



*Società per Azioni
Sede in Milano – Piazzale Cadorna, 14
Capitale Sociale €230.000.000,00 i.v.*

Resoconto intermedio di gestione

Gruppo FNM

al 30 settembre 2019

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Andrea Gibelli
Vice Presidente	Gianantonio Battista Arnoldi
Amministratori	Giuseppe Bonomi
	Tiziana Bortot
	Mirja Cartia D'Asero

Collegio Sindacale

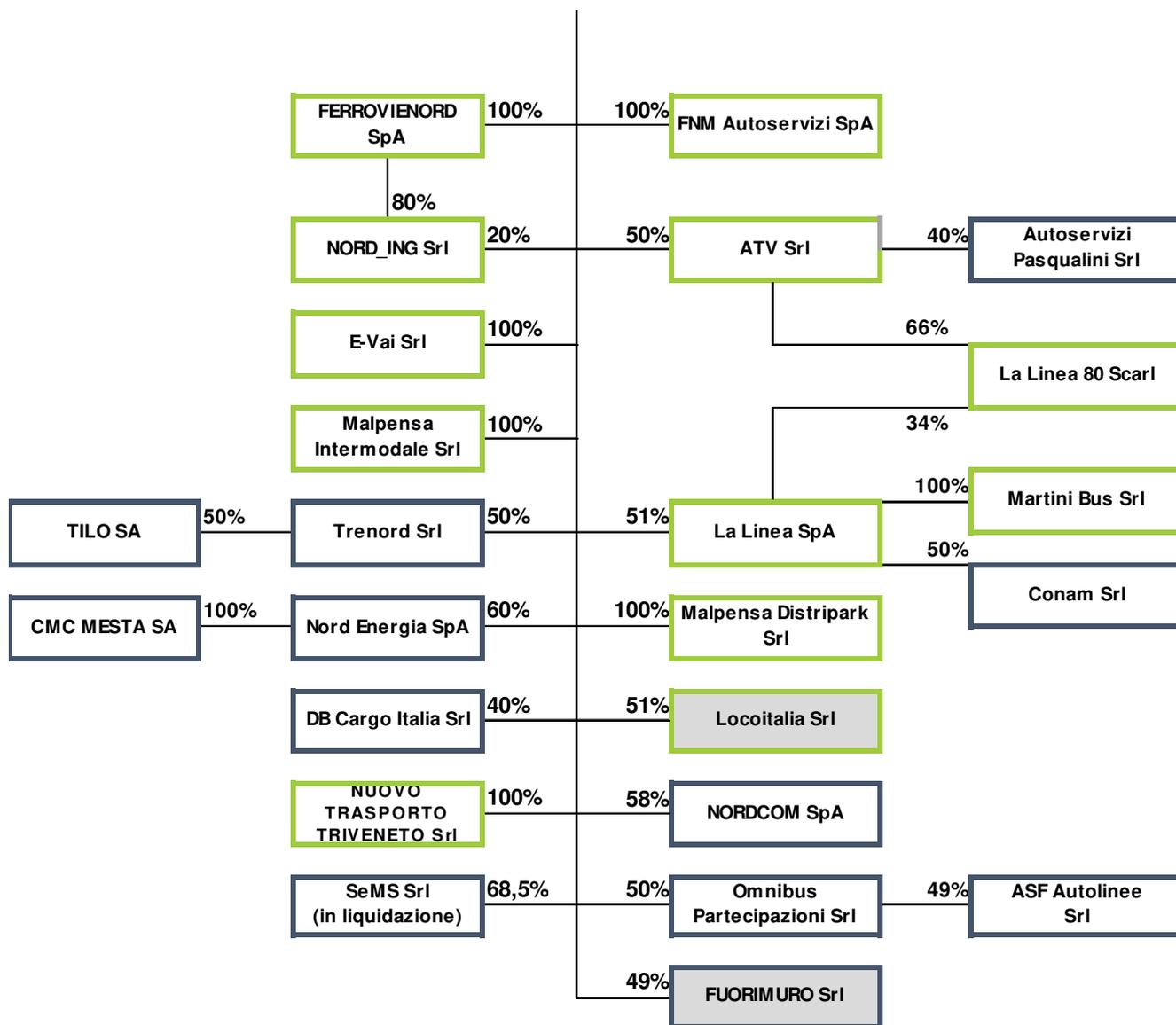
Presidente	Paolo Prandi
Sindaci Effettivi	Massimo Codari
	Giussi Mainetti

