

GRUPPO FNM

Resoconto intermedio di gestione (AL 31 MARZO 2014)

ORGANI SOCIALI*Consiglio di Amministrazione*

Presidente	Norberto Achille
Vice Presidente	Salvatore Randazzo
Vice Presidente Vicario	Luigi Cardinetti
Amministratori	Ferruccio Binaghi
	Giuseppe Pizzamiglio
	Laura Quaini
	Vincenzo Soprano

Collegio Sindacale

Presidente	Carlo Alberto Belloni
Sindaci Effettivi	Pietro Depiaggi
	Paolo Gerini

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Stoppini

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

Segmento di mercato	Standard Classe 1
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	434.902.568

Azionisti rilevanti al 31.3.2014

n. azioni	%
Regione Lombardia	57,574
Ferrovie dello Stato	14,741
Aurelia S.p.A. ⁽¹⁾	3,746

⁽¹⁾ Quota detenuta tramite CIV S.p.A. e SIAS S.p.A.

CONSOLIDATO GRUPPO FNM

L'utile netto del periodo risulta pari a 7,515 milioni di Euro rispetto ai 5,987 del periodo comparativo del 2013, con un incremento di 1,528 milioni di Euro principalmente ascrivibile al maggiore contributo apportato al risultato dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (in particolare la voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto" è pari a 2,710 milioni di Euro, rispetto agli 1,274 milioni di Euro del primo trimestre 2013, cui ha contribuito Trenord S.r.l. per 1,686 milioni di Euro, a fronte di un corrispondente contributo del primo trimestre 2013 di 0,372 milioni di Euro).

Nel primo trimestre 2014, come nel periodo comparativo 2013, non si sono rilevati utili da operazioni discontinue.

I ricavi del Gruppo, al netto dei "contributi per investimenti finanziati", passano da 46,348 a 46,710 milioni di Euro; i costi del Gruppo, al netto dei "costi per investimenti finanziati", passano da 40,351 a 40,398 milioni di Euro.

Il risultato operativo migliora di 315 migliaia di Euro, passando da 5,997 a 6,312 milioni di Euro.

I "contributi per investimenti finanziati" ed i relativi "costi per investimenti finanziati", rilevati in applicazione dell'IFRIC 12, ammontano a 32,192 milioni di Euro rispetto ai 5,483 milioni di Euro del primo trimestre 2013 per effetto della dinamica degli investimenti in materiale rotabile descritta nel successivo paragrafo 3.1. "Investimenti"

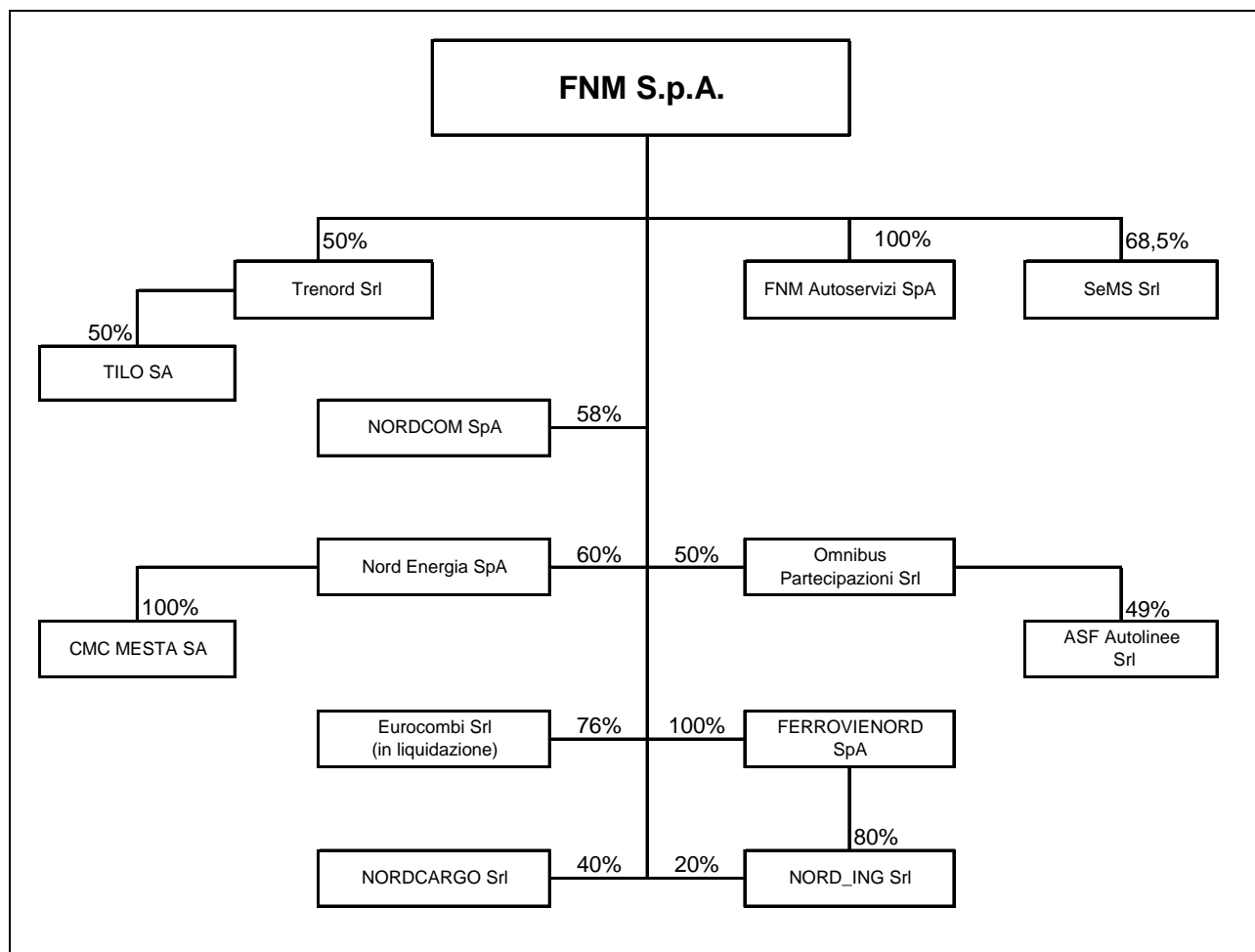
1. PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo FNM è il secondo operatore ferroviario italiano, con società operanti nei settori del trasporto pubblico, anche su gomma, dell'ingegneria ferroviaria, dei servizi e importanti diversificazioni nei settori dell'informatica, dell'energia e della mobilità sostenibile.

L'attuale assetto organizzativo del Gruppo distingue competenze e attività tra le diverse società, affinché ciascuna, sotto l'indirizzo e il controllo della Capogruppo, sia focalizzata su uno specifico settore di attività.

FNM, società Capogruppo, esercita il duplice ruolo di holding di partecipazioni e di "holding operativa", attraverso la locazione di materiale rotabile utilizzato dalle partecipate operanti nei settori del Trasporto Pubblico Locale e del Trasporto Merci, nonché erogando servizi amministrativi alle controllate.

Il profilo del Gruppo alla data del 31 marzo 2014 non si è modificato rispetto al 31 dicembre 2013; al 31 marzo 2014 la mappa del Gruppo FNM è la seguente:



1.1 PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Trasporto Pubblico Locale rappresenta l'attività prevalente del Gruppo.

Le società che effettuano tale attività sono:

- FERROVIENORD S.p.A. – alla quale è affidata la gestione dell'infrastruttura ferroviaria sulla base delle concessioni con scadenza 17 marzo 2016;
- NORD_ING S.r.l. – alla quale è affidata l'attività di progettazione, nonché il supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete;
- Trenord S.r.l. (controllata al 50% con Trenitalia S.p.A.) – gestore dei servizi di trasporto su ferrovia in Regione Lombardia, nonché gestore dei servizi ferroviari sul “Brennero” in collaborazione con Deutsche Bahn e Österreichische Bundes Bahn;
- Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. – concessionaria di quote dei servizi di trasporto pubblico su gomma nelle Province di Varese e Brescia e titolare in A.T.I. con ASF Autolinee S.r.l. di contratto di servizio per quelli in Provincia di Como e operatore di supporto al Gruppo (Trenord) per attività “sostitutive treno”;
- Omnibus Partecipazioni S.r.l. – società che detiene il 49% delle quote in ASF S.r.l. ed è partecipata pariteticamente con il Gruppo Arriva Italia.

1.1.1 Evoluzione quadro normativo T.P.L.

Il quadro normativo che regola il T.P.L. non ha subito ulteriori significative evoluzioni rispetto a quanto diffusamente descritto nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2013, alla quale si fa pertanto rimando.

1.1.2 Altri settori di attività

FNM S.p.A., società Capogruppo, in coerenza con le proprie finalità statutarie, esercita il duplice ruolo di holding di partecipazioni e di holding operativa.

Inoltre il Gruppo FNM, attraverso alcune partecipate a controllo congiunto, estende le proprie articolazioni operative anche in altri settori diversi da quello del Trasporto Pubblico Locale. E' infatti presente, con partner specializzati, nel settore dell'Information & Communication Technology, con NordCom S.p.A., partecipata a controllo congiunto che opera sia a beneficio del Gruppo FNM che per terzi; è altresì presente nel settore specialistico della mobilità sostenibile (tramite la partecipata a controllo congiunto SeMS S.r.l.), nel settore del trasporto merci su rotaia (esercitato dalla collegata NORDCARGO S.r.l.), e, non ultimo per importanza, nel vettoriamento di energia elettrica (tramite la partecipata a controllo congiunto NORD ENERGIA S.p.A.).

1.1.3 Informativa segmentale

Con riferimento ai segmenti di business nei quali il Gruppo opera per il tramite di società controllate, sono individuabili i seguenti 3 settori di attività maggiormente significativi:

- gestione servizi centralizzati: riguarda l'erogazione di servizi di contabilità; amministrazione del personale; servizi generali; supporto allo sviluppo dei progetti, coordinamento delle funzioni di segreteria societaria; attività e consulenza legale; tesoreria; pianificazione e controllo; ICT (Information & Communication Technology); acquisti, gare e appalti; gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione.
- gestione della infrastruttura ferroviaria: riguarda la manutenzione e la progettazione e realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista è definito nel "Contratto di Servizio Gestione Infrastruttura", stipulato con la Regione Lombardia.
- trasporto passeggeri su gomma: riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale svolto con autobus nelle province di Varese, Brescia e Como. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti, da contributi regionali per le attività svolte nelle province di Varese e Brescia e da contratti di servizio per l'attività effettuata in provincia di Como.

Le seguenti tabelle presentano dati economici del Gruppo in relazione ai tre settori di attività sopra descritti, tenuto altresì conto che i settori di attività nei quali il Gruppo opera con un partner specializzato, essendo gestiti tramite accordi di *joint venture*, concorrono al risultato del periodo alla voce "risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto":

3 mesi 2014	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	13.853	30.268	5.656	(3.067)	46.710
Vendite intersegmento	(2.512)	(552)	(3)	3.067	
Contributi per investimenti finanziati		32.192			32.192
Ricavi netti terzi	11.341	61.908	5.653		78.902
Costi di settore	(10.388)	(27.506)	(5.571)	3.067	(40.398)
Acquisti intersegmento	386	2.519	162	(3.067)	
Costi per investimenti finanziati		(32.192)			(32.192)
Costi netti terzi	(10.002)	(57.179)	(5.409)		(72.590)
Risultato operativo	1.339	4.729	244		6.312
Risultato gestione finanziaria	752	(83)	(41)		628
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto					2.710
Risultato prima delle imposte					9.650
Imposte					(2.135)
Risultato del periodo da operazioni in continuità					7.515
Risultato da operazioni discontinue					
Risultato netto del periodo					7.515

3 mesi 2013	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	13.201	30.390	5.643	(2.886)	46.348
Vendite intersegmento	(2.336)	(540)	(10)	2.886	
Contributi per investimenti finanziati		5.483			5.483
Ricavi netti terzi	10.865	35.333	5.633		51.831
Costi di settore	(9.721)	(27.828)	(5.688)	2.886	(40.351)
Acquisti intersegmento	372	2.360	154	(2.886)	
Costi per investimenti finanziati		(5.483)			(5.483)
Costi netti terzi	(9.349)	(30.951)	(5.534)		(45.834)
Risultato operativo	1.516	4.382	99		5.997
Risultato gestione finanziaria	954	(54)	(38)		862
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto					1.274
Risultato prima delle imposte					8.133
Imposte					(2.146)
Risultato del periodo da operazioni in continuità					5.987
Risultato da operazioni discontinue					
Risultato netto del periodo					5.987

2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL RENDICONTO INTERMEDIO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2014 è redatto in osservanza del Decreto Legislativo 58/1998 (art. 154-ter) e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob ed è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS” - International Financial Reporting Standard), ed in particolare del principio contabile IAS 34, emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) ed omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”).

