

# **GRUPPO FNM**

## **Resoconto intermedio di gestione** (AL 31 MARZO 2015)

---

**ORGANI SOCIALI**

---

*Consiglio di Amministrazione*

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

---

*Collegio Sindacale*

<b>Presidente</b>	Carlo Alberto Belloni
<b>Sindaci Effettivi</b>	Pietro Depiaggi
	Paolo Gerini

---

<b>Direttore Generale</b>	Luigi Legnani
---------------------------	---------------

---

<b>Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Massimo Stoppini
--	------------------

---

---

<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche SpA
-----------------------------	-----------------------

---

---

**NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO**


---

Segmento di mercato	Standard Classe 1
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	434.902.568

<b>Azionisti rilevanti al 31.3.2015</b>	<b>n. azioni</b>	<b>%</b>
Regione Lombardia	250.390.250	57,574
Ferrovie dello Stato	64.109.831	14,741
Aurelia S.p.A. <sup>(1)</sup>	16.290.306	3,746

<sup>(1)</sup> Quota detenuta tramite  
CIV S.p.A. e SIAS S.p.A.

## CONSOLIDATO GRUPPO FNM

L'utile netto del periodo risulta pari a 6,958 milioni di Euro rispetto ai 7,515 del periodo comparativo del 2014, con un decremento di 557 migliaia di Euro cui concorre tra l'altro il minor 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 1,188 milioni di Euro, rispetto ai 2,710 milioni di Euro del primo trimestre 2014, cui ha contribuito Trenord S.r.l. per 87 migliaia di Euro, a fronte di un corrispondente contributo del primo trimestre 2014 di 1,686 milioni di Euro).

Nel primo trimestre 2015, come nel periodo comparativo 2014, non si sono rilevati utili da operazioni discontinue.

I ricavi del Gruppo, al netto dei "contributi per investimenti finanziati", passano da 46,710 a 48,425 milioni di Euro; i costi del Gruppo, al netto dei "costi per investimenti finanziati", passano da 40,398 a 41,419 milioni di Euro.

Il risultato operativo migliora di 694 migliaia di Euro, passando da 6,312 a 7,006 milioni di Euro.

L'onere per imposte si riduce di euro 0,548 milioni in relazione al minore onere per IRAP di competenza del periodo conseguente alle modifiche normative introdotte dal comma 20 dell'articolo 1 della Legge di Stabilità 2015, che ha previsto, a partire dal periodo d'imposta 2015, la deduzione, ai fini IRAP, della differenza tra il costo complessivo per il personale a tempo indeterminato e le altre deduzioni già previste in relazione ai costi per il personale.

I "contributi per investimenti finanziati" ed i relativi "costi per investimenti finanziati", rilevati in applicazione dell'IFRIC 12, ammontano a 23,154 milioni di Euro rispetto ai 32,192 milioni di Euro del primo trimestre 2014.

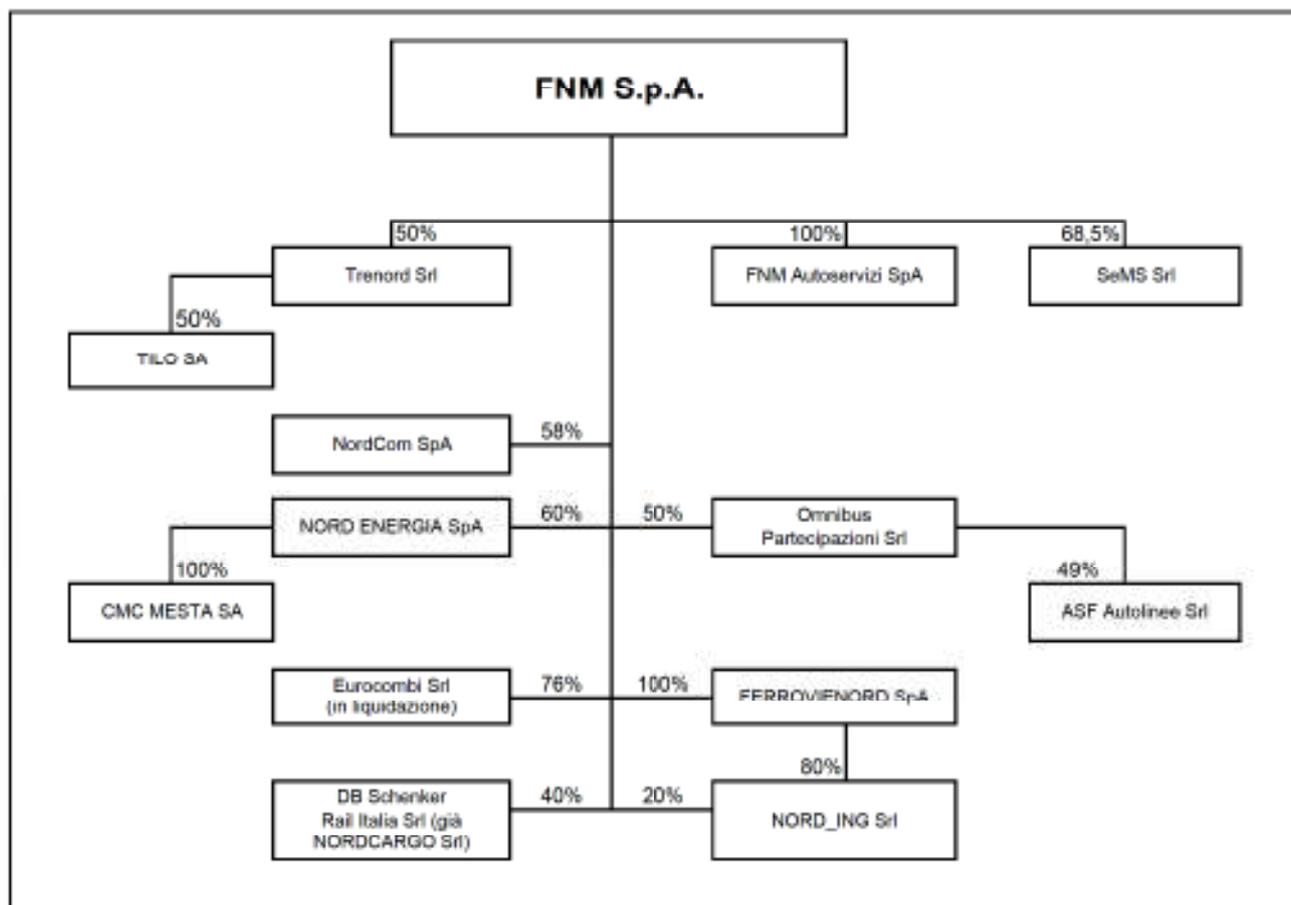
### 1. PROFILO DEL GRUPPO

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, svolgendo sotto questa veste l'attività (i) di locazione di materiale rotabile alle partecipate operanti nel settore del TPL, (ii) di *provider* di servizi amministrativi alle proprie controllate ed, infine, (iii) di gestore del proprio patrimonio immobiliare.

Il profilo del Gruppo alla data del 31 marzo 2015 non si è modificato rispetto al 31 dicembre 2014; al 31 marzo 2015 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 ampiamente descritto nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2014, 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 del vettoriamento di energia elettrica (tramite le società controllate NORD ENERGIA S.p.A. e CMC MeSta S.A.), della mobilità sostenibile (tramite la controllata SeMS S.r.l.) e nel settore del trasporto merci su rotaia (esercitato dalla collegata DB Schenker Rail Italia S.r.l., già NORDCARGO S.r.l.).

### **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 ( *Holding*): 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 2015	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	14.895	31.347	5.512	(3.329)	48.425
Vendite intersegno	(2.641)	(681)	(7)	3.329	
Contributi per investimenti finanziati		23.154			23.154
<b>Ricavi netti terzi</b>	<b>12.254</b>	<b>53.820</b>	<b>5.505</b>		<b>71.579</b>
Costi di settore	(10.914)	(28.070)	(5.158)	3.329	(41.419)
Acquisti intersegno	413	2.740	176	(3.329)	
Costi per investimenti finanziati		(23.154)			(23.154)
<b>Costi netti terzi</b>	<b>(10.501)</b>	<b>(49.090)</b>	<b>(4.982)</b>		<b>(64.573)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.753</b>	<b>4.730</b>	<b>523</b>		<b>7.006</b>
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>448</b>	<b>(44)</b>	<b>(27)</b>		<b>377</b>
<b>Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>					<b>1.188</b>
Risultato prima delle imposte					8.871
Imposte					(1.613)
<b>Risultato del periodo da operazioni in continuità</b>					<b>6.958</b>
Risultato da operazioni discontinue					
<b>Risultato netto del periodo</b>					<b>6.958</b>

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 intersegno	(2.512)	(552)	(3)	3.067	
Contributi per investimenti finanziati		32.192			32.192
<b>Ricavi netti terzi</b>	<b>11.341</b>	<b>61.908</b>	<b>5.653</b>		<b>78.902</b>
Costi di settore	(10.388)	(27.506)	(5.571)	3.067	(40.398)
Acquisti intersegno	386	2.519	162	(3.067)	
Costi per investimenti finanziati		(32.192)			(32.192)
<b>Costi netti terzi</b>	<b>(10.002)</b>	<b>(57.179)</b>	<b>(5.409)</b>		<b>(72.590)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.339</b>	<b>4.729</b>	<b>244</b>		<b>6.312</b>
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>752</b>	<b>(83)</b>	<b>(41)</b>		<b>628</b>
<b>Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>					<b>2.710</b>
Risultato prima delle imposte					9.650
Imposte					(2.135)
<b>Risultato del periodo da operazioni in continuità</b>					<b>7.515</b>
Risultato da operazioni discontinue					
<b>Risultato netto del periodo</b>					<b>7.515</b>

## 2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL RENDICONTO INTERMEDIO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015 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 2014 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 (fattispecie non applicabile al presente trimestre ed al trimestre comparativo). 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 possiede contemporaneamente i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili; mentre si considerano a controllo congiunto (*joint venture*) le società per le quali il Gruppo esercita il controllo congiuntamente con un altro investitore. 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 sulle attività rilevanti, 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 FNM valuta le partecipate a controllo congiunto Trenord S.r.l. (e la sua partecipata TILO S.A.), NordCom S.p.A., NORD ENERGIA S.p.A. (e la sua controllata CMC MeSta S.A.), SeMS S.r.l ed Omnibus Partecipazioni S.r.l. con il "metodo del patrimonio netto".

Le società collegate DB Schenker Rail Italia S.r.l. (già 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, Omnibus Partecipazioni e DB Schenker Rail Italia 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 6,958 milioni di Euro rispetto ai 7,515 milioni di Euro del periodo comparativo del 2014, con un decremento di 557 migliaia di Euro.

Nel primo trimestre 2015, come nel periodo comparativo 2014, 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 2014; 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>	<b>marzo 2015</b>	<b>marzo 2014</b>	<b>Differenza</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	38.661	37.755	906
Altri ricavi e proventi	9.764	8.955	809
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>48.425</b>	<b>46.710</b>	<b>1.715</b>
Costi esterni operativi	(17.245)	(16.758)	(487)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>31.180</b>	<b>29.952</b>	<b>1.228</b>
Costi del personale *	(17.759)	(17.508)	(251)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>13.421</b>	<b>12.444</b>	<b>977</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(6.415)	(6.132)	(283)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>7.006</b>	<b>6.312</b>	<b>694</b>
Risultato gestione finanziaria	377	628	(251)
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	1.188	2.710	(1.522)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>8.571</b>	<b>9.650</b>	<b>(1.079)</b>
Imposte sul reddito	(1.613)	(2.135)	522
<b>UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>	<b>6.958</b>	<b>7.515</b>	<b>(557)</b>
<b>UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>6.958</b>	<b>7.515</b>	<b>(557)</b>

\* include il costo per collaboratori a progetto

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni** presentano un incremento netto di 906 migliaia di Euro, passando da 37,755 a 38,661 milioni di Euro, per le seguenti principali motivazioni:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 1,154 milioni di Euro in relazione al noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA, immessi progressivamente in servizio a partire dal quarto trimestre 2014 (902 migliaia di Euro), nonché per l'incremento dei canoni fatturati alla stessa Trenord per la manutenzione di 8 rotabili tipo CSA (236 migliaia di Euro);
- i ricavi per prestazioni fatturate diminuiscono di 100 migliaia di Euro principalmente a seguito dei minori canoni per utilizzo di SAP fatturati alla partecipata Trenord;
- i proventi per la vendita di spazi pubblicitari diminuiscono di 63 migliaia di Euro in relazione alla cessazione, avvenuta in data 30 settembre 2014, del contratto con RCS.