Direttore Generale	Marco Giovanni Piuri
---------------------------	----------------------

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Valentina Montanari
--	---------------------

Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers SpA
-----------------------------	----------------------------

MAPPA DEL GRUPPO



Legenda:

- Società consolidate integralmente
- Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto
- Società classificate come Assets held for sales ai sensi IFRS 5

INDICATORI SINTETICI DI RISULTATO
CONSOLIDATO GRUPPO FNM

Importi in milioni di euro	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi*	223,5	220,2	3,3	1,5%
Ebitda rettificato*	60,4	57,1	3,3	5,7%
Ebitda*	60,0	59,4	0,5	0,9%
Risultato operativo*	29,4	30,1	(0,7)	-2,4%
Risultato Ante imposte*	31,5	35,6	(4,0)	-11,4%
Utile netto del periodo*	24,5	28,2	(3,6)	-12,9%
Patrimonio netto (A)	446,4	435,2	11,2	2,6%
Posizione finanziaria netta (Cassa) (B) **	(32,3)	22,5	(54,8)	-243,6%
Capitale investito netto (A+B)	414,1	457,7	(43,6)	-9,5%
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre	234,4	246,6	(12,2)	-4,9%
Investimenti	71,8	18,8	53,0	281,9%

*Il valore di tale voce include per l'intero periodo i risultati della controllata ATV (consolidata dal 12 febbraio 2018).

**La posizione finanziaria netta dell'esercizio 2018 è stata rettificata degli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

INDICE

Organi di controllo

Mappa del Gruppo

Indicatori sintetici di risultato

Relazione intermedia sulla gestione al 30 settembre 2019

Introduzione	<i>pag.</i>	<i>1</i>
1. Profilo del Gruppo al 30 settembre 2019	<i>pag.</i>	<i>1</i>
2. Andamento economico e finanziario consolidato	<i>pag.</i>	<i>3</i>
3. Andamento economico segmenti di <i>business</i>	<i>pag.</i>	<i>12</i>
4. Risorse Umane Gruppo FNM	<i>pag.</i>	<i>17</i>
5. Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto	<i>pag.</i>	<i>17</i>
6. Contenziosi più rilevanti e altre informazioni	<i>pag.</i>	<i>18</i>
7. Eventi rilevanti del periodo	<i>pag.</i>	<i>20</i>
8. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2019	<i>pag.</i>	<i>21</i>
9. Prevedibile evoluzione della gestione	<i>pag.</i>	<i>22</i>

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2019

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata	<i>pag.</i>	<i>23</i>
- Conto Economico consolidato	<i>pag.</i>	<i>24</i>
- Altre componenti di conto economico complessivo consolidato	<i>pag.</i>	<i>25</i>
- Variazioni del Patrimonio Netto consolidato	<i>pag.</i>	<i>25</i>
- Rendiconto finanziario consolidato	<i>pag.</i>	<i>26</i>

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE al 30 settembre 2019

INTRODUZIONE

Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019 (di seguito il “Terzo trimestre 2019” o “periodo”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito del presente Resoconto ed i commenti ivi riportati hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato di periodo.

1. PROFILO DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2019

FNM è il principale Gruppo integrato nel trasporto e nella mobilità in Lombardia e nel Nord Italia con società attive in cinque regioni. Rappresenta il più importante investitore non statale italiano del settore. Il Gruppo FNM è presente, tramite partecipazioni di controllo e/o partecipazione sottoposte a controllo congiunto o collegate, nell’ambito del trasporto pubblico su ferro attraverso FERROVIENORD, NORD_ING e Trenord, nel trasporto su gomma attraverso FNM Autoservizi, Omnibus Partecipazioni, ATV e La Linea ed E-Vai con il *car sharing*, nel trasporto merci su ferro con DB Cargo Italia, Fuorimuro, Locoitalia¹ e Malpensa Intermodale, nell’ICT con NordCom, nel settore energia con NORD ENERGIA.