Nella predisposizione del presente Resoconto Intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013 integrati dallo IAS 34.

Rispetto al processo di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, è da rilevare peraltro che la redazione del Resoconto Intermedio richiede da parte degli Amministratori l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data infrannuale di riferimento. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti sono elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale e della relazione finanziaria semestrale.

Il Resoconto Intermedio di gestione non è soggetto a revisione contabile.

2.1 Area di consolidamento

L’area di consolidamento include FNM S.p.A., le sue controllate, le società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto e quelle sulle quali si esercita un’influenza notevole (società collegate).

Sono considerate controllate le società sulle quali il Gruppo ha il potere di esercitare il controllo, vale a dire il potere di determinare le politiche economiche e finanziarie, mentre si considerano a controllo congiunto (*joint venture*) le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali per la gestione paritetica dell’attività. Le società a controllo congiunto operano in settori differenti dai segmenti operativi del Gruppo e le loro attività sono sviluppate con un partner specializzato con il quale ne sono condivise le decisioni finanziarie, gestionali e strategiche anche con il supporto di patti parasociali che rendono paritetico il controllo delle partecipate.

Il consolidamento delle società controllate è stato effettuato attraverso il metodo del consolidamento integrale.

Tale metodo consiste nell’assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo (prescindendo dall’entità della partecipazione detenuta) e nella attribuzione a soci di minoranza, in apposite voci del bilancio consolidato, della quota del patrimonio netto e del risultato del periodo di loro pertinenza.

Le operazioni infragruppo e gli utili non realizzati tra società del Gruppo sono eliminate.
Le perdite non realizzate sono anch'esse eliminate a meno che la transazione sia evidenza di una perdita di valore dell'attività.

Per quanto concerne la modalità di consolidamento delle società a controllo congiunto si ricorda che la Capogruppo, nella redazione della informativa finanziaria consolidata infrannuale ed annuale, valuta le partecipate a controllo congiunto NordCom S.p.A., NORD ENERGIA S.p.A. (e la controllata CMC MeSta S.A.), SeMS S.r.l., Omnibus Partecipazioni S.r.l. e Trenord S.r.l. con il "metodo del patrimonio netto" già a partire dalla rendicontazioni trimestrali 2011; l'entrata in vigore dall'1 gennaio 2104, con valenza retrospettiva, dell'IFRS11, non ha quindi alcun impatto in termini di continuità di principi di valutazione sulla informativa finanziaria del Gruppo.

Le società collegate NORDCARGO S.r.l. e ASF Autolinee S.r.l. sono state parimenti consolidate applicando il "metodo del patrimonio netto".

I risultati economici delle società a controllo congiunto o collegate sono pertanto recepiti nel conto economico consolidato alla voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto".

L'analisi per natura dei ricavi e costi, proventi ed oneri, afferenti Trenord, NORD ENERGIA, NordCom, SeMS e NORDCARGO S.r.l. (che consente al lettore di fruire dello stesso contenuto informativo che sarebbe stato fornito con l'utilizzo del metodo di consolidamento proporzionale) è esposta nella Nota 27.

3. ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO CONSOLIDATO

3.1 Sintesi dati economici

L'utile netto del periodo risulta pari a 7,515 milioni di Euro rispetto ai 5,987 milioni di Euro del periodo comparativo del 2013, con un incremento di 1,528 milioni di Euro.

Nel primo trimestre 2014, come nel periodo comparativo 2013, non si sono rilevati utili da operazioni discontinue.

Si riporta di seguito il conto economico consolidato riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2013; giova rilevare che il seguente conto economico non include le voci "contributi per investimenti finanziati" e "costi per investimenti finanziati", nei quali, in applicazione dell'IFRIC 12, sono rilevati gli importi degli investimenti finanziati effettuati nel periodo e i contributi ad essi corrispondenti:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	37.755	37.675	80
Altri ricavi e proventi	8.955	8.673	282
VALORE DELLA PRODUZIONE	46.710	46.348	362
Costi esterni operativi	(16.758)	(17.244)	486
VALORE AGGIUNTO	29.952	29.104	848
Costi del personale *	(17.508)	(17.189)	(319)
MARGINE OPERATIVO LORDO	12.444	11.915	529
Ammortamenti e accantonamenti	(6.132)	(5.918)	(214)
RISULTATO OPERATIVO	6.312	5.997	315
Risultato gestione finanziaria	628	862	(234)
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	2.710	1.274	1.436
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.650	8.133	1.517
Imposte sul reddito	(2.135)	(2.146)	11
UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	7.515	5.987	1.528
UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-
UTILE COMPLESSIVO	7.515	5.987	1.528

* include il costo per collaboratori a progetto

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** presentano un incremento netto di 80 migliaia di Euro, passando da 37,675 a 37,755 milioni di Euro, per le seguenti principali motivazioni:

- le prestazioni fatturate alla partecipata Trenord aumentano di 292 migliaia di Euro per l'incremento dei canoni per utilizzo di SAP nonché per maggiori prestazioni di *service*;
- il corrispettivo del contratto di "accesso rete" con Trenord diminuisce di 135 migliaia di Euro in quanto dal 2014 non è previsto alcun corrispettivo per il *service* di manovra e biglietteria;
- il corrispettivo del contratto di servizio con Regione Lombardia si incrementa di 30 migliaia Euro: Regione Lombardia ha infatti riconosciuto per il 2014 un aumento del corrispettivo contrattuale pari ad Euro 121.142 annui a fronte di un incremento della produzione di 43.265 treni km.

Gli **altri ricavi e proventi** presentano un incremento netto di 282 migliaia di Euro principalmente in relazione alla liquidazione di indennizzi assicurativi connessi a diversi sinistri occorsi negli esercizi precedenti.

I **costi esterni operativi** presentano un decremento netto di 486 migliaia di Euro; le principali variazioni sono di seguito commentate:

- decremento, pari a circa 0,5 milioni di Euro, dei costi per materiali e prestazioni di terzi relativi ad attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- incremento dei costi di informatica di 298 migliaia di Euro per maggiori canoni in relazione alle attività di sviluppo sull'ERP SAP operate dalla partecipata NordCom;
- incremento delle spese per utenze di 0,1 milioni di Euro per maggiori costi di energia elettrica;
- decremento delle spese per consulenze pari a 0,2 milioni di Euro ed incremento delle spese legali di 0,1 milioni di Euro.

I **costi per il personale** evidenziano un aumento di 319 migliaia di Euro, determinato dal maggior numero medio di dipendenti (1.260 rispetto ai 1.235 del corrispondente periodo del 2013).

La voce **ammortamenti e accantonamenti** aumenta di 0,2 milioni di Euro, principalmente in relazione ai maggiori ammortamenti di attività immateriali, connessi all'utilizzo, a partire dal secondo semestre 2013, di nuovi moduli SAP.

Il **risultato operativo** risulta pari a 6,312 milioni di Euro rispetto ai 5,997 del corrispondente periodo del 2013, con un miglioramento di 315 migliaia di Euro, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di ricavo e costo precedentemente commentate, pari al 5,25%.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta pari a 628 migliaia di Euro rispetto alle 862 migliaia di Euro del 2013; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

Importi in migliaia di euro	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	401	504	(103)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	367	386	(19)
Oneri finanziari calcolo attuariale TFR	(133)	(121)	(12)
Altri proventi ed oneri finanziari	(7)	93	(100)
Risultato della gestione finanziaria	628	862	(234)

Il peggioramento del risultato è determinato principalmente dal decremento del tasso medio di remunerazione della liquidità, pari all'1,68% rispetto al 2,59% del 2013; inoltre nel primo trimestre 2013 erano stati rilevati interessi, pari a 84 migliaia di Euro, sul credito IVA 2009 chiesto a rimborso dalla Capogruppo e successivamente incassato nel mese di luglio 2013.

La voce "**Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto**" rappresenta il contributo al conto economico complessivo del periodo delle *joint ventures*, nonché delle società collegate; nelle seguenti tabelle si fornisce il dettaglio della voce:

Importi in migliaia di euro	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Trenord Srl *	1.686	372	1.314
NordCom SpA	58	25	33
Nord Energia SpA **	1.033	803	230
SeMS Srl	65	76	(11)
Omnibus Partecipazioni Srl ***	175	96	79
NORDCARGO Srl	(307)	(98)	(209)
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	2.710	1.274	1.436

* include il risultato di TILO SA

** include il risultato di CMC MeSta SA

*** include il risultato di ASF Autolinee Srl

Si rimanda al successivo Paragrafo 4 – Andamento della gestione delle società del Gruppo per una analisi degli eventi particolari che hanno caratterizzato l'operatività delle *joint ventures*, e per la natura dei ricavi e dei proventi, costi ed oneri, concorrenti ai risultati evidenziati.

Il **risultato ante imposte** risulta pari a 9,650 milioni di Euro rispetto agli 8,133 del corrispondente periodo del 2013.

L'onere per **imposte**, pari a 2,135 milioni di Euro (2,146 milioni di Euro nel primo trimestre 2013), è stato determinato tenuto conto dei risultati imponibili stimati al 31 dicembre 2014, secondo quanto disposto da una delle due opzioni alternative previste dallo IAS 34.

3.1 Investimenti

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 32,682 milioni di Euro; il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- sono stati operati **investimenti con fondi pubblici** per un ammontare di 32,192 milioni di Euro (5,483 milioni di Euro nel primo trimestre 2013), che si riferiscono, come meglio analizzato nel successivo paragrafo 4.2., all'acquisto di nuovo materiale rotabile nonché ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura, tra cui quelli di ammontare più rilevante hanno riguardato il potenziamento della tratta Castano – Turbigo e la realizzazione della nuova fermata di Bruzzano;
- gli **investimenti finanziati con mezzi propri** sono stati pari a 490 migliaia di Euro (1,276 milioni di Euro nel primo trimestre 2013) e si riferiscono principalmente all'acquisto di un autobus nonché di impianti per attività di manutenzione all'infrastruttura ferroviaria.

Al riguardo giova rilevare che, in esecuzione delle delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione, FNM ha sottoscritto:

- in data 31 marzo 2014 il contratto con Alstom per la fornitura di 10 casse per trasformare i 10 convogli Coradia con configurazione a 5 casse, attualmente in fase di consegna, in convogli a 6 casse; l'importo del contratto è di Euro 14.700.000;
- in data 30 aprile 2014 il contratto con l'ATI AnsaldoBreda/Firema Trasporti per la fornitura di 7 convogli TSR a 6 casse per un importo di Euro 98.862.936,55.

Con riferimento alle modalità di finanziamento degli investimenti sopra descritti è stata inoltrata una richiesta di finanziamento alla Banca Europea degli Investimenti per il tramite di Finlombarda S.p.A.

Alla data di redazione del presente resoconto intermedio di gestione, BEI sta completando l'istruttoria tecnico-economica finalizzata alla concessione del finanziamento; peraltro, a prescindere dall'esito positivo dell'istruttoria, le disponibilità di finanziamento di FNM garantirebbero la copertura finanziaria degli investimenti sopramenzionati.

4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Nella tabella sottostante sono riportati i risultati ante imposte delle società del Gruppo al 31 marzo 2014.

Si evidenzia che il risultato di FNM è stato determinato applicando i principi contabili internazionali, mentre per le altre società del Gruppo i risultati sono stati determinati in conformità al Codice Civile (artt. 2423 e seguenti) ed ai principi contabili italiani.