Gli **altri ricavi e proventi** presentano un incremento netto di 809 migliaia di Euro a seguito di maggiori cessioni di materiali di magazzino obsoleti (395 migliaia di Euro), dell'aumento dei canoni di locazione di materiale rotabile addebitati alla partecipata Trenord (276 migliaia di Euro), nonché a seguito dell'incremento del recupero di costi fatturati a Regione Lombardia per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e di rinnovo del materiale rotabile (116 migliaia di Euro).

**I costi esterni operativi** presentano un incremento netto di 487 migliaia di Euro; le principali variazioni sono di seguito commentate:

- incremento, pari a 0,7 milioni di Euro, dei costi per prestazioni di terzi relative ad attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- incremento di 0,3 milioni di Euro delle spese per la manutenzione di rotabili in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo CORADIA;
- i costi per "materie prime" diminuiscono di 0,4 milioni di Euro in relazione a minori consumi di materiali per attività di manutenzione all'infrastruttura ferroviaria esercita da

FERROVIENORD, nonché ai minori costi per gasolio utilizzato da FNM Autoservizi, in seguito al decremento del costo medio (1,068 Euro/litro del 2015 rispetto a 1,251 Euro/litro del 2014) e al miglioramento dei consumi medi (2,235 km/litro del 2015 rispetto a 2,152 km/litro del 2014).

I **costi per il personale** evidenziano un aumento di 251 migliaia di Euro, determinato dal maggior numero medio di dipendenti (1.260 rispetto ai 1.256 del corrispondente periodo del 2014), oltre che dal maggior accantonamento al fondo rinnovo CCNL Autoferrotranvieri (da 60 Euro mensili a 115 Euro mensili per addetto) operato dal secondo trimestre 2014.

La voce **ammortamenti e accantonamenti** aumenta di 0,3 milioni di Euro, principalmente in relazione ai maggiori ammortamenti di attività materiali, connessi alla progressiva entrata in esercizio, a partire dal quarto trimestre 2014, di 8 convogli CORADIA, nonché di 9 autobus.

Il **risultato operativo** risulta pari a 7,006 milioni di Euro rispetto ai 6,312 del corrispondente periodo del 2014, con un miglioramento di 694 migliaia di Euro, pari all'11%, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di ricavo e costo precedentemente commentate.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta pari a 377 migliaia di Euro rispetto alle 628 migliaia di Euro del 2014; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

Importi in migliaia di euro	marzo 2015	marzo 2014	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	96	401	(305)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	353	367	(14)
Oneri finanziari calcolo attuariale TFR	(69)	(133)	64
Altri proventi ed oneri finanziari	(3)	(7)	4
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>377</b>	<b>628</b>	<b>(251)</b>

Il peggioramento del risultato è determinato dal decremento del tasso medio di remunerazione della liquidità, pari allo 0,65% rispetto all'1,68% del 2014, oltre che alla minore liquidità media disponibile del Gruppo.

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 2015	marzo 2014	Differenza
Trenord Srl *	87	1.686	(1.599)
NordCom SpA	101	58	43
NORD ENERGIA SpA **	847	1.033	(186)
SeMS Srl	54	65	(11)
Omnibus Partecipazioni Srl ***	223	175	48
DB Schenker Rail Italia Srl	(124)	(307)	183
<b>Risultato società valutate a Patrimonio Netto</b>	<b>1.188</b>	<b>2.710</b>	<b>(1.522)</b>

\* 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 8,571 milioni di Euro rispetto ai 9,650 del corrispondente periodo del 2014.

L'onere per **imposte**, pari a 1,613 milioni di Euro (2,135 milioni di Euro nel primo trimestre 2014), diminuisce in relazione al minore onere per IRAP di competenza del periodo conseguente alle modifiche normative introdotte dal comma 20 dell'articolo 1 della Legge di Stabilità 2015, che ha previsto, a partire dal periodo d'imposta 2015, la deduzione, ai fini IRAP, della differenza tra il costo complessivo per il personale a tempo indeterminato e le altre deduzioni già previste in relazione ai costi per il personale, con conseguente risparmio di imposta per il Gruppo pari a 548 migliaia di Euro.

### 3.1 Investimenti

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 39,535 milioni di Euro (32,682 milioni di Euro nel primo trimestre 2014); il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- sono stati operati **investimenti con fondi pubblici** per un ammontare di 23,154 milioni di Euro (32,192 milioni di Euro nel primo trimestre 2014), 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 collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto di Malpensa, la realizzazione della stazione di Cormano – Cusano Milanino e il potenziamento della tratta Castano – Turbigo;
- gli **investimenti finanziati con mezzi propri** sono stati pari a 16,381 milioni di Euro (490 migliaia di Euro nel primo trimestre 2014) e si riferiscono principalmente ad acconti pagati per la fornitura di 10 rotabili CORADIA (13,318 milioni di Euro), di 7 rotabili tipo TSR (805 migliaia di Euro) e di 7 autobus (1,800 milioni di Euro).

Al riguardo si ricorda che il piano di investimenti in materiale rotabile deliberato da FNM ammonta a circa 180 milioni di Euro (di cui 95,4 milioni di euro ancora da sostenere al 31 marzo 2015); la Società, pur avendo disponibilità di finanziamento che garantirebbero la copertura finanziaria degli investimenti, al fine di ottimizzare la struttura finanziaria di Gruppo, ha inoltrato una richiesta di finanziamento alla Banca Europea degli Investimenti (BEI) per il tramite di Finlombarda S.p.A.; nel corso del precedente esercizio BEI ha finalizzato la propria istruttoria tecnico-economica deliberando la concessione a Finlombarda S.p.A. di un finanziamento pari a 58 milioni di Euro.

Conseguentemente, in data 16 febbraio 2015, il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A., ha deliberato di procedere all'effettuazione dell'operazione di finanziamento con Finlombarda S.p.A., ampiamente descritta nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, cui si rimanda.

## 4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Nella tabella sottostante sono riportati i risultati ante imposte delle società del Gruppo al 31 marzo 2015.

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 31.3.2015	Risultato ante imposte al 31.3.2014	Differenza	% di possesso	Metodo di consolidamento
FNM S.p.A. - Bilancio separato	5.127	4.549	578		
FERROVIENORD S.p.A.	2.533	2.821	(288)	100%	Consolidamento integrale
FNM Autoservizi S.p.A.	202	(10)	212	100%	Consolidamento integrale
NORD_ING S.r.l.	5	1	4	100%	Consolidamento integrale
Trenord S.r.l.	793	7.986	(7.193)	50%	Consolidamento Patrimonio Netto
NordCom S.p.A.	299	179	120	58%	Consolidamento Patrimonio Netto
NORD ENERGIA S.p.A./CMC MeSta S.A.	2.079	2.933	(854)	60%	Consolidamento Patrimonio Netto
SeMS S.r.l.	124	162	(38)	68,50%	Consolidamento Patrimonio Netto
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	(97)	(682)	585	40%	Consolidamento Patrimonio Netto
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	(14)	(1)	(13)	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 5,127 milioni di Euro, rispetto ai 4,549 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2014. Il **risultato da operazioni discontinue** risulta pari a zero, come nel primo trimestre 2014.

Nella seguente tabella viene illustrato il conto economico riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2014:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>marzo 2015</b>	<b>marzo 2014</b>	<b>Differenza</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.133	12.894	1.239
Altri ricavi e proventi	762	959	(197)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>14.895</b>	<b>13.853</b>	<b>1.042</b>
Costi esterni operativi	(4.442)	(4.407)	(35)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>10.453</b>	<b>9.446</b>	<b>1.007</b>
Costi del personale *	(2.817)	(2.685)	(132)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>7.636</b>	<b>6.761</b>	<b>875</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(3.655)	(3.295)	(360)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>3.981</b>	<b>3.466</b>	<b>515</b>
Risultato gestione finanziaria	1.146	1.083	63
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni in continuità</b>	<b>5.127</b>	<b>4.549</b>	<b>578</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni discontinue</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE COMPLESSIVO</b>	<b>5.127</b>	<b>4.549</b>	<b>578</b>

\* include il costo per collaboratori a progetto

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni** presentano un incremento netto rispetto al corrispondente periodo del 2014 di 1,239 milioni di Euro; le variazioni più significative sono le seguenti:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 1,154 milioni di Euro in relazione al noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA, immessi progressivamente in servizio a partire dal quarto trimestre 2014 (902 migliaia di Euro), nonché per l'incremento dei canoni fatturati alla stessa Trenord per la manutenzione di 8 rotabili tipo CSA (236 migliaia di Euro);
- i corrispettivi per prestazioni di *service* aumentano di 0,2 milioni di Euro; la differente modalità di erogazione da parte di Regione Lombardia dei contributi a copertura del rinnovo CCNL Autoferrotranvieri, commentata con riferimento alla voce "altri ricavi e proventi", ha reso infatti necessaria un'integrazione del corrispettivo riconosciuto a FNM dalle partecipate FERROVIENORD, Trenord e FNM Autoservizi;
- i proventi per la vendita di spazi pubblicitari diminuiscono di 63 migliaia di Euro in relazione alla cessazione, avvenuta in data 30 settembre 2014, del contratto con RCS.

Gli **altri ricavi e proventi** diminuiscono di 197 migliaia di Euro; tale variazione è dovuta in particolare alla mancata erogazione da parte di Regione Lombardia dei contributi a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri, che, a partire dal presente esercizio, non sono più erogati a FNM, ma alle società del Gruppo con le quali la Regione ha in essere un Contratto di Servizio e per le quali la Capogruppo svolge attività di *service*; nel trimestre comparativo 2014 tali contributi ammontavano a 225 migliaia di Euro.

**I costi esterni operativi** presentano un incremento netto di 35 migliaia di Euro; in particolare:

- i costi per la manutenzione dei rotabili aumentano di 213 migliaia di Euro in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo Coradia;
- le spese commerciali legate alla piattaforma *Digital Signage* diminuiscono di 61 migliaia di Euro;
- si segnalano minori costi per consulenze e utenze di telefonia mobile per complessive 55 migliaia di Euro.

**I costi del personale**, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, aumentano di 132 migliaia di Euro principalmente per il maggior numero medio di dipendenti (166 rispetto ai 161 del 2014).

Gli **ammortamenti e accantonamenti** aumentano rispetto allo stesso periodo del 2014 di 360 migliaia di Euro in relazione all'ammortamento dei rotabili CORADIA entrati in esercizio dal quarto trimestre 2014.

Il **risultato operativo**, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di costo e ricavo precedentemente commentati, risulta pari a 3,981 milioni di Euro, rispetto ai 3,466 milioni di Euro dello stesso periodo del 2014, con un miglioramento di 515 migliaia di Euro, pari al 14,86%.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta pari a 1,146 milioni di Euro rispetto agli 1,083 milioni di Euro del 2014; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2015	marzo 2014	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	63	318	(255)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	369	388	(19)
Dividendi	700	397	303
Altri proventi ed oneri finanziari	14	(20)	34
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.146</b>	<b>1.083</b>	<b>63</b>

I proventi derivanti dalla gestione della liquidità diminuiscono di 255 migliaia di Euro per la diminuzione della liquidità media disponibile, pari a 38,2 milioni di Euro rispetto ai 70,8 dello stesso periodo del 2014, nonché del tasso medio di remunerazione, pari allo 0,65% rispetto all'1,68% del 2014.

Con riferimento alla voce "Dividendi" si evidenzia che, in data 31 marzo 2015, l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 1.400 migliaia di Euro, la quota di spettanza della Società ammonta a 700 migliaia di Euro; nel trimestre comparativo, la partecipata aveva distribuito dividendi per 794 migliaia di Euro, di cui 397 migliaia di competenza della Società.

L'Assemblea dei Soci di NORD ENERGIA, tenutasi in data 22 aprile 2015, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi 6,053 milioni di Euro, di cui 3,632 milioni di Euro di spettanza di FNM S.p.A.

#### *Altre informazioni*

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 10 aprile 2015, ha approvato la bozza di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2014 e ha proposto all'Assemblea dei Soci, convocata per il 25 maggio 2015, di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 18.724.330, come segue:

- Euro 936.216 a riserva legale;
- Euro 6.088.636 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,014 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 11.699.478 a riserva straordinaria.

Il dividendo sarà messo in pagamento il 1° luglio 2015, con data stacco della cedola il 29 giugno 2015 e *record date* il 30 giugno 2015.

Per quanto riguarda il piano di investimenti in materiale rotabile e le relative modalità di finanziamento, si rimanda al paragrafo 3.1 che precede.