FNM oltre a svolgere il ruolo di *holding* del Gruppo con l’erogazione di servizi *corporate* alle partecipate, svolge anche attività operativa, attraverso la locazione di *asset* utilizzati dalle partecipate operanti nei settori del Trasporto Pubblico Locale e del trasporto merci e la gestione del proprio patrimonio immobiliare.

Si ricorda infine che, a seguito dell’*addendum* ai patti parasociali, sottoscritto in data 12 febbraio 2018 da FNM e AMT S.p.A., a decorrere da tale data la partecipata Azienda Trasporti Verona S.r.l. viene considerata controllata e, conseguentemente, consolidata attraverso il metodo del consolidamento integrale a far data dal mese di febbraio 2018.

1.1 TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

Il *core business* del Gruppo è rappresentato dal **Trasporto Pubblico Locale**.

¹ Nel corso dei nove mesi dell’esercizio 2019 sono state avviate le attività per la cessione delle partecipazioni detenute in Locoitalia e Fuorimuro, per le quali è prevista la cessione entro il termine dell’esercizio. Pertanto, nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 sono stati recepiti gli effetti contabili previsti dall’IFRS 5.

Con riferimento ai segmenti di business nei quali il Gruppo opera per il tramite di società controllate e di società sottoposte a controllo congiunto, sono individuabili tre settori:

1. **Gestione infrastruttura ferroviaria**, le società operanti in tale settore di attività sono:

- FERROVIENORD S.p.A. – alla quale è affidata la gestione dell’infrastruttura ferroviaria sulla base della concessione con scadenza 31 ottobre 2060;
- NORD_ING S.r.l. – alla quale è affidata l’attività di progettazione, nonché il supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete;

2. **Trasporto passeggeri su gomma**, le società operanti in tale settore di attività sono:

- Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. – concessionaria di quote dei servizi di trasporto pubblico su gomma nelle Province di Varese e Brescia, 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 a Trenord per attività “sostitutive treno”;
- Azienda Trasporti Verona S.r.l. – società che svolge i servizi di trasporto pubblico su gomma urbano nei comuni di Verona e Legnago ed extraurbano in tutta la provincia di Verona;
- La Linea S.p.A. – società operante in Veneto nel settore del trasporto pubblico locale su gomma e del noleggio autobus con conducente, anche per il tramite delle sue controllate/partecipate;
- Omnibus Partecipazioni S.r.l. – società a controllo congiunto che detiene il 49% delle quote in ASF Autolinee S.r.l. ed è partecipata pariteticamente con la società Arriva Italia S.r.l.;
- E-VAI S.r.l. – società di *car sharing* operante in Lombardia con veicoli elettrici e bimodali.

3. **Trasporto ferroviario**, la società operante in tale settore di attività è Trenord S.r.l. (partecipata congiuntamente 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;

Il settore di attività “Trasporto Pubblico Locale” concorre al risultato netto dei nove mesi con le controllate Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A., Azienda Trasporti Verona S.r.l., La Linea S.p.A., consolidate con il metodo integrale, nonché con le partecipate a controllo congiunto Trenord S.r.l. e Omnibus Partecipazioni S.r.l., valutate attraverso il metodo del patrimonio netto.

1.2 ALTRI SETTORI DI ATTIVITA'

FNM S.p.A., società Capogruppo, svolge l'attività (i) di locazione di materiale rotabile alle partecipate operanti nel settore del TPL e del trasporto merci, (ii) di *provider* di servizi amministrativi alle proprie controllate ed infine (iii) di gestore del proprio patrimonio immobiliare.