Importi in migliaia di euro

Denominazione	Risultato ante imposte al 31.3.2014	Risultato ante imposte al 31.3.2013	Differenza	% di possesso	Metodo di consolidamento
FNM S.p.A. - Bilancio separato	4.549	4.437	112		
FERROVIENORD S.p.A.	2.821	2.716	105	100%	Consolidamento integrale
FNM Autoservizi S.p.A.	(10)	(134)	124	100%	Consolidamento integrale
NORD_ING S.r.l.	1	47	(46)	100%	Consolidamento integrale
Trenord S.r.l.	7.986	3.749	4.237	50%	Consolidamento Patrimonio Netto
NordCom S.p.A.	179	101	78	58%	Consolidamento Patrimonio Netto
NORD ENERGIA S.p.A.	2.587	1.996	591	60%	Consolidamento Patrimonio Netto
CMC MeSta S.A.	345	222	123	60%	Consolidamento Patrimonio Netto
SeMS S.r.l.	162	190	(28)	68,50%	Consolidamento Patrimonio Netto
NORDCARGO S.r.l.	(665)	(641)	(24)	40%	Consolidamento Patrimonio Netto
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	(1)	(1)	0	50%	Consolidamento Patrimonio Netto

In fase di consolidamento sono state effettuate le rettifiche di allineamento ai principi contabili internazionali adottati dalla capogruppo.

Di seguito vengono analizzati i risultati economici ed i principali eventi gestionali delle singole società del gruppo.

4.1. FNM S.p.A.

Il **risultato ante imposte da operazioni in continuità** ammonta a 4,549 milioni di Euro, rispetto ai 4,437 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2013. Il **risultato da operazioni discontinue** risulta pari a zero, come nel primo trimestre 2013.

Nella seguente tabella viene illustrato il conto economico riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	12.894	12.300	594
Altri ricavi e proventi	959	901	58
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.853	13.201	652
Costi esterni operativi	(4.407)	(4.090)	(317)
VALORE AGGIUNTO	9.446	9.111	335
Costi del personale *	(2.685)	(2.569)	(116)
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.761	6.542	219
Ammortamenti e accantonamenti	(3.295)	(3.141)	(154)
RISULTATO OPERATIVO	3.466	3.401	65
Risultato gestione finanziaria	1.083	1.036	47
RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni in continuità	4.549	4.437	112
RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni discontinue	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE COMPLESSIVO	4.549	4.437	112

* include il costo per collaboratori a progetto

I ricavi delle vendite e delle prestazioni presentano un incremento netto rispetto al corrispondente periodo del 2013 di circa 0,6 milioni di Euro; le variazioni più significative sono le seguenti:

- i corrispettivi per prestazioni di *service* aumentano di 0,6 milioni di Euro: in particolare si registra un incremento di ricavi per *service* amministrativo per 303 migliaia di Euro (principalmente per maggiori prestazioni erogate a Trenord e FERROVIENORD) e un aumento dei canoni SAP verso Trenord di 244 migliaia di Euro;
- i ricavi per il noleggio di rotabili diminuiscono di 27 migliaia di Euro per minori rifatturazioni di costi di manutenzione delle loco E483 (Bombardier);
- i proventi degli spazi pubblicitari aumentano di 43 migliaia di Euro.

Gli altri ricavi e proventi non presentano scostamenti significativi rispetto al primo trimestre 2013.

I costi esterni operativi presentano un incremento netto di 317 migliaia di Euro; in particolare:

- i costi di informatica aumentano di 170 migliaia di Euro per maggiori canoni addebitati dalla partecipata NordCom in relazione alle attività di sviluppo operate sull'ERP SAP;
- le spese per il personale distaccato aumentano di 105 migliaia di Euro principalmente a seguito del distacco di 5 dipendenti da Trenord;
- le spese per attività pubblicitarie aumentano di 44 migliaia di Euro.

I costi del personale, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, aumentano di 116 migliaia di Euro per il maggior numero medio di dipendenti (162 rispetto ai 158 del 2013).

Gli ammortamenti e accantonamenti aumentano rispetto allo stesso periodo del 2013 di 154 migliaia di Euro principalmente in relazione all'ammortamento di moduli SAP, utilizzati a partire dal secondo semestre 2013.

Il risultato operativo, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di costo e ricavo precedentemente commentati, risulta pari a 3,466 milioni di Euro, rispetto ai 3,401 milioni di Euro dello stesso periodo del 2013, con un miglioramento di 65 migliaia di Euro, pari all'1,91%.

Il risultato della gestione finanziaria risulta pari a 1,083 milioni di Euro rispetto agli 1,036 milioni di Euro del 2013; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	318	290	28
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	388	405	(17)
Dividendi	397	340	57
Altri proventi ed oneri finanziari	(20)	1	(21)
Risultato della gestione finanziaria	1.083	1.036	47

I proventi derivanti dalla gestione della liquidità aumentano di 28 migliaia di Euro per l'aumento della liquidità media disponibile, pari a 70,8 milioni di Euro rispetto ai 43,1 dello stesso periodo del 2013.

Con riferimento alla voce "Dividendi" si evidenzia che, in data 28 marzo 2014, l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 794 migliaia di Euro; la quota di spettanza della Società ammonta a 397 migliaia di Euro; nel trimestre comparativo, la partecipata aveva distribuito dividendi per 680 migliaia di Euro, di cui 340 migliaia di competenza della Società.

Si rileva che l'Assemblea dei Soci di Nord Energia ha deliberato, in data 14 aprile 2014, la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 8.989.050, di cui Euro 5.393.430 di spettanza della Società.

Altre informazioni

- In data 31 marzo 2014 FNM ed Alstom hanno sottoscritto il contratto per la fornitura di 10 casse per trasformare i 10 convogli Coradia con configurazione a 5 casse, attualmente in fase di consegna, in convogli a 6 casse; l'importo del contratto è di Euro 14.700.000.
- In data 17 aprile 2014 la Società ha ottenuto il riconoscimento della certificazione ISO 9001.
- Su proposta del Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 31 marzo 2014, l'Assemblea dei Soci, in data 30 aprile 2014, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2013 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:
 - Euro 852.403 a riserva legale;
 - Euro 5.653.733 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,013 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
 - Euro 10.541.919 a riserva straordinaria.
 Il dividendo sarà messo in pagamento il 12 giugno 2014, con data stacco della cedola il 9 giugno 2014 e *record date* l'11 giugno 2014.
- In data 29 aprile 2014 FNM e Trenord hanno sottoscritto il contratto di locazione per n. 10 casse dei convogli Coradia di produzione Alstom Ferroviaria; l'importo annuo della locazione è di 149 migliaia di Euro per ogni modulo.
- In data 29 aprile 2014 FNM e Trenord hanno sottoscritto il contratto di locazione per n. 7 convogli TSR a 6 casse di produzione AnsaldoBreda; l'importo annuo della locazione è di 1,395 migliaia di Euro per ogni convoglio.
- In data 30 aprile 2014 FNM e l'ATI AnsaldoBreda/Firema Trasporti hanno sottoscritto il contratto per la fornitura di 7 convogli TSR a 6 casse per un importo di Euro 98.862.936,55.

4.2. FERROVIENORD S.p.A.

Sintesi dati economici

L'**utile ante imposte** del periodo ammonta a 2,821 milioni di Euro, rispetto ai 2,716 milioni di Euro del 2013, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, confrontati con quelli del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	29.384	29.403	(19)
Costi della produzione	(26.634)	(26.952)	318
RISULTATO OPERATIVO	2.750	2.451	299
Risultato gestione finanziaria	71	296	(225)
Risultato gestione straordinaria	-	(31)	31
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.821	2.716	105

Il **valore della produzione** è pari a 29,4 milioni di Euro, in linea rispetto al corrispondente periodo del 2013 con le seguenti principali variazioni di composizione delle categorie di ricavo:

- il corrispettivo del contratto di servizio con Regione Lombardia si incrementa di 30 migliaia di Euro; Regione Lombardia infatti ha riconosciuto per il 2014 un aumento del corrispettivo contrattuale pari ad Euro 121.142 annui a fronte di un incremento della produzione di 43.265 treni km;
- il contratto di "accesso rete" con Trenord comprendeva nel 2013 un importo pari a 727 migliaia di Euro annui per il *service* di manovra e biglietteria cessato a decorrere dal 1° gennaio 2014;
- il recupero di costi per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e di rinnovo del materiale rotabile aumenta di 65 migliaia di Euro.

I **costi della produzione** presentano un decremento di 0,3 milioni di Euro attestandosi a 26,634 milioni di Euro rispetto ai 26,952 milioni di Euro del trimestre comparativo 2013.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- decremento, pari a 0,5 milioni di Euro, dei costi per materiali e prestazioni di terzi relativi ad attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- decremento di 77 migliaia di Euro delle spese per la manutenzione di rotabili in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo CSA;
- incremento di 132 migliaia di Euro dei costi del personale per il maggior numero medio di dipendenti (854 rispetto agli 841 del primo trimestre 2013);
- incremento di 158 migliaia di Euro del corrispettivo del contratto di *service* con la Capogruppo;
- incremento di 31 migliaia di Euro dei costi per pulizia di impianti e stazioni a seguito dell'adeguamento del corrispettivo contrattuale.

Il **risultato della gestione finanziaria**, pari a 71 migliaia di Euro, risulta in diminuzione di 225 migliaia di Euro rispetto a quello dello stesso periodo del 2013. I proventi maturati sul c/c di corrispondenza con FNM passano da 187 migliaia di Euro a 62 migliaia di Euro, sia per la minore giacenza media sia per il decremento del tasso medio di remunerazione della liquidità (1,547% rispetto a 2,487 del 2013); inoltre nel trimestre comparativo erano maturati interessi sul credito IVA

2009 chiesto a rimborso dalla Capogruppo ed incassato nel mese di luglio 2013 per 79 migliaia di Euro.

Investimenti per l'ammodernamento dell'infrastruttura ed il rinnovo del materiale rotabile

Nel corso del trimestre sono proseguiti i lavori per l'ammodernamento e il potenziamento della rete per un valore di 15,6 milioni di euro, fra cui i principali sono:

- potenziamento della tratta Castano – Turbigio;
- realizzazione della nuova fermata di Bruzzano;
- rinnovo della linea di trazione elettrica nella tratta Saronno – Como;
- realizzazioni di sottostazioni elettriche nei comuni di Cesano Maderno e Varese.

Inoltre è proseguita la fornitura del nuovo materiale rotabile destinato al servizio ferroviario regionale per un importo complessivo di 16,6 milioni di Euro. Al riguardo giova evidenziare che, nell'ambito del piano di acquisto di materiale rotabile finanziato da Regione Lombardia, di cui alla Delibera di Giunta Regionale n. X/903 dell'8 novembre 2013, nel corso del trimestre sono stati stipulati i seguenti contratti:

- n. 15504/3 del 27 gennaio 2014 con l'ATI AnsaldoBreda – Firema per la fornitura di 1 convoglio TSR a 4 casse e 2 convogli TSR a 6 casse per un importo di Euro 38.900.000;
- n. 16895 del 28 marzo 2014 con Alstom per la fornitura di due treni Coradia a 6 casse per un importo di Euro 17.090.000.

Accessi e verifiche fiscali

Come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2013, in data 17 marzo l'Ufficio delle Dogane di Como, Area Verifiche e Controlli, in relazione alle dichiarazioni di importazione con cui sono stati immessi in libera pratica 19 treni acquistati nel 2011 dalla società svizzera Stadler Bussnang AG, ha emanato "avviso di accertamento suppletivo e di rettifica" nel quale accerta un importo di Euro 8.697.822,80, oltre ad interessi pari ad Euro 1.085.145,99. In pari data il medesimo ufficio ha altresì emesso "atto di irrogazione di sanzione amministrativa" per un importo di Euro 2.609.475,59.

La società ha depositato in data 31 marzo 2014 istanza di sospensione amministrativa dell'avviso di accertamento citato.