## 4.2. FERROVIENORD S.p.A.

### Sintesi dati economici

L'**utile ante imposte** del periodo ammonta a 2,533 milioni di Euro, rispetto ai 2,821 milioni di Euro del 2014, 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 2014:

Importi in migliaia di euro	marzo 2015	marzo 2014	Differenza
Valore della produzione	30.487	29.384	1.103
Costi della produzione	(27.958)	(26.634)	(1.324)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.529</b>	<b>2.750</b>	<b>(221)</b>
Risultato gestione finanziaria	4	71	(67)
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.533</b>	<b>2.821</b>	<b>(288)</b>

Il **valore della produzione** è pari a 30,5 milioni di Euro, in aumento di 1,1 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo del 2014 con le seguenti principali variazioni di composizione delle categorie di ricavo:

- i proventi per la vendita di materiali aumentano di 0,4 milioni di Euro e si riferiscono alla cessione di materiali obsoleti, non più utilizzabili per attività di manutenzione;
- i ricavi per il noleggio di rotabili a Trenord aumentano di 0,3 milioni di Euro in relazione all'entrata in esercizio dei rotabili FLIRT, nonché all'incremento dei canoni di manutenzione dei 6 rotabili tipo CORADIA;
- il recupero di costi per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e di rinnovo del materiale rotabile aumenta di 116 migliaia di Euro;
- i contributi erogati da Regione Lombardia a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri aumentano di 115 migliaia di Euro, in quanto, a partire dal presente esercizio, comprendono quota parte del contributo relativo a personale di FNM che eroga attività di *service* alla partecipata.

In tale ambito, come già riferito nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, si ricorda che Regione Lombardia, con nota prot. n. S1.2015.0003941 del 28 gennaio 2015, ha comunicato alla società che il corrispettivo del Contratto di Servizio per l'esercizio 2015 viene stabilito in misura pari ad Euro 91.652.328, invariato rispetto all'esercizio precedente.

I **costi della produzione** presentano un incremento di 1,3 milioni di Euro attestandosi a 27,958 milioni di Euro rispetto ai 26,634 milioni di Euro del trimestre comparativo 2014.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- incremento, pari a 0,7 milioni di Euro, dei costi per prestazioni di terzi relative ad attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- incremento di 0,2 milioni di Euro delle spese per la manutenzione di rotabili in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo Coradia;
- incremento di 0,2 milioni di Euro del corrispettivo del contratto di *service* con la Capogruppo FNM e con NORD\_ING;
- incremento di 89 migliaia di Euro dell'accantonamento al fondo manutenzione ciclica rotabili, a seguito dell'immissione in servizio dei rotabili FLIRT.

**Il risultato della gestione finanziaria**, pari a 4 migliaia di Euro, risulta in diminuzione di 67 migliaia di Euro rispetto a quello dello stesso periodo del 2014 sia per la minore giacenza media sia per il decremento del tasso medio di remunerazione della liquidità (0,541% rispetto a 1,547% del 2014).

#### *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 16,813 milioni di Euro, fra cui i principali sono:

- collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto di Malpensa;
- realizzazione della stazione di Cormano – Cusano Milanino;
- potenziamento della tratta Castano – Turbigo;
- completamento degli interventi per l'accessibilità e la messa a standard degli impianti di Tradate e Abbiate Guazzone.

Inoltre è proseguita la fornitura del nuovo materiale rotabile destinato al servizio ferroviario regionale per un importo complessivo di 6,341 milioni di Euro.

#### *Accessi e verifiche fiscali*

Con riferimento al contenzioso instaurato con l'Agenzia delle Dogane, ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, 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 2014.

#### *Altre informazioni*

Nel corso del trimestre sono proseguiti i contatti con gli uffici competenti della Regione Lombardia, volti alla definizione del rapporto concessorio, in scadenza il 17 marzo 2016.

### **4.3. NORD\_ING S.r.l.**

Il risultato del periodo evidenzia un **utile ante imposte** di 5 migliaia di Euro, rispetto ad un utile del periodo comparativo 2014 di 1 migliaio 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.

##### *Sintesi dati economici*

Nel periodo la partecipata ha realizzato un **utile ante imposte** di 793 migliaia di Euro, rispetto a quello di 7.986 del corrispondente periodo del 2014, determinati in applicazione dei principi contabili italiani. La variazione è determinata principalmente dall'incremento dei costi per consumi di materiali e prestazioni manutentive, a seguito del *crash program* avviato a inizio anno con l'obiettivo di aumentare la disponibilità, il decoro e l'affidabilità del materiale rotabile per far fronte al forte picco di produzione concentrato durante i 6 mesi di EXPO e per produrre un miglioramento significativo, continuo e stabile del servizio nel medio termine.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2014:

<i>Importi in milioni di euro</i>	<b>marzo 2015</b>	<b>marzo 2014</b>	<b>Differenza</b>
Valore della produzione	187.098	186.410	688
Costi della produzione	(185.862)	(177.963)	(7.899)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.236</b>	<b>8.447</b>	<b>(7.211)</b>
Risultato gestione finanziaria	(437)	(459)	22
Risultato gestione straordinaria	(6)	(2)	(4)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>793</b>	<b>7.986</b>	<b>(7.193)</b>

Il **valore della produzione** si attesta a 187,098 milioni di Euro, contro i 186,410 del corrispondente periodo del 2014.

Come già ampiamente riferito nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, si ricorda che la Giunta della Regione Lombardia, nella seduta del 9 gennaio 2015, ha disposto di applicare, dal 1 gennaio 2015, una riduzione complessiva dei corrispettivi per Contratti di Servizio Ferroviari (verso Impresa e verso Gestore Infrastruttura) per 25 milioni di Euro rispetto alle risorse stanziare per i servizi 2014 (escluse pertanto le risorse aggiuntive stanziare per i maggiori servizi Expo da attivare nel 2015). Nella stessa deliberazione ha inoltre stabilito un aumento delle tariffe del sistema regionale pari al +4%; tale aumento, entrato in vigore dal 1 febbraio 2015, ha determinato un incremento dei ricavi da traffico ferroviario, pari a 71,6 milioni di euro rispetto ai 70,9 del primo trimestre 2014.

Di contro il corrispettivo da Contratto di Servizio è risultato pari a 103,9 milioni di euro rispetto ai 108,1 milioni di Euro del periodo comparativo 2014; il decremento è legato alla riduzione della parte a catalogo, dei noleggi e del pedaggio, bilanciata dalle minori penali e detrazioni e dal riconoscimento della quota di manutenzione ciclica sul materiale noleggiato da Trenitalia.

Al riguardo si informa che, in data 13 aprile 2015, Regione Lombardia e Trenord hanno sottoscritto il nuovo Contratto di Servizio per il periodo 2015-2020, i cui principali elementi sono i seguenti:

- durata di 6 anni, con possibilità di rinnovo per altri 6;
- Piano di Esercizio per l'anno 2015 per una produzione complessiva (Treni + Bus) pari a 40,6 milioni (con un incremento pari all'1,5% rispetto alla produzione 2014) a cui si aggiungeranno i servizi EXPO con le attivazione previste nel cambio orario del 26 aprile 2015;
- un corrispettivo base di 412,6 milioni di Euro complessivi a cui vanno aggiunti i servizi supplementari di EXPO, calcolato sulla logica dei "servizi a catalogo" e che tiene conto della compartecipazione all'avvio dei nuovi servizi, della dinamica dei costi manutentivi e di noleggio del materiale rotabile.

I **costi della produzione** risultano pari a 185,862 milioni di Euro rispetto ai 177,963 del 2014; come anticipato l'incremento è determinato dal maggior consumo di materiali (5,5 milioni di Euro), sia come ricambi che come riparabili, sia dall'incremento delle prestazioni di manutenzione esterna (1,7 milioni di Euro). Si evidenzia inoltre una lieve riduzione per 0,2 milioni di Euro dei costi del personale, che passano da 60,1 a 59,9 milioni di Euro.

I treni/Km effettuati nel periodo ammontano a 10,1 milioni con un incremento di circa il 2,1% rispetto alla produzione 2014, pari a 9,9 milioni.

#### *Altre informazioni*

I primi mesi dell'esercizio 2015 si sono caratterizzati per una forte inversione di tendenza sull'andamento del principale obiettivo di breve periodo: il recupero della puntualità. Le azioni messe in campo dalla *task force* "emergenza del servizio", hanno consentito di passare dal 72% dei treni con ritardo inferiore ai 5 minuti del periodo dall'1 al 21 dicembre 2014 all'87% del periodo dall'1 al 23 marzo 2015. Per quanto riguarda le soppressioni, la percentuale dei treni soppressi sul totale degli "eventi treno" del periodo è scesa dall'1,7% all'1,0%, con una riduzione di quasi il 40% del fenomeno.

Il 9 marzo 2015 è pervenuto il rimborso dei crediti IVA per gli anni 2010 e 2011, per un importo pari a 30 milioni di Euro, oltre interessi.

#### **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.

L'attività di TPL nelle province di Varese e Brescia è svolta in regime di concessione (entrambe prorogate al 31 dicembre 2015), mentre quella in provincia di Como è regolata da contratto di servizio, con scadenza il 30 giugno 2015.

Nel primo trimestre la produzione si è attestata ad un totale di 1,676 milioni di bus/km rispetto a 1,718 milioni di bus/km del primo trimestre 2014.

Il risultato del periodo evidenzia un **utile ante imposte** di 202 migliaia di Euro, rispetto ad una perdita del periodo comparativo 2014 di 10 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 2014:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>marzo 2015</b>	<b>marzo 2014</b>	<b>Differenza</b>
Valore della produzione	5.504	5.648	(144)
Costi della produzione	(5.305)	(5.662)	357
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>199</b>	<b>(14)</b>	<b>213</b>
Risultato gestione finanziaria	3	4	(1)
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>202</b>	<b>(10)</b>	<b>212</b>

**Il valore della produzione** si attesta a 5,504 milioni di Euro, contro i 5,648 del corrispondente periodo del 2014.

Il decremento è principalmente ascrivibile alla diminuzione dei 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; tale servizio infatti, come già rilevato nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, è cessato il 30 gennaio 2015: il corrispettivo maturato nel periodo ammonta pertanto a 72 migliaia di Euro rispetto alle 217 migliaia di Euro del trimestre comparativo 2014.

I ricavi viaggiatori evidenziano un incremento di 72 migliaia di Euro, passando da 1,192 ad 1,264 milioni di Euro; i proventi per i servizi "sostitutivi treno" ammontano a 1,232 milioni di Euro rispetto agli 1,206 milioni di Euro del 2014, mentre i servizi "scuolabus" presentano un decremento, passando da 76 a 38 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda i contributi in conto esercizio, essi 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 2014.

**I costi della produzione** risultano pari a 5,305 milioni di Euro rispetto ai 5,662 milioni di Euro del primo trimestre 2014. In particolare si evidenzia la diminuzione dei costi per gasolio di trazione che ammontano a 806 migliaia di Euro rispetto agli 1,006 milioni di Euro del primo trimestre 2014 sia per il decremento del costo medio (pari a 1,068 Euro/litro rispetto a 1,251 Euro/litro del 2014) sia per il miglioramento dei consumi medi (2,235 km/litro rispetto a 2,152 km/litro del 2014).

Si rileva inoltre il decremento della voce ammortamenti, pari a 69 migliaia di Euro, determinato principalmente dall'avvenuto completamento del processo di ammortamento di autobus aziendali.

Nel corso del trimestre sono stati immatricolati cinque autobus per i quali nell'esercizio 2014 erano stati sostenuti investimenti pari a 1,245 milioni di Euro; sono stati inoltre effettuati ulteriori investimenti per 1,8 milioni di Euro, quali acconti per l'acquisto di 7 autobus.

#### *Accessi e verifiche fiscali*

Come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, 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. Posto che, nell'ambito del contraddittorio instaurato con l'Ufficio ex art. 6 del D. Lgs. n. 218/1997, non si è addivenuti ad una proposta di accertamento con adesione soddisfacente, la società in data 5 giugno 2014 ha depositato il ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano.

In data 29 settembre 2014, l'Agenzia delle Entrate ha notificato alla società avviso di accertamento anche per l'annualità 2009 (presunta maggiore IVA pari a 81 migliaia di Euro oltre a interessi, sanzione amministrativa pecuniaria pari a 101 migliaia di Euro).

Anche per questa annualità, chiusa negativamente la procedura di adesione, in data 18 marzo 2015 la partecipata ha proposto ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano.