Inoltre, il Gruppo FNM estende le proprie articolazioni operative anche in altri settori diversi da quelli menzionati. E' infatti presente nel settore dell'*Information & Communication Technology* con la *joint venture* NordCom S.p.A., che opera sia a beneficio del Gruppo FNM che per terzi; è altresì presente nel settore specialistico del vettoriamiento di energia elettrica tramite l'elettrodotto Mendrisio-Cagno (tramite la società a controllo congiunto NORD ENERGIA S.p.A. e la sua controllata CMC MeSta S.A.) e nel settore del trasporto merci su rotaia (tramite le partecipate DB Cargo Italia S.r.l. e FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.).

Per effetto della valutazione attraverso il metodo del patrimonio netto delle società sottoposte a controllo congiunto NORD ENERGIA S.p.A., NordCom S.p.A., e della collegata DB Cargo Italia S.r.l., gli "Altri settori di attività" concorrono al risultato netto del periodo alla voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto".

2 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO CONSOLIDATO

2.1 SINTESI DATI ECONOMICI

L'**utile complessivo** del terzo trimestre 2019 ammonta a 24,5 milioni di Euro, rispetto ai 28,3 milioni di Euro del periodo comparativo dell'esercizio 2018.

Nel periodo chiuso al 30 settembre 2019, come nel periodo comparativo 2018, non si sono rilevati utili da operazioni discontinue.

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2018. Per completezza informativa occorre rilevare che nel seguente conto economico riclassificato le voci "costi per investimenti finanziati" e "contributi per investimenti finanziati", nelle quali, in applicazione dell'IFRIC 12, sono rilevati gli importi degli investimenti finanziati effettuati nell'esercizio e i contributi ad essi corrispondenti, sono state esposte al netto nella voce "Altri ricavi e proventi".

<i>Importi in milioni di euro</i>	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Differenza*
Ricavi delle vendite e prestazioni	209,0	201,4	7,6
Altri ricavi e proventi	14,4	13,2	1,3
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	223,5	214,6	8,9
Costi operativi	(72,6)	(72,0)	(0,6)
Costi del personale	(90,5)	(86,0)	(4,5)
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	60,4	56,6	3,8
Proventi e Costi non ordinari	(0,4)	2,3	(2,7)
MARGINE OPERATIVO LORDO	60,0	58,9	1,1
Ammortamenti e svalutazioni	(30,5)	(28,4)	(2,1)
RISULTATO OPERATIVO	29,4	30,5	(1,1)
Risultato gestione finanziaria	(1,6)	(0,3)	(1,3)
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3,7	5,6	(1,9)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	31,5	35,8	(4,3)
Imposte sul reddito	(7,0)	(7,5)	0,6
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	24,5	28,3	(3,8)

*Le differenze in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro

Per una migliore comprensione delle variazioni del periodo si riporta di seguito il prospetto del conto economico consolidato sulla base di un perimetro di consolidamento omogeneo e comparabile tra i due esercizi, ovvero consolidando ATV a partire dall' inizio del 2018.

<i>Importi in milioni di euro</i>	9 mesi 2019	9 mesi 2018	gennaio 2018 ATV	9 mesi 2018 pro-forma ATV
Ricavi delle vendite e prestazioni	209,0	201,4	5,4	206,8
Altri ricavi e proventi	14,4	13,2	0,2	13,4
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	223,5	214,6	5,6	220,2
Costi operativi	(72,6)	(72,0)	(1,7)	(73,7)
Costi del personale	(90,5)	(86,0)	(3,3)	(89,4)
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	60,4	56,6	0,5	57,1
Proventi e Costi non ordinari	(0,4)	2,3	-	2,3
MARGINE OPERATIVO LORDO	60,0	58,9	0,5	59,4
Ammortamenti e svalutazioni	(30,5)	(28,4)	(0,9)	(29,3)
RISULTATO OPERATIVO	29,4	30,5	(0,4)	30,1
Risultato gestione finanziaria	(1,6)	(0,3)	(0,0)	(0,3)
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3,7	5,6	0,1	5,8
RISULTATO ANTE IMPOSTE	31,5	35,8	(0,3)	35,6
Imposte sul reddito	(7,0)	(7,5)	0,2	(7,4)
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	24,5	28,3	(0,1)	28,2