Alla data di redazione del presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificati fatti ed eventi che modificano le valutazioni degli Amministratori circa il rischio di soccombenza nel contenzioso, ritenuto non ricorrente al momento della approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

4.3. NORD_ING S.r.l.

Il risultato del periodo evidenzia un **utile ante imposte** di 1 migliaio di Euro, rispetto ad un utile del periodo comparativo 2013 di 47 migliaia di Euro, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

La società, controllata al 20% da FNM e all'80% da FERROVIENORD, nel corso del periodo ha proseguito le attività di progettazione fornendo nel contempo supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete - così come previsti dal "Contratto di Programma per gli Investimenti sulla rete ferroviaria regionale in concessione a FERROVIENORD S.p.A." (Atto sottoscritto in data

3 dicembre 2009 ed aggiornato con la Deliberazione di Giunta Regionale n. IX/2675 del 14 dicembre 2011).

4.4. Trenord S.r.l.

Nel periodo la partecipata ha realizzato un **utile ante imposte** di 7,986 milioni di Euro, rispetto a quello di 3,749 del corrispondente periodo del 2013, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in milioni di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	188.320	185.893	2.427
Costi della produzione	(179.873)	(181.763)	1.890
RISULTATO OPERATIVO	8.447	4.130	4.317
Risultato gestione finanziaria	(459)	(342)	(117)
Risultato gestione straordinaria	(2)	(39)	37
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.986	3.749	4.237

Il **valore della produzione** si attesta a 188,320 milioni di Euro, contro i 185,893 del corrispondente periodo del 2013.

In particolare il corrispettivo da contratto di servizio si attesta a 110 milioni di euro ed è in linea rispetto all'anno 2013, mentre i ricavi da traffico sono in crescita rispetto al primo trimestre 2013 per 3,9 milioni di euro. L'incremento è legato da un lato all'aumento delle vendite dei titoli integrati Io Viaggio Ovunque In Lombardia/In Provincia, anche grazie all'incremento della percentuale di *clearing* di competenza della società avvenuto nel quarto trimestre 2013 che ha consentito di realizzare un incremento di ricavi rispetto al trimestre comparativo, stimabile in circa 1,8 milioni di Euro a parità di volumi di titoli venduti; tale beneficio non è destinato a rappresentare un elemento di discontinuità positiva della *performance* della partecipata per l'intero esercizio considerato che la soprammenzionata variazione della percentuale di *clearing* avvenuta nell'ultimo trimestre 2013 ha determinato in tale trimestre la rilevazione di un conguaglio positivo dei ricavi dell'intero anno 2013 anche afferente i trimestri precedenti che neutralizza di fatto il beneficio citato con riferimento al primo trimestre 2014.

E' per contro da rilevare, in tale contesto, come nel corso del trimestre si siano verificate soppressioni di treni in misura significativamente superiore a quella del trimestre comparativo (3.093 treni nel primo trimestre 2014 a fronte di 1.523 treni del primo trimestre 2013) per effetto di inefficiente funzionamento della rete RFI e di una non ricorrente incidenza delle malattie del personale; tali fattispecie determinano una incidenza sui ricavi da traffico delle penali su contratto di servizio e del costo del lavoro superiore a quella attesa per l'intero esercizio che beneficerà di maggiore produttività determinata dall'incremento dei treni/Km effettuati in presenza di costi operativi in riduzione, come di seguito meglio commentato, grazie alle azioni di efficientamento del servizio poste in essere dal *management* della partecipata ed i cui effetti si percepiranno a partire dal secondo semestre 2014.

I costi della produzione risultano pari a 179,873 milioni di Euro rispetto ai 181,763 del 2013.

In particolare il costo del personale, pari a 60,1 milioni di euro, rimane sostanzialmente in linea con il costo dell'anno precedente; l'organico a marzo 2014 è pari a 4.190 persone, in lieve diminuzione rispetto all'organico del marzo 2013 pari a 4.205 persone.

Per quanto riguarda gli altri costi di produzione si segnala il decremento dei costi di noleggio del materiale rotabile (1,7 milioni di euro), dei costi sostenuti per servizi di pulizia sui treni e nelle stazioni (1,4 milioni di euro) e dei *service* amministrativi (1,2 milioni di euro), parzialmente compensati dall'incremento dei costi per servizi informatici (0,9 milioni di euro), per il pedaggio (0,6 milioni di euro) e per i servizi di manovra negli impianti (0,5 milioni di euro).

I TreniKm effettuati nel periodo, come anticipato, ammontano a 9,9 milioni con un incremento di circa l'1% rispetto alla produzione 2013, pari a 9,8 milioni.

4.5. FNM Autoservizi S.p.A.

Sintesi dati economici

La società gestisce il trasporto pubblico locale nelle province di Varese, Brescia e Como; svolge, altresì, corse sostitutive di treno per Trenord e, a decorrere dal 1° febbraio 2011, gestisce per SEA S.p.A. il servizio di collegamento tra il Terminal 1, il Terminal 2 e la struttura Cargo City nell'aeroporto Milano Malpensa.

L'attività di TPL nelle province di Varese e Brescia è svolta in regime di concessione (entrambe prorogate al 31 dicembre 2014), mentre quella in provincia di Como è regolata da contratto di servizio, anch'esso con scadenza il 31 dicembre 2014.

Nel primo trimestre la produzione si è attestata ad un totale di 1,718 milioni di bus/km rispetto a 1,609 milioni di bus/km del primo trimestre 2013.

Il risultato del periodo evidenzia una **perdita ante imposte** di 10 migliaia di Euro, rispetto ad una perdita del periodo comparativo 2013 di 134 migliaia di Euro, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	5.648	5.636	12
Costi della produzione	(5.662)	(5.760)	98
RISULTATO OPERATIVO	(14)	(124)	110
Risultato gestione finanziaria	4	(10)	14
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(10)	(134)	124

Il **valore della produzione** si attesta a 5,648 milioni di Euro, contro i 5,636 del corrispondente periodo del 2013.

I ricavi viaggiatori ammontano a 1,192 milioni di Euro, in linea rispetto agli 1,205 del corrispondente periodo del 2013; anche i contributi in conto esercizio non presentano scostamenti significativi e passano da 1,271 a 1,294 milioni di Euro, mentre il corrispettivo del contratto di servizio per l'attività svolta in provincia di Como ammonta a 0,705 milioni di Euro, invariato rispetto al primo trimestre 2013.

I proventi per i servizi "sostitutivi treno" ammontano a 1,206 milioni di Euro rispetto agli 1,252 milioni di Euro del 2013, con un decremento determinato dalla minore effettuazione di servizi straordinari; i ricavi derivanti dall'effettuazione del servizio di collegamento tra il Terminal 1, il

Terminal 2 e la struttura Cargo City nell'aeroporto di Milano Malpensa, svolto a favore di SEA, ammontano a 0,217 milioni di Euro, invariati rispetto al trimestre comparativo.

I **costi della produzione** risultano pari a 5,662 milioni di Euro rispetto ai 5,760 milioni di Euro del primo trimestre 2013. In particolare si evidenzia la diminuzione dei costi per materiali e prestazioni per la manutenzione del parco autobus (118 migliaia di Euro), parzialmente compensata dall'aumento, pari a 25 migliaia di Euro, del costo per noleggio autobus dovuto al maggiore ricorso a subaffido di terzi.

Il costo per gasolio di trazione ammonta a 1,006 milioni di Euro, rispetto a 0,991 milioni di Euro del primo trimestre 2013; al riguardo si rileva che, pur in presenza di un aumento dei volumi di produzione, si è registrato un decremento sia del costo medio (pari a 1,251 Euro/litro rispetto a 1,302 Euro/litro del 2012) sia dei consumi medi.

Accessi e verifiche fiscali

Come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2013, in data 17 dicembre 2013 l'Agenzia delle Entrate ha notificato un avviso di accertamento riguardante l'omessa fatturazione per l'anno 2008 dei contributi erogati da Regione Lombardia a seguito della sottoscrizione del "Patto per il TPL"; l'importo accertato è di Euro 24.957,69 oltre sanzioni ed interessi. La società ha depositato in data 27 dicembre 2013 istanza di accertamento con adesione e nel mese di gennaio 2014 è stato avviato il contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate. Dal momento che nell'ambito di tale contraddittorio non si è addivenuti ad una proposta di accertamento con adesione soddisfacente, la società depositerà il ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano.

Alla data di redazione del presente resoconto intermedio della gestione non si sono verificati fatti ed eventi che modificano le valutazioni degli Amministratori circa il rischio di soccombenza nel contenzioso, ritenuto non ricorrente al momento della approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

4.6. Omnibus Partecipazioni S.r.l.

La società è partecipata pariteticamente al 50% tra FNM S.p.A. e Arriva Italia S.r.l. e detiene il 49% del capitale di ASF Autolinee S.r.l.

Il risultato del periodo evidenzia una **perdita ante imposte** di 1 migliaio di Euro, invariata rispetto al trimestre comparativo 2013, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Si ricorda che l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l., tenutasi in data 28 marzo 2014, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 793.834; la quota di spettanza della Capogruppo FNM ammonta ad Euro 396.917.

Per completezza di informazione si evidenzia che la partecipata ASF Autolinee S.r.l. ha realizzato nel trimestre un **utile ante imposte** di 989 migliaia di Euro rispetto all'utile di 646 migliaia di Euro del primo trimestre 2013.

4.7. Nord Energia S.p.A. - CMC MeSta SA

Nord Energia gestisce la *merchant line* Mendrisio – Cagno, che costituisce la prima connessione commerciale ad alta tensione tra Italia e Svizzera; la società detiene gli *assets* italiani della

merchant line a seguito della fusione per incorporazione della controllata CMC S.r.l. (operazione avvenuta nell'ultimo trimestre 2011), mentre gli *assets* siti in territorio svizzero sono di proprietà di CMC MeSta SA, società interamente posseduta da Nord Energia.

I risultati economici di seguito illustrati, determinati in applicazione dei principi contabili italiani, derivano dall'aggregazione dei dati di Nord Energia e CMC MeSta, opportunamente rettificati per tener conto dei rapporti tra esse esistenti:

Importi in migliaia di euro	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	4.419	3.673	746
Costi della produzione	(1.527)	(1.490)	(37)
RISULTATO OPERATIVO	2.891	2.182	709
Risultato gestione finanziaria	41	36	5
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.932	2.218	714

Il **valore della produzione**, determinato dalla cessione a terzi della capacità di interconnessione all'elettrodotto, risulta pari a 4,419 milioni di Euro rispetto a 3,673 milioni di Euro del corrispondente trimestre del 2013, con un incremento di 746 migliaia di Euro dovuto principalmente ai differenziali positivi di prezzo realizzati sulla cessione di capacità.

I **costi della produzione**, costituiti principalmente da ammortamenti e spese di gestione degli *assets* che consentono il funzionamento dell'elettrodotto, ammontano a 1,527 milioni di Euro e sono sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente trimestre del 2013.

L'**utile ante imposte** complessivo dell'attività di gestione della *merchant line* ammonta pertanto a 2,932 milioni di Euro, rispetto a 2,218 milioni di Euro del 2013.

Nord Energia ha due dipendenti; CMC MeSta non ha dipendenti.

In esecuzione di una delibera assunta nel mese di dicembre 2013 dal Consiglio di Amministrazione, in data 28 febbraio 2014 la società ha proceduto ad una parziale restituzione del finanziamento ricevuto dai Soci per Euro 2.800.000 (di cui Euro 1.680.000 a FNM S.p.A. ed Euro 1.120.000 a SPE SA). Sempre nel corso del mese di febbraio 2014 si è ridotto il finanziamento concesso dalla società (per Euro 2.850.000) alla partecipata CMC MeSta SA, mediante compensazione con i crediti commerciali della partecipata verso la società.

L'Assemblea dei Soci di Nord Energia, tenutasi in data 14 aprile 2014, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi Euro 8.989.050, di cui 5.393.430 milioni di Euro di spettanza di FNM S.p.A.

