162	Numero linee	4
Comuni serviti	3	Lunghezza rete ( <i>km</i> ) <sup>2</sup>	44,0
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	135,2	Parco veicoli	81
Km percorsi ( <i>mln</i> )	35,9		

#### LIGHT RAIL COPENAGHEN

Territorio servito ( <i>km</i> <sup>2</sup> )	47	Numero linee	1
Comuni serviti	5	Lunghezza rete ( <i>km</i> ) <sup>2</sup>	13,0
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	0,1	Parco veicoli	25
Km percorsi ( <i>mln</i> )	0,2		

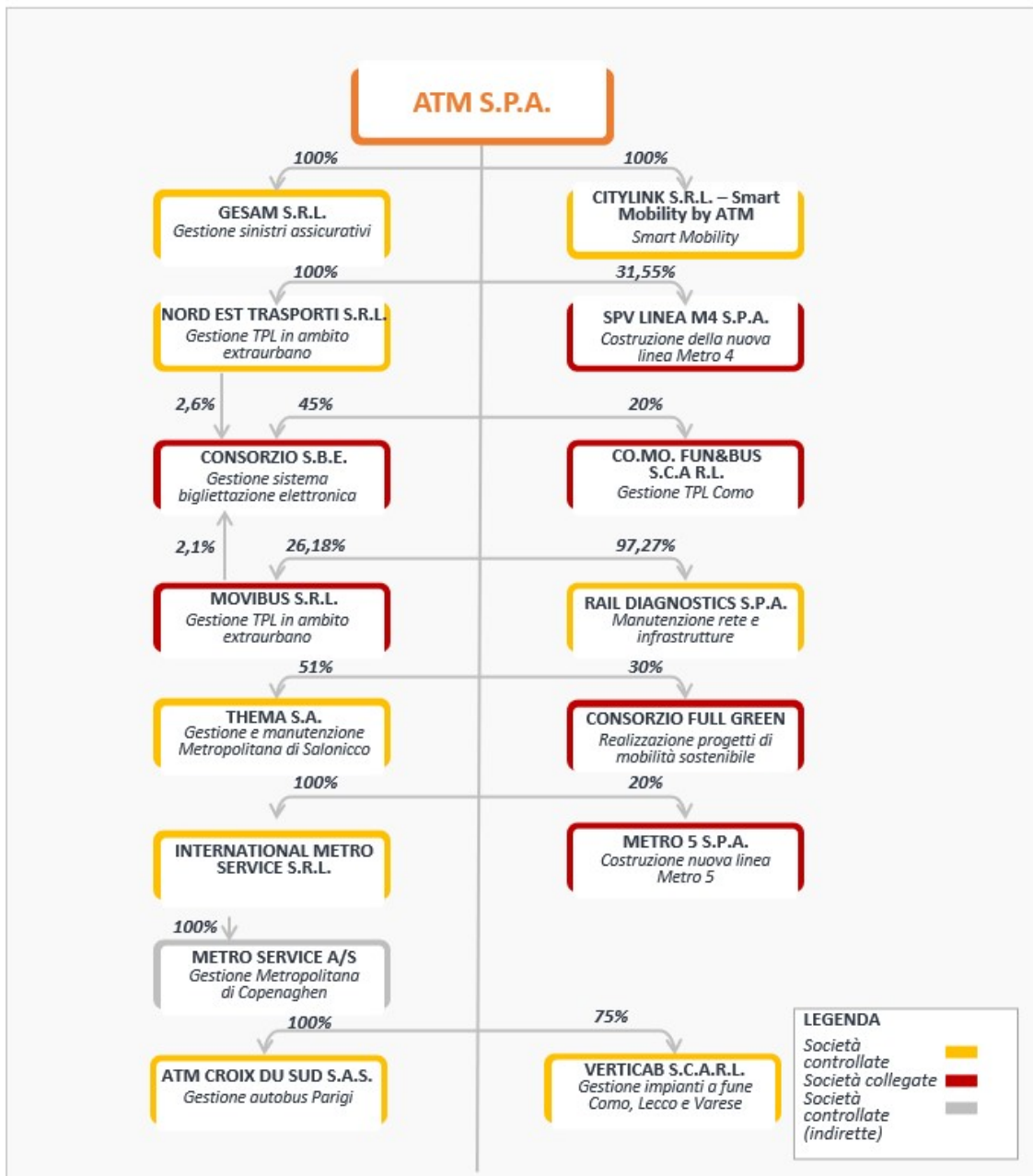
#### METRO SALONICCO

Territorio servito ( <i>km</i> <sup>2</sup> )	19	Numero linee	1
Comuni serviti	1	Lunghezza rete ( <i>km</i> ) <sup>2</sup>	8,1
Passeggeri trasportati ( <i>mln</i> )	23,0	Parco veicoli	18
Km percorsi ( <i>mln</i> )	5,6		

### 1.4. L'Assetto societario al 31 dicembre 2025

ATM S.p.A. (di seguito anche la "Società" o la "Capogruppo"), controllata al 100% dal Comune di Milano, è Capogruppo del Gruppo Azienda Trasporti Milanese (il "Gruppo" o il "Gruppo ATM") ed esercita attività di Direzione e Coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c. nei confronti delle società controllate. La sede legale della Società è in Foro Buonaparte 61, Milano.

In questo documento per Gruppo ATM, Gruppo o ATM si intende l'insieme delle società incluse nel perimetro di consolidamento di seguito rappresentato:



#### Società controllate e attività dalle stesse svolte:

- **CityLink S.r.l. – Smart Mobility by ATM (“City Link”)**: già costituita il 9 ottobre 2010 come ATM Servizi Diversificati S.r.l., nel 2021 l’Assemblea dei Soci ha modificato la denominazione sociale in “CityLink S.r.l. - Smart Mobility by ATM” e ha cambiato l’oggetto sociale al fine di riflettere la nuova attività indirizzata al settore della *Smart Mobility*, dedicata allo sviluppo di soluzioni per una mobilità sempre più sostenibile, inclusiva e innovativa. Contestualmente viene aggiornata la Governance, passando da un Amministratore Unico ad un Consiglio di Amministrazione. CityLink è controllata al 100% da ATM S.p.A.