Tutti i commenti relativi al Conto Economico di seguito riportati, si riferiscono al Conto Economico pro-forma che considera l'intero periodo anche per ATV, di seguito sinteticamente riportato:

<i>Importi in milioni di euro</i>	9 mesi 2019	9 mesi 2018 pro-forma ATV	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	209,0	206,8	2,2
Altri ricavi e proventi	14,4	13,4	1,1
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	223,5	220,2	3,3
Costi operativi	(72,6)	(73,7)	1,1
Costi del personale	(90,5)	(89,4)	(1,2)
MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO	60,4	57,1	3,3
Proventi e Costi non ordinari	(0,4)	2,3	(2,7)
MARGINE OPERATIVO LORDO	60,0	59,4	0,5
Ammortamenti e svalutazioni	(30,5)	(29,3)	(1,3)
RISULTATO OPERATIVO	29,4	30,1	(0,7)
Risultato gestione finanziaria	(1,6)	(0,3)	(1,3)
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3,7	5,8	(2,0)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	31,5	35,6	(4,0)
Imposte sul reddito	(7,0)	(7,4)	0,4
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	24,5	28,2	(3,6)

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** presentano un incremento netto di 2,2 milioni di Euro in ragione dei seguenti principali fattori:

- i ricavi relativi a servizi di trasporto aumentano in relazione alle maggiori corse sostitutive effettuate per 1,3 milioni di Euro e ai maggiori servizi di noleggio bus per 0,4 milioni di Euro;
- i ricavi per prestazioni fatturate aumentano di 0,5 milioni di Euro per la cessione al Consorzio EAV del contratto di acquisto di 5 convogli Stadler;
- i ricavi da locazione di materiale rotabile aumentano di 0,6 milioni di Euro principalmente in relazione al noleggio di locomotori da parte della controllata Locoitalia per 0,3 milioni di Euro e per il noleggio a Trenord di rotabili TSR a 4 casse, per i quali la fornitura è stata completata nel mese di gennaio 2018, per 0,2 milioni di Euro;
- i ricavi relativi ad autoservizi aumentano per effetto dell'attivazione di un nuovo servizio presso i pontili di Venezia per 0,7 milioni di Euro;
- i corrispettivi per la gestione dell'infrastruttura esercitata da FERROVIENORD diminuiscono di 1,0 milioni di Euro, in linea con le previsioni contrattuali con Regione Lombardia.

Gli **altri ricavi e proventi** presentano un incremento netto di 1,1 milioni di Euro; le principali variazioni sono le seguenti:

- la voce vendita materiali di magazzino, riferita a cessioni di materiale obsoleto non più utilizzabile per attività di manutenzione, aumenta di 0,5 milioni di Euro;
- i contributi in conto capitale del periodo aumentano per 0,3 milioni di Euro in relazione ai maggiori investimenti finanziati in autobus effettuati nell'esercizio 2018.

Il **totale ricavi e altri proventi** è così suddiviso nelle tre aree di business:

<i>Importi in milioni di euro</i>	9 mesi 2019	9 mesi 2018 (PF ATV)	Differenza	Diff. %
Gestione infrastruttura ferroviaria	87,0	86,9	0,1	0,1%
Trasporto passeggeri su gomma	83,6	81,5	2,1	2,6%
Rosco & Services	52,8	51,8	1,1	2,0%
Totale	223,5	220,2	3,3	1,5%

I **costi esterni operativi** presentano un decremento netto di 1,1 milioni di Euro, a causa dei seguenti principali motivi:

- decremento, pari a 0,9 milioni di Euro, dei costi per attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria, legato allo slittamento di alcuni lavori di potenziamento all'ultimo trimestre dell'esercizio;
- decremento, pari a 0,9 milioni di Euro, dei costi relativi a canoni per leasing operativi, in particolare relativi alla gestione immobiliare, per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16;
- nel periodo corrente è stato rilevato un rilascio al fondo rischi a seguito della chiusura di contenziosi con terzi, pari a 0,7 milioni di Euro
- incremento, pari a 1,2 milioni di Euro, dei costi per maggiori subaffidi a terzi, in particolare da parte delle partecipate ATV e La Linea.