4.8. NordCom S.p.A.

La società opera nel mercato ICT con clienti pubblici e privati; l'**utile ante imposte** del periodo è pari a 179 migliaia di Euro (101 migliaia di Euro nel 2013), determinato in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	5.361	5.521	(160)
Costi della produzione	(5.185)	(5.417)	232
RISULTATO OPERATIVO	176	104	72
Risultato gestione finanziaria	3	(3)	6
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	179	101	78

Si evidenzia una lieve riduzione del **valore della produzione**, che si attesta a 5,4 milioni di Euro contro i 5,5 milioni di Euro del 2013, sia per quanto attiene alle attività sul mercato interno (ritardo temporale nell'avvio di progetti applicativi per il Gruppo FNM e per Trenord) sia per i servizi forniti per il mercato esterno (in particolare nei segmenti delle pubbliche amministrazioni locali e della Sanità). Relativamente al mercato *captive* si osserva che la riduzione dei ricavi in ambito applicativo è stata in parte compensata dai ricavi per servizi manutentivi relativi ai contratti per il Gruppo FNM e Trenord.

I **costi di produzione** risultano in diminuzione di 0,2 milioni di Euro e passano da 5,4 milioni di Euro a 5,2 milioni di Euro; il decremento è connesso al ritardo nello sviluppo delle attività svolte a favore del Gruppo, mentre non si evidenziano variazioni significative nei costi di struttura.

Il numero medio di dipendenti è pari a 79 unità rispetto ai 77 del 2013.

4.9. SeMS S.r.l.

Sintesi dati economici

La società opera nel settore della mobilità sostenibile con il noleggio di veicoli bimodali a basso o nullo impatto ambientale, con il servizio di *car sharing* attivo nel bacino di utenza di Trenord e con l'attività di *mobility management*.

L'**utile ante imposte** del periodo risulta pari a 162 migliaia di Euro rispetto alle 190 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2013, determinati in applicazione dei principi contabili italiani. Nella seguente tabella vengono evidenziati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	1.334	1.406	(72)
Costi della produzione	(1.168)	(1.212)	44
RISULTATO OPERATIVO	166	194	(28)
Risultato gestione finanziaria	(4)	(4)	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	162	190	(28)

Il **valore della produzione** risulta pari a 1,334 milioni di Euro, in diminuzione di 72 migliaia di Euro rispetto al 2013. Al riguardo si evidenziano minori proventi derivanti *dall'attività di noleggio veicoli bimodali* (719 migliaia di Euro rispetto a 849 migliaia di Euro del primo trimestre 2013) a fronte del minor numero medio di veicoli noleggiati. Al 31 marzo 2014 i contratti attivi risultano essere 157, contro i 167 del 31 dicembre 2013.

L'attività di *car sharing* registra maggiori proventi rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (547 migliaia di Euro rispetto alle 481 migliaia di Euro del primo trimestre 2013) a seguito del maggior numero di noleggi effettuati dagli utenti.

Con riferimento all'attività di *mobility management* effettuata a favore di Trenord, il relativo contratto, che prevede il riconoscimento a favore della società di provvigioni sul venduto, è stato rinnovato per l'esercizio 2014, permettendo a SeMS di realizzare nel trimestre ricavi pari a 31 migliaia di Euro rispetto alle 39 migliaia di Euro del 2013.

I costi della produzione, pari a 1,168 milioni di Euro, diminuiscono di 44 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2013. In particolare si segnala una diminuzione degli ammortamenti, che passano da 535 migliaia di Euro a 400 migliaia di Euro, principalmente in relazione al citato minore numero medio di veicoli della flotta, parzialmente compensata dall'incremento dei costi commerciali, connessi all'attività di *car sharing*, e dei costi per il personale. Al riguardo si evidenzia che il numero medio dei dipendenti del periodo risulta pari a 27 unità rispetto alle 26 del corrispondente periodo del 2013.

Altre informazioni

Coerentemente con quanto concordato tra i Soci in occasione dell'aggiornamento, avvenuto a novembre 2013, dei patti parasociali, è stata avviata una procedura finalizzata alla quantificazione del valore di mercato del ramo d'azienda *car sharing* al fine di procedere alla sua eventuale cessione a terzi. In data 17 marzo 2014 è stato pubblicato il relativo avviso di vendita; le manifestazioni di interesse non vincolanti dovranno pervenire entro il 16 maggio 2014.

4.10. NORDCARGO S.r.l.

Nel periodo la partecipata ha realizzato una **perdita ante imposte** di 665 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 641 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2013, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2013:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2014	marzo 2013	Differenza
Valore della produzione	9.034	9.909	(875)
Costi della produzione	(9.715)	(10.568)	853
RISULTATO OPERATIVO	(681)	(659)	(22)
Risultato gestione finanziaria	16	18	(2)
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(665)	(641)	(24)

Come già evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio 2013, a causa del perdurare della crisi economica, i volumi di traffico sviluppati dalla partecipata, sia nei confronti di DB Schenker Rail Deutschland, sia nei confronti di clienti terzi, hanno subito una ulteriore contrazione, da cui deriva la diminuzione, pari a 0,9 milioni di Euro, del **valore della produzione**, che passa da 9,9 a 9,0 milioni di Euro.

A fronte del decremento dei volumi si registra un decremento dei **costi della produzione** che si attestano a 9,7 milioni di Euro rispetto ai 10,6 milioni di Euro del primo trimestre 2013, principalmente in relazione alla diminuzione dei costi variabili di trazione e manovra (0,4 milioni di Euro), nonché dei costi del personale (0,1 milioni di Euro).

Si conferma quindi che, a fronte della riduzione del fatturato rispetto al 2013, il *management* della società sta ponendo in essere azioni di contenimento dei costi (costi per servizi di trazione e manovra, autoproduzione a Chiasso di tutti i servizi da e per la Germania, contenimento dei costi del personale) per compensare almeno parzialmente gli effetti economici della riduzione del fatturato nel corso dei residui nove mesi dell'anno.

5. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO E NOTE ILLUSTRATIVE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Importi in migliaia di Euro	Note	31/03/2014	31/12/2013	Variazione
<u>ATTIVO</u>				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività Materiali	1	191.034	194.603	(3.569)
Attività Immateriali	2	3.727	4.179	(452)
Partecipazioni	3	65.378	63.142	2.236
Crediti Finanziari	4	20.516	21.320	(804)
di cui: verso Parti Correlate	4	20.514	21.318	(804)
Imposte Anticipate	26	10.796	10.746	50
Altri Crediti	7	18.604	18.708	(104)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		310.055	312.698	(2.643)
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	5	5.915	6.226	(311)
Crediti Commerciali	6	40.248	36.427	3.821
di cui: verso Parti Correlate	6	34.131	30.611	3.520
Altri Crediti	7	48.482	47.652	830
di cui: verso Parti Correlate	7	30.818	31.488	(670)
Crediti Finanziari	5	105.511	79.853	25.658
di cui: verso Parti Correlate	5	105.492	79.702	25.790
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	71.018	127.122	(56.104)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		271.174	297.280	(26.106)
Attività destinate alla vendita	8	5.747	5.747	0
TOTALE ATTIVO		586.976	615.725	(28.749)
<u>PASSIVO</u>				
Capitale sociale		230.000	230.000	0
Altre riserve		7.788	7.788	0
Riserva di utili indivisi		89.212	69.077	20.135
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(5.058)	(4.980)	(78)
Riserva di traduzione		(1)	(4)	3
Utile di periodo		7.515	20.135	(12.620)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		329.456	322.016	7.440
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		(148)	(148)	0
PATRIMONIO NETTO TOTALE		329.308	321.868	7.440
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti Finanziari	10	24.078	24.546	(468)
di cui: verso Parti Correlate	10	6.012	6.012	0
Altre passività	11	34.281	34.989	(708)
di cui: verso Parti Correlate	11	20.628	21.263	(635)
Fondi rischi e oneri	12	28.060	26.439	1.621
Trattamento di fine rapporto	13	17.176	17.298	(122)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		103.595	103.272	323
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti Finanziari	10	16.305	20.857	(4.552)
di cui: verso Parti Correlate	10	10.882	15.673	(4.791)
Debiti verso fornitori	14	94.117	129.975	(35.858)
di cui: verso Parti Correlate	14	843	814	29
Debiti tributari		5.827	3.804	2.023
Altre passività	15	34.055	32.279	1.776
di cui: verso Parti Correlate	15	17.451	17.570	(119)
Fondi rischi e oneri	12	3.769	3.670	99
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		154.073	190.585	(36.512)
Passività connesse ad attività destinate alla vendita		0	0	0
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		586.976	615.725	(28.749)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/03/2014	31/03/2013	Variazione	
Ricavi delle vendite e prestazioni	16	37.755	37.675	80	
	di cui: verso Parti Correlate	16	34.830	34.708	122
Contributi	17	3.653	3.625	28	
	di cui: verso Parti Correlate	17	3.643	3.615	28
Contributi per investimenti finanziati	1	32.192	5.483	26.709	
	di cui: verso Parti Correlate	1	32.192	5.483	26.709
Altri proventi	18	5.302	5.048	254	
	di cui: verso Parti Correlate	18	3.915	3.941	(26)
VALORE DELLA PRODUZIONE		78.902	51.831	27.071	
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	19	(2.480)	(2.673)	193	
Costi per servizi	20	(13.997)	(14.241)	244	
	di cui: verso Parti Correlate	20	(2.056)	(1.758)	(298)
Costi per il personale	21	(17.383)	(17.043)	(340)	
Ammortamenti e svalutazioni	22	(4.511)	(4.312)	(199)	
Altri costi operativi	23	(2.027)	(2.082)	55	
Costi per investimenti finanziati	1	(32.192)	(5.483)	(26.709)	
TOTALE COSTI		(72.590)	(45.834)	(26.756)	
RISULTATO OPERATIVO		6.312	5.997	315	
Proventi finanziari	24	906	1.167	(261)	
	di cui: verso Parti Correlate	24	468	512	(44)
Oneri finanziari	25	(278)	(305)	27	
	di cui: verso Parti Correlate	25	(47)	(77)	30
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		628	862	(234)	
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	27	2.710	1.274	1.436	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		9.650	8.133	1.517	
Imposte sul reddito	26	(2.135)	(2.146)	11	
UTILE DI PERIODO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'		7.515	5.987	1.528	
UTILE DI PERIODO DA OPERAZIONI DISCONTINUE		-	-	-	
UTILE DI PERIODO		7.515	5.987	1.528	
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		-	-	-	
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		7.515	5.987	1.528	
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue		-	-	-	
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue		-	-	-	

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/03/2014	31/03/2013	Variazione
UTILE DI PERIODO		7.515	5.987	1.528
Altre componenti del risultato complessivo:				
Utile/(perdita) attuariale TFR		(108)	(684)	576
Riserva di traduzione		3	(4)	7
Imposte sul reddito		30	189	(159)
Totale altre componenti del risultato complessivo	28	(75)	(499)	424
TOTALE UTILE COMPLESSIVO		7.440	5.488	1.952

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili/Perdite Indivisi	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di traduzione	Utili/Perdite di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi
Saldo 01.01.2012	130.000	7.788	125.109	(2.269)	-	24.909	285.537	(148)
Totale Utile Complessivo				(2.514)	3	24.060	21.549	
Destinazione utile 2011 Aumento di capitale sociale	100.000		24.909 (100.000)			(24.909)	-	-
Saldo 31.12.2012	230.000	7.788	50.018	(4.783)	3	24.060	307.086	(148)
Totale Utile Complessivo				(197)	(7)	20.135	19.931	
Destinazione utile 2012			19.059			(24.060)	(5.001)	
Saldo 31.12.2013	230.000	7.788	69.077	(4.980)	(4)	20.135	322.016	(148)
Totale Utile Complessivo				(78)	3	7.515	7.440	
Destinazione utile 2013			20.135			(20.135)	-	
Saldo 31.03.2014	230.000	7.788	89.212	(5.058)	(1)	7.515	329.456	(148)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta, così come prevista dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006, direttamente riconciliabile con le voci risultanti dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Descrizione	Note	31.03.2014	31.12.2013
A. Cassa	9	51	57
B. Depositi bancari e postali	9	70.967	127.065
D. Liquidità (A+B)		71.018	127.122
E. Crediti finanziari correnti	4	105.511	79.853
F. Debiti bancari correnti		-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	10	(16.305)	(20.857)
H. Altri debiti finanziari correnti		-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)		(16.305)	(20.857)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)		160.224	186.118
M. Altri debiti non correnti	10	(24.078)	(24.546)
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)		136.146	161.572

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nota 1 Attività Materiali

Al 1 gennaio 2014 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2014		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.745	(11.587)	28.158
Impianti e macchinario	56.365	(38.921)	17.444
Attrezzature industriali e commerciali	5.615	(4.868)	747
Altri beni	273.655	(133.042)	140.613
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.641		7.641
Totale attività materiali	383.021	(188.418)	194.603

La movimentazione del periodo è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
Valore netto al 01.01.2014	28.158	17.444	747	140.613	7.641	194.603
Investimenti finanziati con mezzi propri		135	22	210	80	447
Trasferimenti valore lordo				405	(405)	
Quote di Ammortamento	(163)	(829)	(40)	(2.984)		(4.016)
Valore netto al 31.03.2014	27.995	16.750	729	138.244	7.316	191.034

Al 31 marzo 2014 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.03.2014		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.745	(11.750)	27.995
Impianti e macchinario	56.500	(39.750)	16.750
Attrezzature industriali e commerciali	5.637	(4.908)	729
Altri beni	274.270	(136.026)	138.244
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.316		7.316
Totale attività materiali	383.468	(192.434)	191.034

Terreni e Fabbricati

L'unica variazione del periodo è determinata dalla rilevazione delle quote di ammortamento di competenza.