La Commissione Tributaria Provinciale ha comunicato in data 10 aprile che la trattazione di entrambi i ricorsi avverrà il 9 giugno.

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 2014.

#### 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 14 migliaia di Euro, rispetto alla perdita di 1 migliaio di Euro del trimestre comparativo 2014, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Si ricorda che l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l., tenutasi in data 31 marzo 2015, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 1.400.000; la quota di spettanza della Capogruppo FNM ammonta ad Euro 700.000.

Per completezza di informazione si evidenzia che la partecipata ASF Autolinee S.r.l. ha realizzato nel trimestre un **utile ante imposte** di 1,006 milioni di Euro rispetto all'utile di 989 migliaia di Euro del primo trimestre 2014.

#### 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 partecipata detiene gli *assets* italiani della *merchant line* a seguito della fusione per incorporazione della controllata CMC S.r.l. (operazione avvenuta nell'esercizio 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:

<i>Imposti in migliaia di euro</i>	marzo 2015	marzo 2014	Differenza
Valore della produzione	3.886	4.419	(533)
Costi della produzione	(1.660)	(1.527)	(133)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.226</b>	<b>2.892</b>	<b>(666)</b>
Risultato gestione finanziaria	(147)	41	(188)
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.079</b>	<b>2.933</b>	<b>(854)</b>

Il **valore della produzione**, determinato dalla cessione a terzi della capacità di interconnessione all'elettrodotto, risulta pari a 3,886 milioni di Euro rispetto a 4,419 milioni di Euro del corrispondente trimestre del 2014, con un decremento di 532 migliaia di Euro dovuto principalmente al decremento dei prezzi applicati per la cessione della capacità, conseguente alla diminuzione dello *spread* tra il mercato nordeuropeo ed italiano.

I **costi della produzione**, costituiti principalmente da ammortamenti e spese di gestione degli *assets* che consentono il funzionamento dell'elettrodotto, ammontano a 1,660 milioni di Euro, in aumento di 133 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2014.

L'**utile ante imposte** complessivo dell'attività di gestione della *merchant line* ammonta pertanto a 2,079 milioni di Euro, rispetto a 2,932 milioni di Euro del 2014.

NORD ENERGIA ha tre dipendenti; CMC MeSta non ha dipendenti.

#### *Altre informazioni*

Con riferimento alla Decisione Parziale ElCom n. 237-00009, con la quale l'autorità dell'energia elvetica ha deliberato, tra l'altro, la riduzione della capacità concessa in esenzione a NORD ENERGIA, si rammenta, come già riferito nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, che la partecipata, in data 2 febbraio 2015, ha presentato ricorso avanti il Tribunale Amministrativo Federale (TAF).

In esecuzione di delibere assunte in data 16 dicembre 2014 dal Consiglio di Amministrazione, è stata perfezionata in data 12 febbraio 2015 una riduzione di Euro 400.000 del finanziamento concesso a CMC MeSta, mediante compensazione con i crediti commerciali vantati dalla stessa CMC MeSta, mentre in data 23 febbraio 2015 è stata finalizzato un rimborso anticipato del finanziamento concesso dai soci per complessivi Euro 390.000 (di cui Euro 234.000 a FNM e 156.000 a SPE).

L'Assemblea dei Soci di NORD ENERGIA, tenutasi in data 22 aprile 2015, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi Euro 6.052.783, di cui 3.631.670 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 299 migliaia di Euro (179 migliaia di Euro nel 2014), 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 2014:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>marzo 2015</b>	<b>marzo 2014</b>	<b>Differenza</b>
Valore della produzione	6.143	5.361	782
Costi della produzione	(5.846)	(5.185)	(661)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>297</b>	<b>176</b>	<b>121</b>
Risultato gestione finanziaria	2	3	(1)
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>299</b>	<b>179</b>	<b>120</b>

Il **valore della produzione** si incrementa del 14,6% (6.143 mila Euro contro 5.361 mila Euro nel 2014), a livello sia del mercato interno (4.388 mila Euro contro 4.139 mila Euro nel 2014, essenzialmente per maggiori servizi manutentivi) sia per i servizi forniti per il mercato esterno (1.754 mila Euro contro 1.220 mila Euro nel 2014) essenzialmente per effetto dello sviluppo dell'operatività fornita alle strutture sanitarie ospedaliere (*fleet management*).

L'incremento dei volumi di produzione determina un conseguente aumento, pari a 661 mila Euro, dei **costi di produzione**, che passano da 5.185 mila Euro a 5.846 mila Euro; si registrano inoltre maggiori ammortamenti determinati dagli investimenti operati nel precedente esercizio.

Il numero medio di dipendenti è pari a 78 unità rispetto ai 79 del 2014.

#### Altre informazioni

Con riferimento al contenzioso instaurato dall'INPS a seguito di una verifica ispettiva operata dall'Ente, non vi sono aggiornamenti rispetto all'informativa presente nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, cui si rimanda.

#### 4.9. SeMS S.r.l.

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 124 migliaia di Euro rispetto alle 162 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2014.

Nella seguente tabella vengono evidenziati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2014

Importi in migliaia di euro	marzo 2015	marzo 2014	Differenza
Valore della produzione	1.170	1.334	(164)
Costi della produzione	(1.048)	(1.168)	120
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>122</b>	<b>166</b>	<b>(44)</b>
Risultato gestione finanziaria	2	(4)	6
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>124</b>	<b>162</b>	<b>(38)</b>

Il **valore della produzione** risulta pari a 1,170 milioni di Euro, in diminuzione di 164 migliaia di Euro rispetto al 2014. Al riguardo si evidenziano minori proventi derivanti *dall'attività di noleggio veicoli bimodali* (561 migliaia di Euro rispetto a 719 migliaia di Euro del primo trimestre 2014) a fronte del minor numero medio di veicoli noleggiati. Al 31 marzo 2015 i contratti attivi risultano essere 112, contro i 157 del 31 marzo 2014; nel trimestre sono stati venduti 6 veicoli che hanno determinato plusvalenze per 22 migliaia di Euro.

L'attività di *car sharing* registra proventi sostanzialmente allineati rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (559 migliaia di Euro rispetto a 547 migliaia di Euro del primo trimestre 2014). Per lo svolgimento di questa attività Trenord, in applicazione del contratto di servizio con Regione Lombardia, riconosce alla partecipata un corrispettivo annuo di 1,650 milioni di Euro, invariato rispetto al 2014; la sottoscrizione del relativo contratto sarà effettuata entro il mese di giugno 2015.

Con riferimento all'attività di *mobility management* effettuata a favore di Trenord, il relativo contratto, che prevede il riconoscimento di provvigioni sul venduto, ha permesso a SeMS di realizzare nel primo trimestre 2015 ricavi pari a circa 28 migliaia di Euro.

I **costi della produzione**, sono pari a 1,048 milioni di Euro, rispetto agli 1,168 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare si segnala una diminuzione degli ammortamenti, che passano da 400 migliaia di Euro a 341 migliaia di Euro, in relazione ai minori ammortamenti di veicoli impiegati nell'attività di noleggio a lungo termine, delle spese commerciali (11 migliaia di Euro rispetto alle 42 del 2014) per l'effettuazione di minori campagne promozionali, nonché dei costi per il noleggio di auto endotermiche utilizzate per il servizio di *car sharing*.

### *Altre informazioni*

Con riferimento alla procedura di vendita del ramo d'azienda *car sharing*, le trattative con ACI Global si sono concluse senza che la controparte presentasse offerta.

Per quanto riguarda i provvedimenti giudiziari che hanno interessato il consigliere Massimo Vanzulli, non vi sono aggiornamenti rispetto all'informativa presente nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, cui si rimanda.

Come anticipato, il supporto alla attività di *car sharing* da parte di Regione Lombardia tramite Trenord sino al 31 dicembre 2015 dipende da accordi contrattuali in fase di stipula; nel medio termine, invece, in caso non avvenisse un ulteriore rinnovo del contratto con Trenord, si aprirebbe una tematica di continuità aziendale anche a causa della progressiva riduzione dell'attività di noleggio. La ancora non remota possibilità di prolungamento del contratto con Trenord, e il contenuto valore degli attivi destinati alle due attività a rischio di continuità rispetto al livello di capitalizzazione della società, fanno ritenere che la tematica di continuità aziendale debba essere considerata solo in prospettiva di medio termine.

#### 4.10. DB Schenker Rail Italia S.r.l.

Nel periodo la partecipata ha realizzato una **perdita ante imposte** di 97 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 682 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2014, 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 2014:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>marzo 2015</b>	<b>marzo 2014</b>	<b>Differenza</b>
Valore della produzione	10.041	9.116	925
Costi della produzione	(10.138)	(9.814)	(324)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(97)</b>	<b>(698)</b>	<b>601</b>
Risultato gestione finanziaria	-	16	(16)
Risultato gestione straordinaria	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(97)</b>	<b>(682)</b>	<b>585</b>

Nel primo trimestre sono aumentati i volumi di traffico sviluppati dalla partecipata, sia nei confronti di DB Schenker Rail Deutschland, sia nei confronti di clienti terzi, da cui deriva l'incremento, pari a 0,9 milioni di Euro, del **valore della produzione**, che passa da 9,1 a 10,0 milioni di Euro.

A fronte dell'incremento dei volumi si registra un aumento non proporzionale dei **costi della produzione**, che si attestano a 10,1 milioni di Euro rispetto ai 9,8 milioni di Euro del primo trimestre 2014, principalmente in relazione all'incremento dei costi variabili di trazione e manovra (0,2 milioni di Euro), nonché dei costi per l'acquisto delle tracce (0,1 milioni di Euro).

#### *Altre informazioni*

Come già evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, a seguito di delibera dell'Assemblea dei Soci del 18 dicembre 2014, dal 1° gennaio 2015 la società ha mutato la denominazione sociale da NORDCARGO S.r.l. a DB Schenker Rail Italia S.r.l.

## 5. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO E NOTE ILLUSTRATIVE

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	
<b><u>ATTIVO</u></b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Attività Materiali	1	261.263	249.169	12.094	
Attività Immateriali	2	3.264	3.716	(452)	
Partecipazioni	3	63.591	62.993	598	
Crediti Finanziari	4	16.221	17.030	(809)	
	di cui: verso Parti Correlate	4	16.219	17.028	(809)
Imposte Anticipate	26	14.898	14.046	852	
Altri Crediti	7	16.944	17.052	(108)	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>376.181</b>	<b>364.006</b>	<b>12.175</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	5	5.589	5.649	(60)	
Crediti Commerciali	6	42.053	38.524	3.529	
	di cui: verso Parti Correlate	6	34.769	32.606	2.163
Altri Crediti	7	52.519	47.059	5.460	
	di cui: verso Parti Correlate	7	22.666	19.357	3.309
Crediti Finanziari	4	111.346	128.887	(17.541)	
	di cui: verso Parti Correlate	4	111.279	128.820	(17.541)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	34.278	47.012	(12.734)	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>245.785</b>	<b>267.131</b>	<b>(21.346)</b>	
Attività destinate alla vendita	8	5.747	5.747	-	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>627.713</b>	<b>636.884</b>	<b>(9.171)</b>	
<b><u>PASSIVO</u></b>					
Capitale sociale		230.000	230.000	-	
Altre riserve		7.788	7.788	-	
Riserva di utili indivisi		104.626	83.558	21.068	
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(6.583)	(6.560)	(23)	
Riserva di traduzione		76	6	70	
Utile dell'esercizio		6.938	21.068	(14.110)	
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>342.865</b>	<b>335.860</b>	<b>7.005</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>(148)</b>	<b>(148)</b>	<b>-</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>		<b>342.717</b>	<b>335.712</b>	<b>7.005</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Debiti Finanziari	10	22.961	23.446	(485)	
	di cui: verso Parti Correlate	10	6.553	6.553	0
Altre passività	11	31.952	31.688	264	
	di cui: verso Parti Correlate	11	19.235	18.969	266
Fondi rischi e oneri	12	34.649	32.939	1.710	
Trattamento di fine rapporto	13	17.021	17.270	(249)	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>106.583</b>	<b>105.343</b>	<b>1.240</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debiti Finanziari	10	18.671	18.575	96	
	di cui: verso Parti Correlate	10	12.658	12.774	(116)
Debiti verso fornitori	14	110.026	132.302	(22.276)	
	di cui: verso Parti Correlate	14	673	1.109	(436)
Debiti tributari		4.580	2.270	2.310	
Altre passività	15	39.678	37.395	2.283	
	di cui: verso Parti Correlate	15	24.077	21.771	2.306
Fondi rischi e oneri	12	5.449	5.287	162	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>178.413</b>	<b>195.829</b>	<b>(17.416)</b>	
Passività connesse ad attività destinate alla vendita		-	-	-	
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>627.713</b>	<b>636.884</b>	<b>(9.171)</b>	

