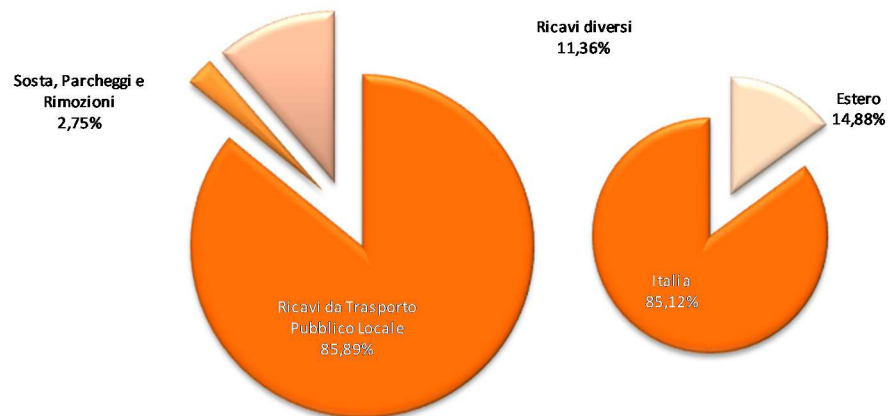


1.3 I Principali risultati del 2025

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)
Margini 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 ¹

Territorio servito (km ²)	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) ⁴	941
Lunghezza rete (km) ²	111,3		
Lunghezza impianti (km) ³	245,4		

RETE AUTOMOBILISTICA

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

RETE TRANVIARIA

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

RETE FILOVIARIA

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

¹ I dati si riferiscono al servizio svolto da ATM nella Città Metropolitana di Milano

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

³ Sono considerati i km di armamento linee in esercizio e rete aerea

⁴ Veicoli a patrimonio

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

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

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

⁴ Veicoli a patrimonio

** La linea è operativa da agosto '25

1.3.3 Highlights operativi – ESTERO

METRO COPENAGHEN

Territorio servito (<i>km</i> ²)	162	Numero linee	4
Comuni serviti	3	Lunghezza rete (<i>km</i>) ²	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> ²)	47	Numero linee	1
Comuni serviti	5	Lunghezza rete (<i>km</i>) ²	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> ²)	19	Numero linee	1
Comuni serviti	1	Lunghezza rete (<i>km</i>) ²	8,1
Passeggeri trasportati (<i>mln</i>)	23,0	Parco veicoli	18
Km percorsi (<i>mln</i>)	5,6		