Impianti e macchinario

Le acquisizioni si riferiscono all'acquisto di un sistema per il rilievo della geometria dei binari.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce si incrementa per l'acquisizione di attrezzature utilizzate per la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria.

Altri beni

La voce "Altri beni" comprende materiale rotabile, automezzi e beni concessi in locazione operativa; le acquisizioni, pari a 210 migliaia di Euro, si riferiscono al costo per l'acquisto di un autobus (150 migliaia di Euro), di arredi per uffici e stazioni, nonché di *server* per la gestione

centralizzata della circolazione ferroviaria presso gli impianti di Varese, Como Lago, Busto Arsizio e Seveso.

In relazione alla commessa per la riqualificazione degli spazi commerciali della stazione di Bovisio Masciago, essendosi completato nel corso del trimestre l'intervento, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti negli esercizi precedenti, pari a 405 migliaia di Euro.

Immobilizzazioni in corso e acconti

L'incremento della voce, per 80 migliaia di Euro, si riferisce principalmente ad acconti per l'intervento di riparazione di una locomotiva tipo E483, incidentata nell'esercizio 2013 (78 migliaia di euro). I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce "Altri beni".

L'adozione dell'IFRIC 12 (avvenuta a partire dalla prima rendicontazione trimestrale 2010) ha comportato che gli investimenti operati sull'infrastruttura e sul materiale rotabile, interamente finanziati da Regione Lombardia, non vengano esposti tra le "Attività materiali", ma, secondo quanto previsto dallo IAS 11, nei costi dell'esercizio. L'ammontare di tali investimenti, nel periodo oggetto di analisi, è stato pari a 32,192 milioni di Euro rispetto ai 5,483 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2013 e si riferisce ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura, nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile, la cui natura è stata prevalentemente commentata al paragrafo 4.2..

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale di cui alle Note 11 e 15, l'effetto sul bilancio al 31 marzo 2014 sarebbe stato il seguente:

31.03.2014	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	27.995	(8.402)	19.593
Impianti e macchinario	16.750	(3.798)	12.952
Attrezzature industriali e commerciali	729		729
Altri beni	138.244	(8.542)	129.702
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.316		7.316
Totale attività materiali	191.034	(20.742)	170.292

Nota 2 Attività Immateriali

Al 1 gennaio 2014 le attività immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2014		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	796		796
Altre immobilizzazioni	6.162	(3.954)	2.208
Beni devolvibili	46.140	(44.965)	1.175
Totale attività immateriali	53.098	(48.919)	4.179

La movimentazione del periodo è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobiliz. in corso e acconti	Altre immobilizzazioni	Beni devolvibili	Totale
Valore Netto al 01.01.2014	796	2.208	1.175	4.179
Acquisizioni	43			43
Trasferimenti	(561)	561		
Quote di Ammortamento		(364)	(131)	(495)
Valore netto al 31.03.2014	278	2.405	1.044	3.727

Al 31 marzo 2014 le attività immateriali risultano costituite come segue:

Descrizione	31.03.2014		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	278		278
Altre immobilizzazioni	6.723	(4.318)	2.405
Beni devolvibili	46.140	(45.096)	1.044
Totale attività immateriali	53.141	(49.414)	3.727

Gli incrementi della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, pari a 43 migliaia di Euro, si riferiscono all’attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord.

Nel corso del periodo, essendosi completate le attività di progetto, con l’avvenuto utilizzo dei moduli implementati, sono stati trasferiti alla categoria “Altre immobilizzazioni” i costi sostenuti nell’esercizio 2013 in relazione all’implementazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR utilizzato da Trenord (225 migliaia di Euro) e da FNM (131 migliaia di Euro), nonché del modulo SAP PM (205 migliaia di Euro).

Nota 3 Partecipazioni

Le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

Descrizione	01.01.2014 Valore a Bilancio	Variazioni				31.03.2014 Valore a Bilancio
		Incrementi Decrementi	Risultato del periodo	Riserva di traduzione	Riserva di utili/(perdite) attuariali	
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:						
Trenord Srl	34.370		1.686		(74)	35.982
NordCom SpA	5.247		58		(3)	5.302
Nord Energia SpA	13.737		1.033			14.770
SeMS Srl	1.721		65			1.786
Omnibus Partecipazioni Srl (*)	3.330	(397)	175			3.108
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	58.405	(397)	3.017		(77)	60.948
Partecipazioni in imprese collegate:						
NORDCARGO Srl	4.735		(307)			4.428
Totale partecipazioni in imprese collegate	4.735		(307)			4.428
Altre partecipazioni:						
STECAV	2					2
Totale partecipazioni in altre imprese	2					2
Totale partecipazioni	63.142	(397)	2.710		(77)	65.378

(*) Una partecipazione del 49,037% di ASF Autolinee è detenuta dal Gruppo FNM tramite Omnibus Partecipazioni S.r.l. (partecipata in *joint venture* da FNM per il 50%) per il 49% e tramite FERROVIENORD S.p.A. per lo 0,037%; poiché ASF Autolinee è l’unico *asset* detenuto da Omnibus Partecipazioni S.r.l., il Gruppo FNM possiede il 24,537% di ASF Autolinee che risulta pertanto iscritto complessivamente per 3,108 milioni di Euro nella situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 marzo 2014. La riduzione di 0,397 milioni di Euro è connessa alla distribuzione di dividendo avvenuta nel periodo.

Con riferimento alla componente di variazioni del periodo denominata “Riserva di utili/perdite attuariali”, si tratta dell’effetto sulla valutazione con il “metodo del patrimonio netto” della variazione degli utili e perdite attuariali rilevati nei bilanci delle partecipate a controllo congiunto, direttamente nel Conto Economico complessivo in applicazione dello IAS 19.

Nota 4 Crediti finanziari

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2013		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri Fondo svalutazione crediti finanziari	2	502 (351)	504 (351)
Crediti finanziari	2	151	153
Crediti finanziari per servizi in concessione		74.168	74.168
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	2.912	2.096	5.008
Crediti leasing finanziari	18.406	2.691	21.097
Conto corrente di corrispondenza		747	747
Crediti finanziari verso parti correlate	21.318	79.702	101.020
Totale	21.320	79.853	101.173

Descrizione	31.03.2014		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri Fondo svalutazione crediti finanziari	2	370 (351)	372 (351)
Crediti finanziari	2	19	21
Crediti finanziari per servizi in concessione		100.601	100.601
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	2.808	416	3.224
Crediti leasing finanziari	17.706	2.732	20.438
Conto corrente di corrispondenza		1.743	1.743
Crediti finanziari verso parti correlate	20.514	105.492	126.006
Totale	20.516	105.511	126.027

Si ricorda come l'applicazione dell'IFRIC 12 comporta che nei "Crediti finanziari per servizi in concessione" sia stata iscritta la quota di contributi, corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento, non ancora incassata alla data di riferimento.

Nella tabella seguente si fornisce la movimentazione di tale posta nel periodo in esame:

Descrizione	Importo
Crediti finanziari per servizi in concessione 01.01.2014	74.168
Contributi incassati nel periodo	(5.759)
Credito per costi sostenuti nel periodo e non finanziari	32.192
Crediti finanziari per servizi in concessione 31.03.2014	100.601

La voce "Crediti per contratti di finanziamento a partecipate" si riferisce ad un finanziamento fruttifero della durata di 11 anni e di importo pari ad Euro 9.300.000, concesso in data 10 dicembre 2010 alla partecipata Nord Energia in relazione alle operazioni propedeutiche al controllo degli asset costituenti la *merchant line*. Il tasso di interesse applicato è l'EURIBOR EUR 3M in vigore l'ultimo giorno lavorativo del secondo mese del trimestre di computo aumentato di 150 punti base. In data 28 febbraio 2014, la partecipata, in esecuzione di una delibera dell'organo amministrativo assunta in data 14 dicembre 2013, ha proceduto ad una restituzione anticipata di parte del finanziamento per un importo pari a 1.680.000 Euro, che era pertanto incluso nella quota corrente della voce al 31 dicembre 2013.

I contratti attivi di leasing finanziario hanno per oggetto locomotive locate alla partecipata a controllo congiunto Trenord S.r.l.

La voce "Conto corrente di corrispondenza" si riferisce principalmente al saldo del conto corrente di corrispondenza in essere con la partecipata a controllo congiunto SeMS S.r.l.

Nota 5 Rimanenze

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame, che non presenta scostamenti significativi rispetto al 31 dicembre 2013:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Materiale d'armamento	4.520	4.621
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	1.760	1.892
Altri materiali ausiliari	1.022	1.100
(MENO) Fondo svalutazione magazzino)	(1.387)	(1.387)
Totale	5.915	6.226

Nota 6 Crediti commerciali

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Crediti verso clienti - lordi	9.835	9.534
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(3.718)	(3.718)
Crediti commerciali	6.117	5.816
Crediti verso parti correlate - lordi	34.131	30.611
Crediti commerciali verso parti correlate	34.131	30.611
Totale	40.248	36.427

I "Crediti verso clienti terzi" non presentano variazioni significative rispetto al valore al 31 dicembre 2013.

L'incremento dei "Crediti verso parti correlate" è determinato da maggiori crediti per prestazioni erogate alla partecipata Trenord.

Nota 7 Altri Crediti

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2013		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		1.982	1.982
Crediti tributari	4.688	6.835	11.523
Credito cessione aree AFFORI	13.200	600	13.800
Crediti diversi	820	6.786	7.606
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(39)	(39)
Altri crediti	18.708	16.164	34.872
Crediti verso parti correlate		31.488	31.488
Altri crediti verso parti correlate		31.488	31.488
Totale	18.708	47.652	66.360

Descrizione	31.03.2014		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		1.982	1.982
Crediti tributari	4.688	9.511	14.199
Credito cessione aree AFFORI	13.200	600	13.800
Crediti diversi	716	5.610	6.326
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(39)	(39)
Altri crediti	18.604	17.664	36.268
Crediti verso parti correlate		30.818	30.818
Altri crediti verso parti correlate		30.818	30.818
Totale	18.604	48.482	67.086

I crediti verso lo Stato per contributi riguardano contributi per investimenti da erogarsi a copertura delle spese sostenute dal Gruppo in relazione ad interventi di ammodernamento dell'infrastruttura.

I crediti tributari non correnti riguardano principalmente il credito che la Capogruppo ha chiesto a rimborso, ai sensi del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16, convertito con modifiche nella legge 26 aprile 2012, n. 44, in relazione alla maggiore IRES assolta dal Gruppo negli esercizi 2007 – 2011 a seguito del previgente regime di integrale indeducibilità dell'IRAP relativa ai costi del personale dipendente e assimilato.

I crediti tributari correnti si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo da utilizzare in compensazione (8,3 milioni di Euro).

Gli altri crediti non correnti della voce "Credito cessione aree Affori" si riferiscono per 13,2 milioni di Euro alla parte di corrispettivo derivante dalla vendita delle aree di Milano Affori, che sarà incassata dal Gruppo negli esercizi 2015 – 2018.