- **GeSAM S.r.l. (“Gesam”)**: costituita il 22 dicembre 2005, è controllata al 100% da ATM S.p.A. e svolge l’attività di consulenza nel settore assicurativo, comprensiva di ogni relativo supporto specialistico finalizzato all’istruzione e alla liquidazione dei sinistri con esclusione dell’attività di mediazione assicurativa.
- **International Metro Service S.r.l. (“InMe”)**: costituita il 12 aprile 2007, è controllata al 100% da ATM S.p.A. e si occupa della gestione di servizi di trasporto di persone e cose, incluse le attività di programmazione e organizzazione operativa ai fini dell’esecuzione di contratti di esercizio e manutenzione di sistemi metropolitani. International Metro Service S.r.l. controlla al 100% **Metro Service A/S**, società di diritto danese che gestisce la metropolitana di Copenaghen.
- **Nord Est Trasporti S.r.l. (“NET”)**: costituita il 5 dicembre 2007 e controllata al 100% da ATM S.p.A., gestisce i servizi di trasporto di persone, cose ed informazioni, incluse le attività di programmazione e organizzazione operativa e i servizi annessi e connessi all’attività di trasporto e alla mobilità nella Città Metropolitana di Milano, nella Provincia di Monza e Brianza, Bergamo, Lecco e nel territorio del Comune di Monza.
- **Rail Diagnostics S.p.A. (“Rail Diagnostics”)**: costituita il 31 ottobre 2006 e controllata al 97,27% da ATM S.p.A., ha per oggetto l’attività di progettazione, realizzazione, manutenzione e diagnostica integrata di impianti e di sistemi di controllo metro-tranviari.
- **THEMA S.A. (“Thema”)**: costituita il 25 settembre 2023, è partecipata da ATM per il 51% e da Egis Project S.A.S. per il restante 49%. Il 4 ottobre 2023, THEMA S.A. ha sottoscritto con la stazione appaltante ELLINIKO METRO S.A. il contratto di partenariato pubblico-privato per la gestione e manutenzione della rete metropolitana di Salonicco aggiudicato con la gara pubblica<sup>1</sup> in cui ATM ha partecipato insieme ad Egis Project S.A.S. La durata del contratto è di 11 anni. Il bando di gara imponeva la creazione di una società veicolo nella forma giuridica di