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		Note	31/03/2015	31/03/2014	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni		16	38.661	37.755	906
	di cui: verso Parti Correlate	16	35.902	34.830	1.072
Contributi		17	3.504	3.653	(149)
	di cui: verso Parti Correlate	17	3.487	3.643	(156)
Contributi per investimenti finanziati		1	23.154	32.192	(9.038)
	di cui: verso Parti Correlate	1	23.154	32.192	(9.038)
Altri proventi		18	6.200	5.302	998
	di cui: verso Parti Correlate	18	4.568	3.915	653
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			<b>71.579</b>	<b>78.902</b>	<b>(7.323)</b>
Maschine, materiali di consumo e merci utilizzate		19	(2.090)	(2.480)	390
Costi per servizi		20	(14.945)	(13.997)	(948)
	di cui: verso Parti Correlate	20	(2.060)	(2.056)	(4)
Costi per il personale		21	(17.643)	(17.383)	(260)
Ammortamenti e svalutazioni		22	(4.705)	(4.511)	(194)
Altri costi operativi		23	(2.036)	(2.027)	(9)
Costi per investimenti finanziati		1	(23.154)	(32.192)	9.038
<b>TOTALE COSTI</b>			<b>(64.573)</b>	<b>(72.599)</b>	<b>8.017</b>
<b>RESULTATO OPERATIVO</b>			<b>7.006</b>	<b>6.312</b>	<b>694</b>
Proventi finanziari		24	536	906	(370)
	di cui: verso Parti Correlate	24	427	468	(41)
Oneri finanziari		25	(159)	(278)	119
	di cui: verso Parti Correlate	25	(16)	(47)	31
<b>RESULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>			<b>377</b>	<b>628</b>	<b>(251)</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		27	1.188	2.710	(1.522)
<b>RESULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>8.571</b>	<b>9.650</b>	<b>(1.079)</b>
Imposte sul reddito		26	(1.613)	(2.135)	522
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>			<b>6.958</b>	<b>7.515</b>	<b>(557)</b>
<b>UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>			-	-	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>			<b>6.958</b>	<b>7.515</b>	<b>(557)</b>
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA			-	-	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante			6.958	7.515	(557)
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

Importi in migliaia di Euro	Note	31/03/2015	31/03/2014
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>6.958</b>	<b>7.515</b>
<i>Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale</i>			
Utile/(Perdita) attuariale TFR		(87)	3
Effetto fiscale		24	(1)
<b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>(63)</b>	<b>2</b>
<b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale società consolidate con il metodo integrale</b>		<b>(63)</b>	<b>2</b>
<i>Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto</i>			
Utile/(Perdita) attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		56	(111)
Effetto fiscale		(16)	31
<b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>40</b>	<b>(80)</b>
Utile derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere		70	3
<b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>70</b>	<b>3</b>
<b>Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>		<b>110</b>	<b>(77)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>(75)</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>7.005</b>	<b>7.440</b>
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		-	-
<b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>		<b>7.005</b>	<b>7.440</b>

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro	Capitale sociale	Altre riserve	Utile/Perdita finanziaria	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di distribuzione	Utile/Perdite dell'esercizio	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di soci
<b>Saldo 01.01.2013</b>	<b>220.000</b>	<b>7.788</b>	<b>50.018</b>	<b>(4.782)</b>	<b>2</b>	<b>24.060</b>	<b>307.086</b>	<b>(148)</b>
<b>Totale Utile Complessivo</b>				(197)	(7)	20.135	19.931	
Destinazione utile 2012 Distribuzione dividendi			24.060 (5.001)			(24.060)	- (5.001)	
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>220.000</b>	<b>7.788</b>	<b>69.077</b>	<b>(4.980)</b>	<b>(4)</b>	<b>30.135</b>	<b>327.016</b>	<b>(148)</b>
<b>Totale Utile Complessivo</b>				(1.580)	10	21.068	19.498	
Destinazione utile 2013 Distribuzione dividendi			20.135 (5.654)			(20.135)	- (5.654)	
<b>Saldo 21.12.2014</b>	<b>220.000</b>	<b>7.788</b>	<b>82.258</b>	<b>(6.269)</b>	<b>6</b>	<b>21.068</b>	<b>325.860</b>	<b>(148)</b>
<b>Totale Utile Complessivo</b>				(23)	70	6.958	7.005	
Destinazione utile 2014			21.068			(21.068)	-	
<b>Saldo 31.03.2015</b>	<b>220.000</b>	<b>7.788</b>	<b>104.626</b>	<b>(6.582)</b>	<b>76</b>	<b>6.958</b>	<b>342.865</b>	<b>(148)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative :</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
Utile dell'esercizio	6.958	7.515
<i>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</i>	6.958	7.515
<i>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</i>	-	-
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	472	495
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	4.233	4.016
Plusvalenze da cessione di attività materiali	(64)	-
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	(470)	(481)
Incasso interessi attivi	(106)	(429)
Proventi diversi non monetari	(74)	(74)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>10.949</b>	<b>11.042</b>
Variazione netta del fondo T.F.R.	(336)	(119)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	1.872	1.720
Incremento dei crediti commerciali	(3.529)	(3.821)
Decremento delle rimanenze	60	311
Incremento degli altri crediti	(5.352)	(726)
Decremento dei debiti commerciali	(9.651)	(39.905)
Incremento degli altri debiti	5.410	3.646
Variazione netta imposte anticipate/differite	(828)	(51)
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(27.903)</b>
<b>Flusso di cassa per attività di investimento</b>		
Investimenti in attività immateriali	(20)	(43)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(16.361)	(447)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per investimenti	(12.625)	4.047
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(23.154)	(32.192)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - messi ricevuti	41.201	5.759
Valore di cessione di attività materiali	98	-
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.188)	(2.710)
Altre variazioni partecipazioni	700	397
Incasso interessi attivi	106	429
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	702	659
(Incremento)/Decremento dei crediti finanziari	(399)	920
<b>Totale flusso di cassa per attività di investimento</b>	<b>(10.940)</b>	<b>(23.181)</b>
<b>Flusso di cassa per attività di finanziamento</b>		
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(473)	(458)
Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie	84	(4.562)
<b>Totale flusso di cassa per attività di finanziamento</b>	<b>(389)</b>	<b>(5.020)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(12.734)</b>	<b>(56.104)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	47.012	127.122
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	34.278	71.018
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(12.734)</b>	<b>(56.104)</b>

## 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	31.03.2015	31.12.2014	Neto
A. Cassa	58	50	9
B. Depositi bancari e postali	24.220	46.962	9
D. Liquidità (A + B)	24.278	47.012	
E. Crediti finanziari correnti	111.546	128.887	4
F. Debiti bancari correnti	-	-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(18.671)	(18.575)	10
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(18.671)	(18.575)	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	126.953	157.324	
M. Altri debiti non correnti	(22.961)	(23.446)	10
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	103.992	133.878	

## NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2015

### SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

#### Nota 1 Attività Materiali

Al 1 gennaio 2015 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2015		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.024	(12.220)	26.804
Impianti e macchinario	37.263	(42.190)	15.103
Attrezzature industriali e commerciali	5.779	(5.035)	746
Altri beni	294.935	(145.241)	149.694
Immobilizzazioni in corso e acconti	36.025		36.025
<b>Totale attività materiali</b>	<b>453.026</b>	<b>(204.687)</b>	<b>248.339</b>

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
<b>Valore netto al 01.01.2015</b>	<b>27.827</b>	<b>15.383</b>	<b>746</b>	<b>149.694</b>	<b>36.025</b>	<b>235.675</b>
Investimenti finanziari con mezzi propri		3	24	35	16.259	16.361
Eliminazioni valore lordo		1.245		19.977	(21.222)	
Dismissioni Alcamano Lario	(32)	(104)		(12)		(148)
Dismissioni Ulivet Fondo Ammortamento		382		12		394
Quote di Ammortamento	(162)	(673)	(43)	(3.355)		(4,233)
<b>Valore netto al 31.03.2015</b>	<b>27.489</b>	<b>15.676</b>	<b>727</b>	<b>166.359</b>	<b>31.106</b>	<b>261.257</b>

Al 31 marzo 2015 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.03.2015		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.750	(12.390)	27.360
Impianti e macchinario	38.407	(42.751)	15.676
Attrezzature industriali e commerciali	5.209	(5.076)	133
Altri beni	214.935	(148.584)	166.351
Immobilizzazioni in corso e acconti	31.106		31.106
<b>Totale attività materiali</b>	<b>479.407</b>	<b>(208.781)</b>	<b>270.626</b>

#### Terreni e fabbricati

Le dismissioni dell'esercizio sono relative alla vendita di fabbricati civili siti nel comune di Soncino. A seguito di tale cessione è stata rilevata una plusvalenza, classificata alla voce "Altri proventi" di conto economico, pari a 63 migliaia di Euro.

La variazione del periodo è inoltre determinata dalla rilevazione delle quote di ammortamento di competenza.

#### Impianti e macchinario

Nel corso del trimestre sono stati immatricolati 5 autobus superlunghi ribassati; conseguentemente i costi sostenuti nell'esercizio 2014, pari a 1,245 milioni di Euro, sono stati trasferiti alla presente voce dalla voce "immobilizzazioni in corso e acconti".

Le dismissioni sono principalmente attribuibili alla vendita di un sistema per la manutenzione dei binari.

### **Attrezzature industriali e commerciali**

La voce si incrementa per l'acquisizione di attrezzature utilizzate per la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e diminuisce per la rilevazione delle quote di ammortamento del periodo.

### **Altri beni**

La voce "Altri beni" comprende materiale rotabile, automezzi e beni concessi in locazione operativa.

Gli incrementi sono principalmente attribuibili a mobili e arredi per le stazioni dell'intera rete sociale.

Per quanto riguarda il materiale rotabile, a seguito dell'immissione in servizio sono stati trasferiti alla categoria in esame dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 19.977 migliaia di Euro, relativi a 3 convogli CORADIA.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Gli incrementi si riferiscono principalmente agli acconti pagati per la fornitura di 10 rotabili tipo CORADIA (13.318 migliaia di Euro) e di 7 rotabili tipo TSR (805 migliaia di Euro), nonché per 1.800 migliaia di Euro agli acconti pagati per l'acquisto di 7 autobus.

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alle voci "Impianti e Macchinario" ed "Altri beni".

L'adozione dell'IFRIC 12 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 23,154 milioni di Euro, rispetto ai 32,192 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2014 e si riferisce ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura, nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile, commentati 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 2015 sarebbe stato il seguente:

2015	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto dei contributi
Territorio ferroviario	27.400	(7.896)	19.507
Impianti e macchinario	15.676	(4.105)	11.571
Attrezzature industriali e commerciali	727		727
Automezzi	186.559	(7.252)	179.307
Immobilizzazioni in corso e acconti	51.106		51.106
<b>Totale attività materiali</b>	<b>241.468</b>	<b>(19.253)</b>	<b>222.215</b>

## **Nota 2 Attività Immateriali**

Al 1 gennaio 2015 le attività immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2015		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.574		1.574
Altre	6.942	(5.488)	1.455
Beni devolvibili	46.148	(45.495)	653
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>54.657</b>	<b>(50.941)</b>	<b>3.716</b>

La movimentazione del periodo è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobil. in corso e acconti	Altre	Beni devolvibili	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2015</b>	<b>1.574</b>	<b>1.455</b>	<b>647</b>	<b>3.716</b>
Acquisizioni: Evolutive	20 (1.213)	1.213		20
Quote di Ammortamento		(541)	(151)	(472)
<b>Valore netto al 31.03.2015</b>	<b>20</b>	<b>1.267</b>	<b>516</b>	<b>3.264</b>

Al 31 marzo 2015 le attività immateriali risultano costituite come segue:

Descrizione	31.03.2015		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	20		20
Altre	8.154	(5.789)	2.367
Beni devolvibili	46.148	(45.624)	516
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>54.677</b>	<b>(51.413)</b>	<b>3.264</b>

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Gli incrementi della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a 20 migliaia di Euro, si riferiscono per 9 migliaia di Euro all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord, e per 11 migliaia di Euro all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR utilizzato da FNM.

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 2014 in relazione all'implementazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord (1.040 migliaia di Euro), del modulo SAP VIM (*Vendor Invoice Management*) utilizzato da FNM (143 migliaia di Euro), e del progetto formazione tecnico operativa di FERROVIENORD (30 migliaia di Euro).