Negli altri crediti correnti della voce "Credito cessione aree Affori", è compreso l'importo di 600 migliaia di Euro che l'acquirente corrisponderà entro il mese di giugno 2014, mentre alla voce "Altre passività non correnti" è rilevato per 11,0 milioni di Euro il differimento dei proventi della cessione agli esercizi 2015-2018 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito (Nota 11).

I "Crediti diversi" non correnti comprendono un importo di 0,6 milioni di Euro quale anticipazione erogata ad Alstom in relazione al contratto pluriennale di manutenzione dei rotabili tipo CSA; tale importo è stato rifatturato a Trenord nell'ambito del contratto di noleggio e manutenzione dei rotabili in oggetto (Nota 11).

I crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrotranviari, nonché a crediti per prestazioni erogate a partecipate in *joint ventures*.

Nota 8 Attività destinate alla vendita

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
FNM SPA: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	3.954	3.954
FERROVIENORD SPA: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	1.793	1.793
Totale	5.747	5.747

La voce “Attività destinate alla vendita” esprime il valore delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori di proprietà del Gruppo, inclusivo dei costi attesi per attività di bonifica terreni, realizzazione di opere di urbanizzazione, spostamento CTE, stimati in 2,640 milioni di Euro.

Nota 9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Depositi bancari e postali	70.967	127.065
Denaro e valori in cassa	51	57
Totale	71.018	127.122

Il Gruppo FNM gestisce le disponibilità liquide mediante il *cash pooling*: giornalmente i saldi creditori e debitori dei conti correnti bancari delle singole società vengono trasferiti sui conti correnti della capogruppo FNM S.p.A., che provvede contestualmente ad accreditare/addebitare il conto corrente di corrispondenza delle singole società controllate.

Nel corso del periodo la liquidità media disponibile è stata pari a 103,4 milioni di Euro rispetto agli 86,1 dello stesso periodo del 2013; il tasso medio di remunerazione della liquidità è stato pari all'1,68% rispetto al 2,59% del 2013.

Le disponibilità liquide del Gruppo sono diminuite rispetto al 31 dicembre 2013 di 56,1 milioni di Euro; tale decremento è stato determinato da pagamenti relativi ad investimenti per l'ammodernamento dell'infrastruttura ed il rinnovo del materiale rotabile.

Nota 10 Debiti finanziari

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2013		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	9.501	1.628	11.129
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.783		5.783
Conto corrente di corrispondenza		3.556	3.556
Altri debiti finanziari	3.250		3.250
Debiti finanziari	18.534	5.184	23.718
Debiti verso Regione Lombardia	6.012		6.012
Conto corrente di corrispondenza		15.673	15.673
Debiti finanziari verso parti correlate	6.012	15.673	21.685
Totale	24.546	20.857	45.403

Descrizione	31.03.2014		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	9.031	1.640	10.671
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.783		5.783
Conto corrente di corrispondenza		3.783	3.783
Altri debiti finanziari	3.252		3.252
Debiti finanziari	18.066	5.423	23.489
Debiti verso Regione Lombardia	6.012		6.012
Conto corrente di corrispondenza		10.882	10.882
Debiti finanziari verso parti correlate	6.012	10.882	16.894
Totale	24.078	16.305	40.383

I contratti passivi di leasing finanziario hanno per oggetto 12 locomotive (di cui 8 tipo DE 520 e 4 tipo E 640), locate da MPS Leasing & Factoring, un treno tipo TAF, locato da AnsaldoBreda/Firema e un fabbricato sito in Saronno, locato da BPU Leasing.

Le voci “Debiti verso il Ministero dei Trasporti” e “Debiti verso Regione Lombardia” includono principalmente la quota parte dei contributi relativa ad anticipi sugli investimenti effettuati dal Gruppo e rimborsati dal Ministero dei Trasporti e Regione Lombardia. Il Gruppo sospende tale ammontare tra le passività finanziarie in attesa di ricevere dalle controparti la comunicazione di impiego dell’anticipo ricevuto.

La voce “Conto corrente di corrispondenza terzi” si riferisce al conto corrente di corrispondenza del cash pooling con due Enti aziendali (Cassa Integrativa FNM ed il Circolo Ricreativo Aziendale FNM).

La voce “Conto corrente di corrispondenza verso parti correlate” si riferisce al saldo debitorio del conto corrente di corrispondenza in essere tra FNM e le partecipate in *joint venture*; la variazione si riferisce prevalentemente al decremento del saldo di conto corrente di corrispondenza verso Nord Energia, a seguito della restituzione anticipata da parte della medesima di parte dei finanziamenti erogati dai soci, per un importo pari a 2,8 milioni di Euro.

Nota 11 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Proventi differiti da cessione aree Affori	11.000	11.000
Contributi in conto capitale	1.364	1.374
Risconto plusvalenze	656	730
Altre passività	633	622
Passività non correnti	13.653	13.726
Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia	17.790	18.261
Altre passività	2.838	3.002
Passività non correnti verso parti correlate	20.628	21.263
Totale	34.281	34.989

La voce “Proventi differiti da cessione aree Affori” si riferisce alla parte di corrispettivo fatturato dal Gruppo a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui riconoscimento al conto economico è previsto negli esercizi 2015-2018 in funzione degli incassi.

La voce “Contributi in conto capitale” concerne i finanziamenti ricevuti nell’anno 2001 ai sensi della Legge 270/97 dal Ministero dei Lavori Pubblici per la sistemazione della stazione di Milano Cadorna.

La voce “Risconto plusvalenze” concerne la quota di plusvalenza di competenza di futuri esercizi derivante dalle operazioni di vendita con patto di retro locazione, avvenute in esercizi precedenti, sull’immobile di Saronno e su n. 8 locomotive tipo DE 520 e n. 4 locomotive tipo E 640.

La voce “Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia” si riferisce principalmente ai contributi erogati da Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile (7,6 milioni di Euro), per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazza Cadorna (5,1 milioni di Euro), nonché per l'acquisto di autobus (3 milioni di Euro).

La voce “Altre passività verso parti correlate” comprende l'anticipazione fatturata a Trenord nell'ambito del contratto di noleggio e manutenzione dei rotabili tipo CSA, pari a 0,6 milioni di Euro (Nota 7).

Nota 12 Fondi per rischi ed oneri

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	Manutenzione ciclica	Personale	Oneri accessori PII Affori	Trattamento quiescenza e altri rischi	Totale
Saldo 01.01.2014	23.799	3.075	2.640	595	30.109
Incrementi Utilizzi	1.621	269 (170)			1.890 (170)
Saldo 31.03.2014	25.420	3.174	2.640	595	31.829

I fondi per rischi ed oneri sono così scadenziati:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Corrente	3.769	3.670
Non corrente	28.060	26.439
Totale	31.829	30.109

Nel periodo sono stati effettuati ulteriori accantonamenti per 1,621 milioni di Euro al fondo manutenzione ciclica dei rotabili gestiti da FERROVIENORD e di proprietà di Regione Lombardia, nonché per 0,269 milioni di Euro quale stima degli ulteriori aumenti contrattuali per l'esercizio 2014 per i dipendenti con CCNL Autoferrotranviari.

Nell'esercizio 2013 si era operato un accantonamento di 170 migliaia di Euro quale stima dell'onere derivante dalla sottoscrizione, occorsa in data 14 febbraio 2014, di un accordo sindacale che ha disposto l'erogazione ai dipendenti delle società FNM e FERROVIENORD, unitamente alla retribuzioni del mese di marzo 2014, di una somma integrativa pari al 6,03% della base di calcolo del premio di risultato 2013, già erogato con la mensilità di dicembre 2013.

A fronte dell'erogazione ai dipendenti del premio sopra indicato, si è operato l'utilizzo del fondo rischi citato.

Nota 13 Trattamento di fine rapporto

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	17.176	17.298
Totale	17.176	17.298

L'ammontare del costo iscritto a conto economico relativamente a questa posta è così composto:

Descrizione	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Costi per servizio	3	3	14
Interessi	133	121	490
Totale	136	124	504

Si ricorda che gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati, sono riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata “Riserva utili/perdite attuariali”.

Nota 14 Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Debiti per fatture ricevute	67.014	66.140
Debiti per fatture da ricevere	26.260	63.021
Debiti verso fornitori	93.274	129.161
Debiti verso fornitori parti correlate	843	814
Debiti verso fornitori parti correlate	843	814
Totale	94.117	129.975

La diminuzione dei debiti verso fornitori è connessa al pagamento di appaltatori in relazione ad investimenti per l’ammodernamento dell’infrastruttura ed il rinnovo del materiale rotabile (Nota 9).

Nota 15 Altre passività correnti

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.03.2014	31.12.2013
Debiti verso il personale	8.554	7.488
Iva ad esigibilità differita	2.330	2.288
Debiti verso istituti di previdenza	1.724	1.748
Proventi differiti da cessione aree Affori	500	500
Acconti da clienti	487	487
Enti	69	232
Risconto plusvalenze	298	298
Risconti passivi	668	190
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	85	85
Contributi in conto capitale	39	39
Altre passività	1.850	1.354
Passività correnti	16.604	14.709
Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia	2.192	2.192
Debiti verso Regione Lombardia	12.490	13.041
Debiti verso Joint Ventures/Collegate	2.407	1.934
Debito verso il Fondo Pensione	362	403
Passività correnti verso parti correlate	17.451	17.570
Totale	34.055	32.279

La voce “Proventi differiti da cessione aree Affori” si riferisce alla parte di corrispettivo fatturato a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui incasso è previsto entro il mese di giugno 2014 (Nota 7).

La voce “Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia” si riferisce principalmente ai contributi erogati da Regione Lombardia per l’acquisto di materiale rotabile (1 milione di Euro), nonché per l’acquisto di autobus (0,8 milioni di Euro).

La voce “Debiti verso Regione Lombardia” si riferisce all’eccedenza dei contributi erogati dall’ente a fronte degli investimenti effettuati dal Gruppo, per la quota già destinata ad investimenti stessi e

non ancora liquidati ai fornitori. La diminuzione del debito rispetto al 31 dicembre 2013 è principalmente da ricondursi alla destinazione di tali risorse ad investimenti finanziati.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Nota 16 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Prodotti del traffico automobilistico	1.571	1.609
Ricavi da contratto di servizio per settore automobilistico	705	705
Proventi immobiliari	215	205
Ricavi accesso rete ferroviaria		53
Prestazioni fatturate	434	395
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	2.925	2.967
Contratto di servizio gestione infrastruttura	22.913	22.883
Locazione materiale rotabile	6.929	6.956
Prestazioni fatturate	3.520	3.228
Sostitutive treno	1.203	1.241
Ricavi accesso rete ferroviaria	265	400
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso parti correlate	34.830	34.708
Totale	37.755	37.675

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi” non presentano scostamenti significativi. Con riferimento ai “Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso parti correlate” si evidenzia quanto segue:

- il corrispettivo del contratto di servizio con Regione Lombardia si incrementa di 30 migliaia Euro: Regione Lombardia ha infatti riconosciuto per il 2014 un aumento del corrispettivo contrattuale pari ad Euro 121.142 annui a fronte di un incremento della produzione di 43.265 treni km;
- i ricavi per il noleggio di rotabili diminuiscono di 27 migliaia di Euro per minori rifatturazioni di costi di manutenzione delle loco E483 (Bombardier);
- la voce “prestazioni fatturate” aumenta di 292 migliaia di Euro per maggiori prestazioni di *service* e canoni per utilizzo di SAP fatturati alla partecipata Trenord;
- il corrispettivo del contratto di “accesso rete” con Trenord diminuisce di 135 migliaia di Euro in quanto dal 2014 non è più previsto alcun corrispettivo per il *service* di manovra e biglietteria.

Nota 17 Contributi

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Altri contributi	10	10
Contributi	10	10
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	1.877	1.847
Contributi in conto esercizio Regione Lombardia	1.294	1.271
Altri contributi Regione Lombardia	472	497
Contributi verso parti correlate	3.643	3.615
Totale	3.653	3.625

La voce “Contributi” non presenta variazioni di rilievo rispetto al periodo comparativo 2013.