---

<sup>1</sup> International Tender Based on the Open Procedure for the Conclusion of a PPP Contract concerning the Operation and Maintenance of Thessaloniki Metro Network

“società anonima” di cui alla legge greca n. 4548/2018 corrispondente alla “società per azioni” di diritto italiano, dotata di personalità giuridica e autonomia patrimoniale rispetto ai soci.

**Verticab S.c.a.r.l.:** costituita il 27 maggio 2025, è controllata al 75% da ATM e al 25% da Imprese Turistiche Barziesi S.p.A. L’Agenzia TPL di Como, Lecco e Varese ha affidato alla Società la gestione di sette impianti a fune. Gli impianti sono la funicolare di Como di Brunate, la funivia Argegno – Pigra, la funivia Malnago – Piani Erna, la funivia Margno – Pian delle Betulle, la funivia Moggio – Piani di Artavaggio, la funicolare Varese Vellone – Santa Maria Del Monte e la funivia Ponte di Piero – Monteviasco. Il contratto ha durata di 7 anni fino al 2032.

**ATM Croix du Sud SAS:** costituita il 16 giugno 2025, è controllata al 100% da ATM. Il 10 aprile 2025, l’autorità concedente Île-de-France Mobilités (IDFM) ha attribuito ad ATM S.p.A. l’appalto per la gestione delle linee di autobus del settore Croix du Sud. ATM S.p.A. ha di conseguenza costituito la società di diritto francese ATM Croix du Sud, che ha il compito di gestire l’attività di trasporto di 18 linee stradali, di cui 13 diurne e 5 notturne. Il servizio di trasporto ha avuto inizio il 1° marzo 2026 e terminerà il 28 febbraio 2031.

#### Società collegate:

**Co.Mo. Fun&Bus S.c.a r.l.:** costituita il 9 giugno 2006, ATM S.p.A. detiene il 20% del capitale sociale. La società supporta il servizio di Trasporto Pubblico Locale nel Comune di Como.

**Consorzio Full Green:** costituito il 5 agosto 2021, ATM S.p.A. detiene il 30% del Fondo consortile. Promuove la collaborazione tra i consorziati per implementare progetti di mobilità sostenibile e digitalizzazione, focalizzandosi sulla transizione verso flotte di mezzi a zero emissioni, su risparmio ed efficienza energetica, su decarbonizzazione e miglioramento della qualità dell’aria.

**Consorzio S.B.E.:** costituito il 28 gennaio 2015, ATM S.p.A. detiene direttamente il 45% del capitale sociale, e, indirettamente, per tramite della sua controllata Nord Est Trasporti S.r.l. il 2,6% e, per tramite della collegata Movibus S.r.l., il 2,1%. Il Consorzio gestisce la piattaforma centrale del sistema di bigliettazione elettronica e le attività di *clearing* dei flussi contabili dei titoli di viaggio.

**Metrofil S.c.a r.l. in liquidazione (“Metrofil”):** costituita il 2 aprile 2009, ATM S.p.A. detiene il 25,44% del capitale sociale. La società è stata costituita per adempiere alle obbligazioni derivanti da un appalto per la progettazione e realizzazione del sistema di trasporto pubblico filoviario per il corridoio EUR-Tor de Cenci ed EUR Laurentina-Tor Pagnotta, stipulato con Roma Metropolitane S.r.l. Avendo conseguito l’oggetto sociale, la Società è stata posta in liquidazione con delibera assembleare del 18 maggio 2022.