#### **Altre**

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

#### **Beni devolvibili**

Si ricorda come l'applicazione dell'IFRIC 12 implichi che i beni gratuitamente devolvibili siano classificati nella voce "Attività immateriali"; la variazione è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza del periodo.

## Nota 3 Partecipazioni

Le variazioni intervenute nel periodo sono così analizzabili:

Descrizione	01.01.2015 Valore a Bilancio	Variazioni				31.03.2015 Valore a Bilancio
		Incrementi Decrementi	Risultato del periodo	Riserva di traduzione	Riserva di utili/(perdite) attuariali	
<b>Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:</b>						
Trenord Srl	34.272		87	70	44	34.473
NeofCom SpA	5.555		101		(4)	5.652
NeofEnergy SpA	12.867		847			13.714
SeMS Srl	1.667		58			1.725
Omnibus Partecipazioni Srl (*)	3.631	(700)	223			3.154
<b>Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>	<b>57.982</b>	<b>(700)</b>	<b>1.312</b>	<b>70</b>	<b>40</b>	<b>58.704</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate:</b>						
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	5.461		(124)			5.337
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>5.461</b>		<b>(124)</b>			<b>5.337</b>
<b>Altre partecipazioni:</b>						
STEC AV	2					2
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>2</b>					<b>2</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>63.445</b>	<b>(700)</b>	<b>1.188</b>	<b>70</b>	<b>40</b>	<b>63.943</b>

(\*) 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 3,154 milioni di Euro nella situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 marzo 2015.

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 28).

Di seguito vengono commentate le principali variazioni intervenute, diverse dalla rilevazione del contributo determinato dalla realizzazione del risultato del periodo e dalla soprammenzionata componente “Riserva di utili/(perdite) attuariali”:

### *Trenord S.r.l.*

La voce “Riserva di traduzione”, pari a 70 migliaia di Euro, deriva dalla conversione in Euro del bilancio della partecipata TILO S.A., che redige il proprio bilancio utilizzando quale moneta di conto il franco svizzero.

La conversione è stata effettuata applicando per le poste del conto economico il cambio medio del periodo (pari a 1,0722) e per le attività e passività il cambio a pronti alla data del 31 marzo (1,0463).

### *Omnibus Partecipazioni S.r.l.*

Il decremento della partecipazione, pari a 700 migliaia di Euro, è determinato dalla distribuzione del dividendo effettuata dalla partecipata (Nota 4).

Per il commento all’andamento dei risultati di periodo delle partecipate non consolidate con il metodo integrale, rispetto al dato comparativo 2014, si rimanda al paragrafo 4.

## Nota 4 Crediti finanziari

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2014		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri	2	418	420
Fondo svalutazione crediti finanziari		(351)	(351)
<b>Crediti finanziari</b>	<b>2</b>	<b>67</b>	<b>69</b>
Crediti finanziari per servizi in concessione		125.861	125.861
Crediti leasing finanziari	15.535	2.871	18.406
Finanziamenti concessi a società del Gruppo	1.459	483	1.942
Conto corrente di corrispondenza		5	5
<b>Crediti finanziari verso parti correlate</b>	<b>17.004</b>	<b>128.820</b>	<b>145.824</b>
<b>Totale</b>	<b>17.026</b>	<b>128.887</b>	<b>145.913</b>

Descrizione	31.03.2015		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri	2	418	420
Fondo svalutazione crediti finanziari		(351)	(351)
<b>Crediti finanziari</b>	<b>2</b>	<b>67</b>	<b>69</b>
Crediti finanziari per servizi in concessione		107.414	107.414
Crediti leasing finanziari	14.788	2.916	17.704
Finanziamenti concessi a società del Gruppo	1.431	249	1.680
Credito verso Jv per dividendo da incassare		700	700
<b>Crediti finanziari verso parti correlate</b>	<b>16.219</b>	<b>111.279</b>	<b>127.498</b>
<b>Totale</b>	<b>16.221</b>	<b>111.546</b>	<b>127.567</b>

Si evidenzia che, in applicazione dell'IFRIC 12, nei "Crediti finanziari per servizi in concessione" è 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
<b>Crediti finanziari per servizi in concessione 01.01.2015</b>	<b>125.861</b>
Contributi incassati nell'esercizio	(41.291)
Credito per costi sostenuti nel periodo e non finanziati (Nota 1)	23.154
<b>Crediti finanziari per servizi in concessione 31.03.2015</b>	<b>107.724</b>

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

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei canoni attivi minimi futuri di leasing finanziario e la riconciliazione con il relativo valore attuale, pari al credito iscritto in bilancio:

Canoni minimi futuri del leasing	31.03.2015	31.12.2014
Meno di 1 anno	4.024	4.024
1 - 5 anni	15.238	16.097
Più di 5 anni	2.209	2.351
<b>Totale</b>	<b>21.471</b>	<b>22.472</b>
Interessi attivi finiti	(3.761)	(4.866)
<b>Valore attuale dei crediti relativi al leasing finanziario</b>	<b>17.710</b>	<b>18.406</b>

La voce “Finanziamenti concessi a società del Gruppo” si riferisce al 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 23 febbraio 2015, la partecipata, in esecuzione di una delibera dell’organo amministrativo assunta nel mese di dicembre 2014, ha proceduto ad una restituzione anticipata di parte del finanziamento per un importo pari a 234 migliaia di Euro, che era pertanto incluso nella quota corrente della voce al 31 dicembre 2014.

La voce “Crediti verso JV per dividendi da incassare” si riferisce principalmente al credito verso la società partecipata Omnibus Partecipazioni S.r.l., per la quota spettante a FNM del dividendo deliberato dall’assemblea in sede di approvazione del bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, e che sarà incassato nel corso dell’esercizio (Nota 3).

## Nota 5 Rimanenze

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame, che non presenta scostamenti significativi rispetto al 31 dicembre 2014:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Materiale d’arredamento	4.307	4.300
Ricarichi per linee di credito, appalti, contratti e teliferi	1.771	1.650
Altri materiali ausiliari	1.203	1.240
(MENO) Fondo svalutazione magazzino	(1.752)	(1.752)
<b>Totale</b>	<b>5.529</b>	<b>5.438</b>

La voce “Altri materiali ausiliari” include principalmente la massa vestiario dei dipendenti pari a 1,1 milioni di Euro.

## Nota 6 Crediti commerciali

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	Crediti	
	31.03.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti - lordi	11.045	9.679
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(3.761)	(3.761)
<b>Crediti commerciali verso terzi</b>	<b>7.284</b>	<b>5.918</b>
Crediti verso parti correlate - lordi	34.769	32.606
<b>Crediti commerciali verso parti correlate</b>	<b>34.769</b>	<b>32.606</b>
<b>Totale</b>	<b>42.053</b>	<b>38.524</b>

I “Crediti verso clienti terzi” aumentano per 1.366 migliaia di Euro rispetto al valore 31 dicembre 2014, principalmente a causa delle diverse tempistiche di incasso dei crediti verso STECAV (680 migliaia di Euro), nonché dei crediti relativi alla vendita di spazi pubblicitari.

La voce “Crediti verso parti correlate” aumenta in relazione a differenti tempistiche di pagamento della partecipata Trenord. Essa include inoltre il credito verso Regione Lombardia relativo alla prima trimestralità del Contratto di Servizio di FERROVIENORD, pari a 22.968 migliaia di Euro

(25.259 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), diminuito a seguito dell'applicazione del cd. *split payment*.

Al riguardo si rileva che il comma 629, lettera b), della Legge 23 dicembre 2014, n.190 ("Legge Stabilità 2015"), ha stabilito che le Pubbliche Amministrazioni acquirenti di beni e servizi, ancorché non rivestano la qualità di soggetto passivo dell'IVA, devono versare direttamente all'erario l'imposta sul valore aggiunto che è stata addebitata loro dai fornitori.

Questa nuova modalità di assolvimento dell'IVA determina, quale effetto ai fini della contabilizzazione delle fatture emesse, che il credito nei confronti della Regione Lombardia, o altro ente della Pubblica Amministrazione, non tenga più conto dell'importo dell'IVA, che seppure esposta in fattura, viene versata all'erario dal cliente.

Inoltre, l'imposta indicata in fattura non concorre più alla liquidazione IVA periodica, con ciò contribuendo alla formazione di posizioni creditorie ai fini IVA (Nota 7).

## Nota 7 Altri Crediti

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2014		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.609	18.051	22.660
Credito cessione area AFFORI	12.000	1.000	13.000
Crediti verso lo Stato per contributi		400	400
Crediti diretti	447	7.430	7.877
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(39)	(39)
<b>Altri crediti verso terzi</b>	<b>17.052</b>	<b>27.702</b>	<b>44.754</b>
Crediti verso parti correlate		19.357	19.357
<b>Altri crediti verso parti correlate</b>		<b>19.357</b>	<b>19.357</b>
<b>Totale</b>	<b>17.052</b>	<b>47.059</b>	<b>64.111</b>

Descrizione	31.03.2015		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.609	20.600	25.208
Credito cessione area AFFORI	12.000	1.000	13.000
Crediti verso lo Stato per contributi		400	400
Crediti diretti	539	7.029	7.568
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(39)	(39)
<b>Altri crediti verso terzi</b>	<b>16.944</b>	<b>29.992</b>	<b>46.937</b>
Crediti verso parti correlate		22.666	22.666
<b>Altri crediti verso parti correlate</b>		<b>22.666</b>	<b>22.666</b>
<b>Totale</b>	<b>16.944</b>	<b>72.013</b>	<b>88.957</b>

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, per 1,7 milioni di Euro, e crediti per IVA già richiesta a rimborso per 17,2 milioni di Euro. In data 27 febbraio 2015, la Capogruppo ha presentato la Dichiarazione IVA relativa al periodo di imposta 2014 con richiesta di rimborso per 14,8 milioni di Euro. Anche a seguito dell'applicazione della disciplina del c.d. "*split payment*" (Nota 6), il Gruppo ha maturato nel

trimestre un'ulteriore credito IVA; pertanto, in data 14 aprile 2015, la Capogruppo ha presentato una richiesta di rimborso per un importo pari a 2,4 milioni di Euro.

Gli altri crediti non correnti della voce "Credito cessione aree Affori" si riferiscono per 12 milioni di Euro alla parte di corrispettivo derivante dalla vendita delle aree di Milano Affori, che sarà incassata dal Gruppo negli esercizi 2016 – 2018.

Negli altri crediti correnti della voce "Credito cessione aree Affori", è compreso l'importo di 1.200 migliaia di Euro che l'acquirente corrisponderà entro il mese di giugno 2015, nonché la frazione di corrispettivo 2014, pari a 600 migliaia di Euro, incassata in data 21 aprile 2015, mentre alla voce "Altre passività non correnti" è rilevato per 10,0 milioni di Euro il differimento dei proventi della cessione agli esercizi 2016-2018 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito (Nota 11).

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 diversi non correnti comprendono principalmente 245 migliaia 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*, aumentati di 413 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014.

## **Nota 8 Attività destinate alla vendita**

La voce "Attività destinate alla vendita", pari a 5,747 migliaia di Euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2014, include il valore delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori di proprietà del Gruppo.

La voce non ha subito modifiche nel corso del periodo in quanto nel trimestre non è stata incassato alcun corrispettivo; come anticipato alla Nota 7, la controparte ha effettuato il pagamento del rateo 2014, pari a 0,5 milioni di Euro, oltre IVA, in data 21 aprile 2015.

Le Attività destinate alla vendita includono inoltre le aree site nel comune di Novara per le quali il rogito con il Comune per la loro cessione potrebbe avvenire nel mese di giugno 2015. Al riguardo si evidenzia che tali aree sono iscritte in bilancio ad un valore pari a zero, in quanto in precedenza facenti parte del sedime ferroviario e pertanto la loro cessione determinerà per il Gruppo la consuntivazione di un provento pari al prezzo di vendita, al netto dei costi di pulizia e riordino delle aree, come dettagliatamente descritto nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, cui si rinvia.

## **Nota 9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	34.220	46.902
Denaro e valori in cassa	56	50
<b>Totale</b>	<b>34.276</b>	<b>47.012</b>

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 52,3 milioni di Euro rispetto ai 103,4 milioni di Euro dello stesso periodo del 2014; il tasso medio di remunerazione della liquidità è stato pari allo 0,65% rispetto all'1,68% del 2014.

Le disponibilità liquide del Gruppo sono diminuite rispetto al 31 dicembre 2014 di 12,7 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 14).