Nota 18 Altri proventi

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Canoni attivi di locazione	528	531
Indennizzi assicurativi	228	5
Prestazione di servizi	174	186
Recupero accisa gasolio	155	140
Sopravvenienze	106	47
Plusvalenze lease-back	74	74
Recupero costi	54	60
Vendita materiali magazzino	25	
Multe e penalità	3	5
Plusvalenze su attività materiali		46
Altri proventi	40	13
Altri proventi	1.387	1.107
Proventi diversi con parti correlate	3.915	3.941
Altri proventi verso parti correlate	3.915	3.941
Totale	5.302	5.048

Gli “Altri proventi” presentano un incremento netto di 254 migliaia di Euro principalmente in relazione alla liquidazione di indennizzi assicurativi connessi a diversi sinistri occorsi negli esercizi precedenti.

Nota 19 Materie prime, materiali di consumo e merci utilizzate

Nella seguente tabella viene evidenziata la ripartizione per società della voce in oggetto:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
FERROVIENORD S.p.A	1.245	1.401
FNM Autoservizi S.p.A.	1.235	1.272
Totale	2.480	2.673

La voce si decrementa di 193 migliaia di Euro in relazione a minori consumi di materiali per attività di manutenzione all’infrastruttura ferroviaria esercita da FERROVIENORD.

Nota 20 Costi per servizi

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Prestazioni di terzi - Manutenzioni	4.727	5.217
Utenze	1.548	1.450
Spese per i dipendenti	929	952
Spese di pulizia	853	807
Costo noleggio materiale rotabile e autobus	690	673
Assicurazioni	534	493
Spese di vigilanza	498	549
Prestazioni varie di terzi	421	501
Gestione automezzi	312	332
Consulenze	242	429
Spese commerciali	183	145
Spese legali, notarili e giudiziarie	173	91
Collaboratori a progetto	125	146
Costi di informatica	14	10
Altri oneri	692	688
Costi per servizi	11.941	12.483
Costi per servizi parti correlate	2.056	1.758
Costi per servizi verso parti correlate	2.056	1.758
Totale	13.997	14.241

I “Costi per servizi verso terzi” evidenziano un decremento netto di 0,542 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2013; le variazioni più significative sono le seguenti:

- i costi per manutenzioni esternalizzate diminuiscono di 0,5 milioni di Euro principalmente in relazione a minori attività manutentive all’infrastruttura ferroviaria;
- le spese per utenze aumentano di 0,1 milioni di Euro per maggiori costi di energia elettrica;
- si registra un decremento delle spese per consulenze pari a 187 migliaia di Euro ed un aumento delle spese legali di 82 migliaia di Euro.

I “Costi per servizi verso parti correlate” evidenziano un aumento di 298 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo del 2013 per maggiori servizi informatici erogati dalla partecipata in *joint venture* NordCom.

Nota 21 Costi per il personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Salari e stipendi	12.466	12.274
Contributi previdenziali	3.884	3.813
Accantonamento debito per TFR	3	3
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	796	712
Trattamento di quiescenza	15	
Altri costi	219	241
Totale	17.383	17.043

I costi del personale presentano un incremento netto di 340 migliaia di Euro, determinato principalmente dal maggiore numero medio di dipendenti (1.260 rispetto ai 1.235 del corrispondente periodo del 2013).

Nota 22 Ammortamenti e svalutazioni

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Ammortamenti immateriali	495	283
Ammortamenti materiali	4.016	4.029
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.511	4.312

Ammortamenti immateriali

L’incremento netto, pari a 212 migliaia di Euro, è connesso principalmente all’ammortamento di moduli SAP utilizzati a partire dal secondo semestre 2013.

Ammortamenti materiali

La voce non presenta scostamenti significativi.

Nota 23 Altri costi operativi

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Accantonamento fondo rischi e oneri	1.621	1.606
Imposte e tasse	132	169
Sopravvenienze passive	102	38
Altri oneri	172	269
Totale	2.027	2.082

L'importo più significativo concerne l'accantonamento al fondo manutenzione ciclica dei rotabili di proprietà di Regione Lombardia, gestiti dal concessionario FERROVIENORD (Nota 12).

Nota 24 Proventi finanziari

I proventi finanziari sono maturati su:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Conti correnti bancari e depositi	429	542
Credito IVA		84
Altri proventi finanziari	9	29
Proventi finanziari	438	655
Contratti attivi di leasing finanziario	449	473
Altri proventi finanziari	19	39
Proventi finanziari verso parti correlate	468	512
Totale	906	1.167

Conti correnti bancari e depositi

I proventi finanziari in oggetto diminuiscono di 113 migliaia di Euro rispetto al 2013 per la diminuzione del tasso medio di remunerazione della liquidità, pari all'1,68% rispetto al 2,59% del 2013.

Credito IVA

Nel primo trimestre 2013, in relazione al credito IVA 2009 chiesto a rimborso dalla Capogruppo, erano stati rilevati interessi attivi in misura pari al 2% annuo, ai sensi dell'art. 38-bis del DPR 633/72, per un importo di 84 migliaia di Euro.

Come evidenziato nelle Note al bilancio consolidato 2013, tale credito IVA è stato incassato in data 4 luglio 2013.

Nota 25 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Contratti passivi di leasing finanziario	82	87
TFR	133	121
Altri	16	20
Oneri finanziari	231	228
Oneri finanziari	47	77
Oneri finanziari verso parti correlate	47	77
Totale	278	305

Nota 26 Imposte e tasse

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
Correnti (Anticipate)/Differite	2.186 (51)	2.126 20
Totale	2.135	2.146

Il calcolo delle imposte è stato effettuato su base annua tenuto conto dei risultati imponibili stimati al 31 dicembre 2014, secondo quanto previsto da una delle due opzioni alternative previste dallo IAS 34.

Nota 27 Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto

Si riporta di seguito il dettaglio del risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto al 31 marzo 2014 ed al 31 marzo 2013:

Importi in migliaia di Euro	Trenord Srl	NordCom Spa	SeMS Srl	Nord Energia Spa	Omnibus Partecipazioni Srl	NORDCARGO Srl	Primo trimestre 2014
Ricavi delle vendite e prestazioni	92.594	3.044	681	2.578		3.597	102.494
Contributi	207		123				330
Altri proventi	1.362	66	109	43		49	1.629
VALORE DELLA PRODUZIONE	94.163	3.110	913	2.621	-	3.646	104.453
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	(3.444)	(64)	(5)			(94)	(3.607)
Costi per servizi	(50.205)	(1.725)	(301)	(887)		(2.111)	(55.229)
Costi per il personale	(29.895)	(749)	(207)	(31)		(1.681)	(32.563)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.346)	(433)	(284)	(44)		(8)	(5.115)
Altri costi operativi	(1.670)	(32)	(13)	(134)		(21)	(1.870)
TOTALE COSTI	(89.560)	(3.003)	(810)	(1.096)	-	(3.915)	(98.384)
RISULTATO OPERATIVO	4.603	107	103	1.525	-	(269)	6.069
Proventi finanziari	94	2		49		6	151
Oneri finanziari	(804)	(1)	(3)	(23)			(831)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(710)	1	(3)	26	-	6	(680)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	59			75	175		309
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.952	108	100	1.626	175	(263)	5.698
Imposte sul reddito	(2.266)	(50)	(35)	(593)		(44)	(2.988)
UTILE NETTO DEL PERIODO	1.686	58	65	1.033	175	(307)	2.710

Importi in migliaia di Euro	Trenord Srl	NordCom Spa	SeMS Srl	Nord Energia Spa	Omnibus Partecipazioni Srl	NORDCARGO Srl	Primo trimestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni	89.931	2.993	763	2.066		3.886	99.639
Contributi	1.342		171				1.513
Altri proventi	1.678	209	29	110		254	2.280
VALORE DELLA PRODUZIONE	92.951	3.202	963	2.176	-	4.140	103.432
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	(3.983)	(54)				(122)	(4.159)
Costi per servizi	(51.941)	(1.949)	(271)	(878)		(2.348)	(57.387)
Costi per il personale	(29.737)	(715)	(175)	(30)		(1.704)	(32.361)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.742)	(415)	(375)	(43)		(7)	(4.582)
Altri costi operativi	(979)	(1)	(19)	(116)		(35)	(1.150)
TOTALE COSTI	(90.382)	(3.134)	(840)	(1.067)	-	(4.216)	(99.639)
RISULTATO OPERATIVO	2.569	68	123	1.109	-	(76)	3.793
Proventi finanziari	43			122		7	172
Oneri finanziari	(682)	(3)	(3)	(35)			(721)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(639)	(3)	(3)	89	-	7	(549)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	87			104	96		287
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.017	65	120	1.302	96	(69)	3.531
Imposte sul reddito	(1.645)	(40)	(44)	(499)		(29)	(2.257)
UTILE NETTO DEL PERIODO	372	25	76	803	96	(98)	1.274

Si rimanda al paragrafo 4 “Andamento della gestione delle società del Gruppo” per un’analisi dell’andamento delle partecipazioni in *joint venture* e degli eventi che hanno inciso sulla redditività delle citate partecipate.

Nota 28 Risultato da transazioni con non soci

Si riporta di seguito il dettaglio delle transazioni con non soci al 31 marzo 2014 ed al 31 marzo 2013:

Descrizione	3 mesi 2014	3 mesi 2013
<i>Componenti di risultato rilevate direttamente a Patrimonio Netto</i>		
Perdita attuariale TFR	(108)	(684)
Riserva di traduzione	3	(4)
Imposte sul reddito	30	189
Totale	(75)	(499)

Si ricorda che gli utili/(perdite) attuariali non vengono iscritte nel conto economico, ma contabilizzate in apposita riserva di patrimonio netto, al netto dell’effetto fiscale, concorrendo al conto economico complessivo.

Nota 29 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si evidenzia che, a giudizio degli Amministratori, nel corso del primo trimestre 2014, come nel periodo comparativo 2013, non si sono verificate operazioni non ricorrenti.

6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

- Su proposta del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2014, l'Assemblea dei Soci di NORD ENERGIA S.p.A., tenutasi in data 14 aprile 2014, ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 8.989.050. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 5.393.430.
- Su proposta del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014, l'Assemblea dei Soci di SeMS S.r.l., tenutasi in data 14 aprile 2014, ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 191.915. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 131.462.
- In data 17 aprile 2014 la Società ha ottenuto il riconoscimento della certificazione ISO 9001.
- Su proposta del Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2014, l'Assemblea dei Soci, in data 30 aprile 2014, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2013 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:
 - Euro 852.403 a riserva legale;
 - Euro 5.653.733 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,013 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
 - Euro 10.541.919 a riserva straordinaria.Il dividendo sarà messo in pagamento il 12 giugno 2014, con data stacco della cedola il 9 giugno 2014 e *record date* l'11 giugno 2014.
- In data 29 aprile 2014 FNM e Trenord hanno sottoscritto il contratto di locazione per n. 10 casse dei convogli Coradia di produzione Alstom Ferroviaria; l'importo annuo della locazione è di 149 migliaia di Euro per ogni modulo.
- In data 29 aprile 2014 FNM e Trenord hanno sottoscritto il contratto di locazione per n. 7 convogli TSR a 6 casse di produzione AnsaldoBreda; l'importo annuo della locazione è di 1,395 migliaia di Euro per ogni convoglio.
- In data 30 aprile 2014 FNM e l'ATI AnsaldoBreda/Firema Trasporti hanno sottoscritto il contratto per la fornitura di 7 convogli TSR a 6 casse per un importo di Euro 98.862.936,55.

I segmenti operativi del Gruppo proseguiranno nelle attività precedentemente oggetto di descrizione, il cui andamento economico per l'esercizio 2014 è previsto a livello operativo in linea con quello dell'esercizio 2013.

Milano, 15 maggio 2014

Il Consiglio di Amministrazione



FNM

**ATTESTAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998**

I sottoscritti Norberto Achille in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Massimo Stoppini in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” di FNM S.p.A. attestano, in conformità a quanto previsto dall’art.154-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che il resoconto intermedio di gestione relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2014 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Milano, 15 maggio 2014

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Massimo Stoppini

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Norberto Achille