- **Metro 5 S.p.A. (“Metro 5” o “M5”)**: costituita il 5 giugno 2006, ATM S.p.A. detiene il 20% del capitale sociale. La società si occupa della progettazione, espropriazione, direzione lavori, esecuzione di opere civili e tecnologiche, fornitura di materiale rotabile e gestione della linea metropolitana 5 e dei suoi eventuali prolungamenti.
- **Movibus S.r.l. (“Movibus”)**: costituita il 15 maggio 2008, ATM S.p.A. detiene il 26,18% del capitale sociale. La società svolge la propria attività nel settore Trasporto Pubblico Locale ove opera in qualità di gestore del lotto 6 della sottorete provinciale di Milano Ovest.
- **SPV Linea M4 S.p.A. (“Metro 4” o “M4”)**: costituita il 16 dicembre 2014, ATM detiene il 31,546% delle quote sociali, acquistate il 20 dicembre 2023, in accordo con la Delibera del Consiglio Comunale del 14 dicembre 2023 e sulla base dell’accordo con i soci privati della società. Lo scopo societario, in concessione dal Comune di Milano, è la costruzione, manutenzione della linea metropolitana 4 di Milano e l’erogazione del relativo servizio di trasporto pubblico.

### **Struttura del capitale sociale**

Il capitale sociale di ATM S.p.A., pari a 700.000 migliaia di euro, è composto da 70.000.000 di azioni del valore unitario di 10 euro ed è interamente posseduto dal Comune di Milano.

### **Aggiornamenti e variazione della Struttura del Gruppo**

In data 27 maggio 2025 è stata costituita la società consortile Verticab S.c.a.r.l., controllata al 75% da ATM e al 25% da Imprese Turistiche Barziesi S.p.A.

In data 16 giugno 2025 è stata costituita la società di diritto francese ATM Croix du Sud SAS, controllata al 100% da ATM per la gestione delle linee di autobus del settore Croix du Sud.

In data 18 settembre 2025 si è perfezionata l’operazione di cessione di una quota rappresentativa del 49% del capitale sociale di International Metro Service S.r.l. da parte di Hitachi Rail STS S.p.A. in favore di ATM S.p.A. A decorrere dalla suddetta data, pertanto, ATM Spa risulta Socio unico della società International Metro Service S.r.l.

## 1.5 Gli eventi significativi del 2025

### ITALIA

#### Estensione dei servizi

- > 9 maggio 2025 - è stato sottoscritto il Contratto di Servizio dal RTI formato da ATM S.p.A. (75%) ITB S.p.A. (25%) per la gestione dei servizi di TPL dei 7 impianti funiviari e funicolari del bacino di Como-Lecco-Varese. Il contratto ha durata di 7 anni fino al 2032. In data 27 maggio 2025 è stata costituita la società VERTICAB S.c.a.r.l. con medesime quote che subentrerà al RTI nell'esecuzione del contratto.
- > 1° luglio 2025 - Verticab S.c.a.r.l. dà avvio al Contratto di Servizio per la gestione dei servizi di TPL dei 7 impianti funiviari e funicolari del bacino di Como-Lecco-Varese.
- > 18 dicembre 2025 - ATM ha presentato all'Agenzia del TPL di Milano, Monza-Brianza, Lodi e Pavia e al Comune di Milano un *project financing* denominato "**Mobility Project**", che ha come obiettivo la definizione di interventi in ambito infrastrutturale, ambientale e di sicurezza, nonché la gestione di servizi di mobilità integrata afferenti al Lotto 1 del Bacino della Città Metropolitana di Milano, Monza e Brianza, Lodi e Pavia.

#### Rinnovo delle infrastrutture

- > Nel corso del 2025 ATM ha proseguito con i lavori di rinnovo della propria infrastruttura tranviaria e metropolitana, specialmente in zone strategiche della città, anche al fine di incrementare la soddisfazione dei clienti e delle persone di Milano. Durante tutto il corso dei lavori, clienti e passeggeri sono sempre stati informati tempestivamente e attraverso numerosi canali in merito a eventuali cambiamenti o sostituzioni di servizio.