La variazione della voce è meglio analizzata per natura di componente nel rendiconto finanziario.

## Nota 10 Debiti finanziari

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2014		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	7.833	1.670	9.503
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.810		5.810
Conto corrente di corrispondenza		4.131	4.131
Altri debiti finanziari	3.250		3.250
<b>Debiti finanziari</b>	<b>16.893</b>	<b>5.801</b>	<b>22.694</b>
Conto corrente di corrispondenza		12.774	12.774
Debiti verso Regione Lombardia	6.553		6.553
<b>Debiti finanziari verso parti correlate</b>	<b>6.553</b>	<b>12.774</b>	<b>19.327</b>
<b>Totale</b>	<b>23.446</b>	<b>18.575</b>	<b>42.021</b>

Descrizione	31.03.2015		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	7.348	1.682	9.030
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.810		5.810
Conto corrente di corrispondenza		4.331	4.331
Altri debiti finanziari	3.250		3.250
<b>Debiti finanziari</b>	<b>16.408</b>	<b>6.013</b>	<b>22.421</b>
Conto corrente di corrispondenza		12.658	12.658
Debiti verso Regione Lombardia	6.553		6.553
<b>Debiti finanziari verso parti correlate</b>	<b>6.553</b>	<b>12.658</b>	<b>19.211</b>
<b>Totale</b>	<b>22.961</b>	<b>18.671</b>	<b>41.632</b>

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.

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei contratti di locazione finanziaria e la riconciliazione con il relativo valore attuale, pari al debito iscritto in bilancio alle date di riferimento:

Pagamenti minimi futuri del leasing	31.03.2015	31.12.2014
meno di 1 anno	1.923	1.923
1 - 5 anni	6.674	7.119
Più di 5 anni	1.184	1.333
<b>Totale</b>	<b>9.781</b>	<b>10.375</b>
Interessi passivi Finai	(751)	(872)
<b>Valore attuale dei debiti relativi al leasing finanziato</b>	<b>9.030</b>	<b>9.503</b>

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 voce non ha subito una variazione significativa rispetto al 31 dicembre 2014.

## Nota 11 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Proventi differiti da cessione aree Affori	10.000	10.000
Contributi in conto capitale	1.323	1.333
Risconti pluriennali	357	432
Altre passività	1.035	952
<b>Passività non correnti</b>	<b>12.715</b>	<b>12.717</b>
Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia	17.005	16.621
Altre passività	2.230	2.348
<b>Passività non correnti verso parti correlate</b>	<b>19.235</b>	<b>18.969</b>
<b>Totale</b>	<b>31.950</b>	<b>31.686</b>

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 2016 - 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 (6,6 milioni di Euro), per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazza Cadorna (4,9 milioni di Euro), nonché per l'acquisto di autobus (4,3 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 0,3 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 PD Affari	Altri rischi	Totale
<b>Saldo 01.01.2015</b>	<b>30.299</b>	<b>3.183</b>	<b>2.640</b>	<b>2.106</b>	<b>38.228</b>
Incrementi Utilizzi	1.710	360		(190)	2.070 (190)
<b>Saldo 31.03.2015</b>	<b>32.009</b>	<b>3.543</b>	<b>2.640</b>	<b>1.906</b>	<b>40.098</b>

I fondi per rischi ed oneri sono così scadenziati:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Corrente	5.449	5.207
Non corrente	34.649	32.939
<b>Totale</b>	<b>40.098</b>	<b>38.226</b>

### Manutenzione ciclica

Nel periodo sono stati effettuati ulteriori accantonamenti per 1.710 migliaia di Euro al fondo manutenzione ciclica dei rotabili gestiti da FERROVIENORD e di proprietà di Regione Lombardia.

### Personale

Nel periodo sono stati effettuati accantonamenti per 360 migliaia di Euro quale stima degli ulteriori aumenti contrattuali per l'esercizio 2015 per i dipendenti con CCNL Autoferrotranviari.

### Altri rischi

Nel primo trimestre 2015 è stato utilizzato, per 194 migliaia di Euro, il fondo accantonato nell'esercizio 2014, pari a 325 migliaia di Euro, a fronte della stima del rischio di soccombenza per contenziosi instaurati da terzi.

E' stato inoltre utilizzato per 4 migliaia di Euro il fondo accantonato, per 196 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014, a fronte degli oneri per indennizzi assicurativi relativi a sinistri non coperti dalle polizze assicurative stipulate, in quanto inferiori alla franchigia contrattuale.

Il fondo altri rischi al 31 marzo 2015, comprende inoltre:

- 1.085 migliaia di Euro, accantonati nel precedente esercizio, quale stima del rischio derivante dal contenzioso con l'Agenzia delle Dogane descritto nella relazione sulla gestione al 31 dicembre 2014, a cui si rinvia;

- 500 migliaia di Euro, accantonati nei precedenti esercizi, quale stima del rischio derivante da possibili rilievi di enti previdenziali ed assistenziali.

## Nota 13 Trattamento di fine rapporto

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	17.021	17.270
<b>Totale</b>	<b>17.021</b>	<b>17.270</b>

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

Descrizione	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Costi per servizio	3	3	15
Interessi (Nota 25)	69	133	537
<b>Totale</b>	<b>72</b>	<b>136</b>	<b>552</b>

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".

Il tasso annuo di attualizzazione, utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione, è stato desunto dall'indice Iboxx 10+ Eurozone Corporate AA (1,60% al 31 marzo 2015, invariato rispetto al 31 dicembre 2014) secondo le disposizioni dell'ESMA.

## Nota 14 Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Debiti per fatture ricevute	80.257	95.590
Debiti per fatture da ricevere	29.096	35.903
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>109.352</b>	<b>131.492</b>
Debiti verso fornitori parti correlate	673	1.109
<b>Debiti verso fornitori parti correlate</b>	<b>673</b>	<b>1.109</b>
<b>Totale</b>	<b>110.025</b>	<b>132.601</b>

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	31.03.2015	31.12.2014
Debiti verso il personale	6.072	7.072
Debiti verso istituti di previdenza	1.701	1.670
Proventi differiti da cessione aree Affori	1.900	1.900
Risconti passivi	666	293
Accordi da clienti	487	487
Risconti previdenziali	298	298
Risconti	110	139
Debiti verso organismi del Gruppo e delle industrie assicurate	63	63
Contributi in conto capitale	39	39
IVA a esigibilità differita		2.291
Altre passività	2.040	1.144
<b>Passività correnti</b>	<b>15.601</b>	<b>15.624</b>
Debiti verso Regione Lombardia	20.672	16.516
Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia	1.863	1.742
Debiti verso Joint Ventures Collegati	1.378	3.089
Debiti verso il Fondo Pensione	363	424
<b>Passività correnti verso parti correlate</b>	<b>24.076</b>	<b>21.771</b>
<b>Totale</b>	<b>39.678</b>	<b>37.395</b>

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 2015 (Nota 11).

La variazione della voce "IVA a esigibilità differita", è principalmente relativa alla diversa modalità di assolvimento dell'IVA sul Contratto di Servizio di FERROVIENORD, a seguito dell'applicazione dello "split payment" (Nota 6).

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. L'incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2014 è connesso ad anticipazioni su investimenti in ammodernamento dell'infrastruttura ricevute.

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 (0,6 milioni di Euro).

La diminuzione dell'esercizio della voce "Debiti verso Joint Venture" è principalmente dovuta ai pagamenti effettuati nei confronti della partecipata Trenord.

## 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 2015	3 mesi 2014
Prodotti del traffico automobilistico	1.494	1.571
Ricavi da contratto di servizio per settore automobilistico	705	705
Prestazioni fatturate	377	434
Proventi assicurativi	179	215
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>2.759</b>	<b>2.925</b>
Contratto di servizio gestione infrastruttura	22.913	22.913
Locazione materiale rotabile	8.083	6.829
Prestazioni fatturate	3.423	3.520
Sommone treno	1.216	1.200
Ricavi accesso rete ferroviaria	267	265
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso parti correlate</b>	<b>35.902</b>	<b>34.830</b>
<b>Totale</b>	<b>38.661</b>	<b>37.755</b>

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 l’incremento dei ricavi per il noleggio di rotabili, per 1.154 migliaia di Euro, principalmente a seguito dell’entrata in esercizio dei convogli CORADIA (902 migliaia di Euro) e dei maggiori canoni per attività manutentive relative ai convogli CSA (236 migliaia di Euro), parzialmente compensato dalla riduzione dei ricavi per prestazioni fatturate, pari a 100 migliaia di Euro, principalmente a seguito dei minori canoni per utilizzo di SAP fatturati alla partecipata Trenord.

### Nota 17 Contributi

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

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Altri contributi	17	10
<b>Contributi</b>	<b>17</b>	<b>10</b>
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	1.769	1.877
Contributi conto esercizio Regione Lombardia	1.258	1.294
Altri contributi Regione Lombardia	460	472
<b>Contributi verso parti correlate</b>	<b>3.487</b>	<b>3.643</b>
<b>Totale</b>	<b>3.504</b>	<b>3.653</b>

La voce “Contributi” diminuisce per 149 migliaia di Euro rispetto al periodo comparativo 2014.

La variazione è principalmente attribuibile al decremento dei contributi a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri, che a partire dal presente esercizio non sono più erogati ad FNM, ma alle società del Gruppo con le quali la Regione ha in essere un Contratto di Servizio e per le quali la Capogruppo svolge attività di *service*.

## Nota 18 Altri proventi

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Costo netto di inventari	471	508
Vendita materiali magazzino	420	25
Fornitura di servizi	187	174
Recupero acciaio grezzo	150	155
Recupero costi	112	54
Indennizzi assicurativi	77	228
Plusvalenze lease-facil	74	74
Plusvalenze su attività materiali	66	
Supervenienze	63	106
Multe e penali	16	3
Altri proventi	56	40
<b>Altri proventi</b>	<b>1.692</b>	<b>1.387</b>
Proventi diversi con parti correlate	4.568	3.915
<b>Altri proventi verso parti correlate</b>	<b>4.568</b>	<b>3.915</b>
<b>Totale</b>	<b>6.260</b>	<b>5.302</b>

Gli "Altri proventi" verso terzi presentano un incremento di 305 migliaia di Euro principalmente a seguito delle maggiori vendite di materiali di magazzino obsoleti (395 migliaia di Euro) effettuate nel periodo oggetto di analisi, parzialmente compensate dai minori indennizzi assicurativi (151 migliaia di Euro) liquidati nel periodo.

I proventi diversi con parti correlate aumentano di 653 migliaia di Euro principalmente in relazione ai maggiori addebiti alla partecipata Trenord per canoni di locazione di materiale rotabile (276 migliaia di Euro), nonché all'incremento del recupero di costi fatturati a Regione Lombardia per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e di rinnovo del materiale rotabile (116 migliaia di Euro).

## 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 2015	3 mesi 2014
FERROVIENORD S.p.A.	1.076	1.245
FNM Autoservizi S.p.A.	1.014	1.235
<b>Totale</b>	<b>2.090</b>	<b>2.480</b>

La voce si decrementa di 390 migliaia di Euro in relazione a minori consumi di materiali per attività di manutenzione all'infrastruttura ferroviaria esercita da FERROVIENORD, nonché ai minori costi per gasolio utilizzato da FNM Autoservizi, in seguito al decremento del costo medio (1,068 Euro/litro del 2015 rispetto a 1,251 Euro/litro del 2014) e al miglioramento dei consumi medi (2,235 km/litro del 2015 rispetto a 2,152 km/litro del 2014).

## Nota 20 Costi per servizi

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

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Personale tecnico / Amministrativo	3.777	4.727
Utensili	1.537	1.540
Spese per i dipendenti	987	929
Spese di prima	908	855
Costo noleggio materiale rotabile e autoveicoli	803	690
Assicurazioni	540	534
Spese di viaggio	519	488
Prestazioni varie di terzi	376	421
Gestione autoveicoli	367	312
Gestione materiali	227	305
Canoni	219	242
Spese commerciali	197	183
Collaboratori a progetto	116	125
Spese lease, noleggio e gestione	60	173
Costi di informatica	18	14
Altri oneri	218	387
<b>Costi per servizi</b>	<b>12.885</b>	<b>11.941</b>
Costi per servizi parti correlate	2.060	2.056
<b>Costi per servizi verso parti correlate</b>	<b>2.060</b>	<b>2.056</b>
<b>Totale</b>	<b>14.945</b>	<b>13.997</b>

I “Costi per servizi verso terzi” evidenziano un incremento netto di 944 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo del 2014; principalmente attribuibile ai costi per manutenzioni esternalizzate, che aumentano di 1.050 migliaia di Euro in relazione a maggiori attività manutentive all’infrastruttura ferroviaria (727 migliaia di Euro) nonché al materiale rotabile in esercizio (323 migliaia di Euro).