I **costi per il personale** presentano un incremento di 1,2 milioni di Euro, principalmente per effetto del maggior accantonamento quale stima dei costi per il rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri, scaduto il 31 dicembre 2017.

Il **marginale operativo lordo rettificato** (che esclude elementi non ordinari), pari a 60,4 milioni di Euro, è risultato in crescita del 5,7% ed è così suddiviso nelle tre aree di business:

<i>Importi in milioni di euro</i>	9 mesi 2019	9 mesi 2018 (PF ATV)	Differenza	Diff. %
Gestione infrastruttura ferroviaria	16,3	16,7	(0,4)	-2,4%
Trasporto passeggeri su gomma	10,6	8,5	2,1	24,4%
Rosco & Services	33,5	31,9	1,6	4,9%
Totale	60,4	57,1	3,2	5,7%

I **proventi / costi non ordinari** sono attribuibili per l'esercizio in corso a costi per progetti di sviluppo, mentre nel periodo comparativo era stata rilevata la plusvalenza da cessione a GDF

System S.r.l. delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, pari a complessivi 2,3 milioni di Euro.

La voce **ammortamenti e svalutazioni** presenta un incremento netto di 1,3 milioni di Euro rispetto al periodo comparativo 2018, principalmente in relazione all'ammortamento del diritto d'uso su fabbricati, impianti e macchinario e autovetture, iscritto a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, pari a 1,5 milioni di Euro.

Il **risultato operativo complessivo** è pari a 29,8 milioni di Euro, rispetto ai 30,1 milioni di Euro del 2018, con un decremento netto di 0,3 milioni di Euro.

Il **risultato complessivo della gestione finanziaria** risulta negativo per 1,6 milioni di Euro rispetto a -0,3 milioni di Euro del periodo comparativo 2018 in particolare in relazione ai maggiori interessi passivi e commissioni di mancato utilizzo sul finanziamento in *pool* sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di agosto 2018.

Il **risultato delle società valutate a Patrimonio netto** evidenzia un utile di 3,7 milioni di Euro, rispetto all'utile pari a 5,8 milioni di Euro del periodo comparativo 2018, per effetto principale del minor risultato della partecipata Trenord S.r.l.. La composizione della voce è di seguito illustrata:

Importi in migliaia di euro	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Differenza
Trenord Srl *	520	2.359	(1.839)
NORD ENERGIA SpA **	2.484	1.980	504
DB Cargo Italia Srl	873	860	13
Omnibus Partecipazioni Srl ***	31	571	(540)
NordCom SpA	107	142	(35)
Conam Srl	47	49	(2)
ATV S.r.l.		(111)	111
SeMS Srl in liquidazione	31	21	10
Fuorimuro Srl	(381)	(232)	(149)
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	3.712	5.639	(1.927)

* include il risultato di TILO SA

** include il risultato di CMC MeSta SA

*** include il risultato di ASF Autolinee Srl

Il risultato della partecipata Trenord deriva dalle seguenti principali variazioni di periodo:

- aumento dei ricavi da traffico, per 12,6 milioni di Euro in relazione al trend positivo del servizio aeroportuale, nonché dell'aumento della domanda e del miglioramento del servizio che ha ridotto il valore dei bonus erogati ai viaggiatori;
- aumento dei ricavi da Contratto di servizio per 3,9 milioni di Euro in relazione a minori penali e detrazioni, in parte compensate da minori riaddebiti di manutenzione ciclica e pedaggio e dalla variazione dei corrispettivi per effetto della rimodulazione dei servizi;
- aumento del costo del personale per 3,8 milioni di Euro in relazione al maggior numero di dipendenti nel periodo e per gli adeguamenti contrattuali rilevati;
- aumento dei costi operativi per 13,3 milioni di Euro in relazione alle maggiori corse

sostitutive treno (+5,6 milioni di Euro), servizi di pulizia (+2,1 milioni di Euro), noleggio materiale rotabile (+4,6 milioni di Euro) e service altre imprese ferroviarie (+ 1,1 milioni di Euro);

- aumento degli ammortamenti per +5,1 milioni di Euro.