#### Certificazioni

- > 18 dicembre 2025 – il Gruppo ATM ottiene la certificazione per la Parità di Genere UNI/PdR 125:2022 per tutte le società italiane. Pari opportunità, cambiamento culturale e valorizzazione delle diversità sono i principi che hanno guidato al raggiungimento del risultato. Questo traguardo rappresenta il riconoscimento di un impegno costante per promuovere una cultura aziendale rispettosa e inclusiva, capace di valorizzare le potenzialità di ciascuno, mettendo al centro il valore delle persone e favorendo un ambiente di lavoro sano ed equilibrato.

### **Sostenibilità sociale e solidarietà**

- > 6 marzo 2025 - è stato pubblicato il bando per la vendita del deposito dismesso di viale Stelvio ("Zara") a Milano, con obbligo di destinare almeno il 50% della Superficie Lorda a Edilizia Residenziale Sociale, in convenzionamento con il Comune di Milano, per la realizzazione di circa 150 unità abitative per i dipendenti di ATM.

Tali unità abitative saranno oggetto di un contratto di locazione di cosa futura con Fondazione ATM che si occuperà della gestione delle assegnazioni e delle locazioni di suddette unità abitative.

- > In parallelo al piano di elettrificazione della sua flotta di autobus e dell'infrastruttura di ricarica dei mezzi, ATM prevede di aumentare la propria capacità di autoproduzione di energia elettrica, anche attraverso lo sviluppo di un innovativo progetto agrivoltaico. È stata costituita una ATI (Associazione Temporanea di Imprese) con un'impresa agricola, attiva su un terreno nel comune di Liscate (MI) all'interno del Parco Agricolo Sud Milano, con l'obiettivo di realizzare un impianto agrivoltaico di 5.4 MW di potenza.

### **Sostenibilità – Governance**

- > ATM ha aderito nel 2025, per un periodo pilota di due anni alla «Alleanza G- Row». Trattasi di un'iniziativa di respiro nazionale che è un'alleanza tra imprese e istituzioni che promuove il miglioramento organico dei sistemi di controllo aziendali nell'ecosistema.

L'obiettivo è quello, infatti, di accompagnare la catena del valore verso Sistemi di Controllo Interno più robusti e assetti di governance più solidi, creando una sorta di "Scope 3 della Governance" per analogia allo Scope 3 del GHG Protocol. Favorisce contaminazione culturale, diffondendo consapevolezza sulla Risk & Control Governance quale pilastro ESG a supporto della crescita delle imprese e delle loro filiere produttive.

## **ESTERO**

### **Estensione dei servizi**

- > 26 ottobre 2025 - inaugurazione della prima tratta della Light Rail di Copenaghen, nuovo sistema di trasporto gestito da Metro Service, controllata danese del Gruppo ATM. La sezione inaugurata comprende 12 stazioni e rappresenta il primo segmento operativo di un progetto di mobilità sostenibile volto a migliorare il collegamento tra le aree suburbane e la capitale danese.
- > 10 aprile 2025 - è stata assegnata ad ATM la gestione di una parte dei servizi bus della città di Parigi (area Croix du Sud) con delibera del Consiglio di Amministrazione di Île-de-France

Mobilités (stazione appaltante dei servizi di trasporto pubblico di passeggeri su tutto il territorio regionale della capitale francese). In data 12 maggio 2025 è stato sottoscritto il relativo Contratto di Servizio che prevede un periodo di transizione fino al 28 febbraio 2026 e la gestione di 18 linee dal 1° marzo 2026 fino al 28 febbraio 2031.

- > 3 ottobre 2025 - è stata consegnata l'offerta, in partnership con *Alstom Ireland*, per la gestione e la manutenzione dell'infrastruttura *Luas* di Dublino, che ha come Enti affidanti la *National Transport Authority* e la *Transport Infrastructure Ireland* di Dublino. Trattasi di due linee di *Light Rail* per una estensione complessiva di 42,1 km di rete. La durata contrattuale prevista è di 13 anni.