I “Costi per servizi verso parti correlate” non presentano variazioni di rilievo rispetto al periodo comparativo 2014.

## Nota 21 Costi per il personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Salari e stipendi	12.420	12.264
Contributi previdenziali	3.882	3.817
Accantonamento debito per TFR	3	3
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	739	706
Accantonamento al fondo CCNL	360	269
Trattamento di quiescenza	103	15
Altri costi	136	219
<b>Totale</b>	<b>17.643</b>	<b>17.383</b>

Il Gruppo applica il CCNL Autoferrotranvieri a tutti gli addetti ad eccezione dei dipendenti di NORD\_ING, cui si applica il CCNL Commercio e dei dirigenti, cui si applica il contratto dei dirigenti delle aziende industriali.

I costi del personale presentano un incremento netto di 260 migliaia di Euro, determinato principalmente dal maggiore numero medio di dipendenti (1.260 rispetto ai 1.256 del corrispondente periodo del 2014), oltre che dal maggior accantonamento al fondo per il rinnovo CCNL Autoferrotranvieri (da 60 Euro mensili a 115 Euro mensili per addetto), avvenuto a partire dal secondo trimestre 2014.

## Nota 22 Ammortamenti e svalutazioni

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Ammortamenti immateriali	472	495
Ammortamenti materiali	4.233	4.016
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>4.705</b>	<b>4.511</b>

### *Ammortamenti immateriali*

La voce non presenta scostamenti significativi rispetto al periodo comparativo 2014.

### *Ammortamenti materiali*

I maggiori ammortamenti derivano dal passaggio in esercizio di 8 convogli CORADIA, nonché di 9 autobus, avvenuto a partire dal terzo trimestre 2014.

## Nota 23 Altri costi operativi

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

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Accantonamento fondo rischi e oneri	1.710	1.621
Imposta e tasse	149	132
Supervitanze passive	23	102
Manutenzione su attività materiali	2	
Altri oneri	152	172
<b>Totale</b>	<b>1.936</b>	<b>1.927</b>

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 2015	3 mesi 2014
Conti correnti bancari e depositi	106	429
Altri proventi finanziari	3	9
<b>Proventi finanziari</b>	<b>109</b>	<b>438</b>
Contratti attivi di leasing finanziario	421	449
Altri proventi finanziari	6	19
<b>Proventi finanziari verso parti correlate</b>	<b>427</b>	<b>468</b>
<b>Totale</b>	<b>536</b>	<b>906</b>

### *Conti correnti bancari e depositi*

I proventi finanziari in oggetto diminuiscono di 323 migliaia di Euro rispetto al 2014 per la diminuzione del tasso medio di remunerazione della liquidità, pari allo 0,65% rispetto all'1,68% del 2014, oltre che per la minore liquidità media disponibile del Gruppo.

## Nota 25 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Contratti passivi di leasing finanziario	68	82
TFR (Nota 17)	69	133
Altri	4	14
<b>Oneri finanziari</b>	<b>141</b>	<b>229</b>
Oneri finanziari	16	47
<b>Oneri finanziari verso parti correlate</b>	<b>16</b>	<b>47</b>
<b>Totale</b>	<b>159</b>	<b>278</b>

La variazione intervenuta negli oneri finanziari verso terzi è principalmente attribuibile al decremento della componente di *interest cost* nell'ambito del ricalcolo attuariale del TFR.

## Nota 26 Imposte sul reddito

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

Descrizione	3 mesi 2015	3 mesi 2014
Correnti	2.441	2.186
(Anticipato)/Differito	(828)	(51)
<b>Totale</b>	<b>1.613</b>	<b>2.135</b>

Le imposte del periodo ammontano a 1.613 migliaia di Euro rispetto a 2.135 migliaia di Euro del periodo comparativo 2014. La diminuzione è determinata dal minore onere per IRAP di competenza del periodo conseguente alle modifiche normative introdotte dal comma 20 dell'articolo 1 della Legge di Stabilità 2015, che ha modificato l'art.11 del D.Lgs. 15 dicembre 1997, n. 446 ("Decreto IRAP"): infatti, a partire dal periodo d'imposta 2015, è ammessa in deduzione, ai fini IRAP, la differenza tra il costo complessivo per il personale a tempo indeterminato e le altre deduzioni già previste in relazione ai costi per il personale, con conseguente risparmio di imposta per il Gruppo pari a 548 migliaia di Euro.

## 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 2015 ed al 31 marzo 2014:

Spese in migliaia di Euro	Treosol Srl	NoviCom Srl	NOB Srl	Novi Energia Srl	Omnia Participazioni Srl	BBF Telekom Rail Italia Srl	Primo Investimenti 2013
Rischi delle vendite e prestazioni	90,42	3,48	596	2,38	-	3,986	100,742
Costi finanziari	- 29	(32)	(11)	-	-	-	54
Altre perdite	2,88	-	87	11	-	31	2,905
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>81,220</b>	<b>2,276</b>	<b>861</b>	<b>2,201</b>	<b>-</b>	<b>4,007</b>	<b>104,251</b>
Imposta, contributi di concessione e servizi utilizzati	(6,200)	(88)	(7)	-	-	(130)	(6,405)
Costi per servizi	(50,708)	(1,990)	(340)	(1,000)	(7)	(3,301)	(56,355)
Costi per personale	(20,440)	(780)	(325)	(35)	-	(1,740)	(23,320)
Ammortamenti e svalutazioni	(2,520)	(50)	(242)	(40)	-	(8)	(3,300)
Altre costi operativi	(30)	(10)	(11)	(97)	-	(2)	(170)
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(79,698)</b>	<b>(2,818)</b>	<b>(725)</b>	<b>(1,172)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4,078)</b>	<b>(170,998)</b>
<b>RIULTATO OPERATIVO</b>	<b>924</b>	<b>188</b>	<b>75</b>	<b>1,127</b>	<b>(7)</b>	<b>(67)</b>	<b>1,265</b>
Previdenti finanziari	56	1	1	14	-	-	72
Ulteriori finanziati	(822)	(1)	-	(116)	-	-	(1039)
<b>RIULTATO-GESIDIOSUPP/ANZARMI</b>	<b>(860)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(882)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(867)</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	22	-	-	106	200	-	328
<b>RIULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(838)</b>	<b>187</b>	<b>74</b>	<b>1,134</b>	<b>233</b>	<b>(67)</b>	<b>1,088</b>
Imposto sul reddito	(290)	(89)	(22)	(327)	-	(87)	(815)
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>87</b>	<b>181</b>	<b>94</b>	<b>847</b>	<b>233</b>	<b>(154)</b>	<b>1,188</b>

Spese in migliaia di Euro	Treosol Srl	NoviCom SpA	NOB Srl	Novi Energia SpA	Omnia partecipazioni Srl	NORBCARGO Srl	Primo Investimenti 2014
Rischi delle vendite e prestazioni	92,58	3,99	881	2,578	-	3,507	102,494
Costi finanziari	- 27	-	(12)	-	-	-	100
Altre perdite	1,382	8	138	31	-	48	1,629
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>94,141</b>	<b>3,119</b>	<b>957</b>	<b>2,609</b>	<b>-</b>	<b>3,555</b>	<b>104,223</b>
Imposta, contributi di concessione e servizi utilizzati	(3,444)	(90)	(7)	-	-	(90)	(3,637)
Costi per servizi	(50,207)	(1,727)	(301)	(807)	-	(2,111)	(55,152)
Costi per personale	(20,889)	(780)	(307)	(31)	-	(1,482)	(23,509)
Ammortamenti e svalutazioni	(2,740)	(21)	(242)	(40)	-	(8)	(3,111)
Altre costi operativi	(1,470)	(10)	(11)	(114)	-	(2)	(1,607)
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(78,248)</b>	<b>(2,628)</b>	<b>(668)</b>	<b>(1,092)</b>	<b>-</b>	<b>(2,613)</b>	<b>(85,148)</b>
<b>RIULTATO OPERATIVO</b>	<b>1,893</b>	<b>187</b>	<b>189</b>	<b>1,517</b>	<b>-</b>	<b>(67)</b>	<b>1,585</b>
Previdenti finanziari	31	1	1	48	-	4	135
Ulteriori finanziati	(816)	(1)	(1)	(27)	-	-	(945)
<b>RIULTATO-GESIDIOSUPP/ANZARMI</b>	<b>(712)</b>	<b>1</b>	<b>177</b>	<b>1,490</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(810)</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	56	-	-	75	175	-	306
<b>RIULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1,201)</b>	<b>188</b>	<b>188</b>	<b>1,565</b>	<b>175</b>	<b>(63)</b>	<b>1,081</b>
Imposto sul reddito	(2,290)	(80)	(15)	(500)	-	(40)	(2,905)
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>1,089</b>	<b>98</b>	<b>173</b>	<b>1,065</b>	<b>175</b>	<b>(107)</b>	<b>1,176</b>

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 2015 ed al 31 marzo 2014:

Descrizione	Primo trimestre 2015			Primo trimestre 2014		
	Valore lordo	(Onere)/Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/Beneficio fiscale	Valore netto
Utile/(perdita) attuariale IFR	(87)	24	(63)	3	(1)	2
Utile/(Perdita) attuariale IFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	36	(10)	46	(111)	31	(80)
Utile derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	102	(32)	70	5	(2)	3
<b>Totale</b>	<b>71</b>	<b>(24)</b>	<b>47</b>	<b>(103)</b>	<b>28</b>	<b>(75)</b>

Si ricorda che, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, gli utili/(perdite) attuariali non vengono iscritti nel conto economico, ma contabilizzati 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 2015, come nel periodo comparativo 2014, non si sono verificate operazioni non ricorrenti.

## **6. CONTENZIOSI RILEVANTI E ALTRE INFORMAZIONI**

Rispetto ai contenziosi, così come riportati nella relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, non si registrano aggiornamenti significativi. Non si prevedono, pertanto, oneri integrativi a quelli già riflessi nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2014.

Parimenti non vi sono novità per quanto riguarda le azioni conseguenti ai provvedimenti emessi a carico dell'ex Direttore Generale.

Per quanto attiene alla controversia insorta con il Responsabile della funzione di *Internal Audit* a seguito del licenziamento per giusta causa operato nel mese di novembre 2014, il Presidente, su mandato del Consiglio di Amministrazione, ha convenuto con il dott. [REDACTED] nel corso del mese di aprile, la corresponsione di un importo di 150.000 Euro a titolo di definizione della controversia.

Con riferimento a quanto già esposto nella relazione sulla gestione al 31 dicembre 2014 in merito al provvedimento emesso dalla Procura di Milano del 2 marzo 2015, si informa che il legale incaricato ha posto in essere approfondimenti, sia in diritto che di fatto, che consentiranno il deposito di una memoria alla Procura della Repubblica e che confermano sotto il profilo giuridico le valutazioni espresse dalla Società e sotto il profilo economico la esigua consistenza dei potenziali rilievi in relazione ai livelli di patrimonializzazione e redditività della Società e del Gruppo, a maggior ragione tenendo conto dei risarcimenti ricevuti dai soggetti potenzialmente interessati.

## **7. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

- Il Consiglio di Amministrazione del 10 aprile 2015, ha proposto all'Assemblea dei Soci, di destinare l'utile di esercizio come segue:
  - Euro 936.216 a riserva legale;
  - Euro 6.088.636 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,014 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
  - Euro 11.699.478 a riserva straordinaria.

Il dividendo sarà messo in pagamento il 1 luglio 2015, con data stacco della cedola il 29 giugno 2015 e *record date* il 30 giugno 2015.

- In data 13 aprile 2015 Regione Lombardia e Trenord hanno sottoscritto il nuovo Contratto di Servizio per il periodo 2015-2020.
- Su proposta del Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2015, l'Assemblea dei Soci di NORD ENERGIA S.p.A., tenutasi in data 22 aprile 2015, ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 6.052.783. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 3.631.670.

I segmenti operativi del Gruppo proseguiranno nelle attività precedentemente oggetto di descrizione, il cui andamento economico per il prosieguo dell'esercizio 2015 è previsto a livello operativo in linea con quello del primo trimestre.

Milano, 15 maggio 2015

Il Consiglio di Amministrazione



**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 2015 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Milano, 15 maggio 2015

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Massimo Stoppini

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Norberto Achille