Il risultato della partecipata Fuorimuro include l'allineamento, come previsto dall'IFRS 5, al minor valore di cessione già deliberato e previsto contestualmente alla cessione di Locoitalia, evidenziando un risultato negativo per 0,4 milioni di Euro.

Il **risultato ante imposte** risulta pari a 31,9 milioni di Euro rispetto ai 35,6 del periodo comparativo 2018.

Le **imposte sul reddito**, pari a 7,0 milioni di Euro, diminuiscono di 0,4 milioni di Euro rispetto al periodo comparativo 2018 in relazione ai minori imponibili fiscali conseguiti.

L'attività del Gruppo è soggetta a limitati fenomeni di stagionalità nei mesi di luglio e agosto in quanto attribuibili alle sole attività svolte nel settore del TPL nelle province correlate all'andamento delle attività turistiche, quali Verona e Venezia.

2.2 INVESTIMENTI

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 90,6 milioni di Euro contro i 39,2 milioni di Euro del periodo comparativo dell'anno precedente.

In particolare:

- sono stati realizzati **investimenti con fondi pubblici** per un ammontare di 71,8 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro nel periodo comparativo), che si riferiscono ad interventi di rinnovo del materiale rotabile per 54,4 milioni di Euro, comprensivi degli importi versati a titolo di acconto, e di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura per 17,5 milioni di Euro. Nel dettaglio tali interventi si riferiscono: al rinnovo dell'armamento nelle tratte Bovisa – Seveso – Mariano Comense, alla realizzazione del sistema di supporto della condotta di rete, alla realizzazione del collegamento ferroviario Malpensa T2 – Linea RFI Sempione, alla manutenzione straordinaria concernenti le banchine degli impianti di Canzo-Asso, Cittiglio, Laveno-Mombello, Cocquio-Trevisago, Barasso-Comerio, Novate Milanese e Milano Quarto Oggiaro, al rinnovo dei deviatori degli impianti di Milano Bovisa e Saronno, alle opere di adeguamento della stazione di Garbagnate Milanese, nonché al potenziamento della tratta ferroviaria Milano Affori – Varedo;
- sono stati effettuati **investimenti finanziati con mezzi propri** per 18,8 milioni di Euro (26,9 milioni di Euro nel periodo comparativo 2018) e si riferiscono principalmente all'acquisto di 4 nuove locomotive elettriche E191 Vectron DC (10,6 milioni di Euro), all'immissione in servizio di

14 nuovi autobus e minibus (con relative dotazioni di bordo) per 3,1 milioni di Euro, nonché agli acconti pagati per la fornitura di 5 locomotive elettriche E494 TRAXX DC (1,5 milioni di Euro), per la realizzazione del parcheggio adiacente alla stazione di Milano Affori (1,0 milioni di Euro) e per la fornitura di un autobus intercity con relative dotazioni di bordo (0,9 milioni di Euro).

2.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata al 30 settembre 2019, raffrontata con quella al 31 dicembre 2018:

Importi in milioni di euro	30/09/2019	31/12/2018
Rimanenze	7,8	7,0
Crediti correnti	152,9	151,2
Debiti correnti	(185,1)	(153,9)
<i>Capitale Circolante Netto</i>	<i>(24,4)</i>	<i>4,3</i>
Capitale immobilizzato netto	426,1	452,8
Partecipazioni	80,3	83,4
Crediti non correnti	19,5	26,8
Fondi e debiti non correnti	(87,4)	(117,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO	414,1	449,6
<i>Mezzi propri</i>	<i>446,4</i>	<i>435,2</i>
<i>Posizione finanziaria netta</i>	<i>(32,3)</i>	<i>14,4</i>
TOTALE FONTI	414,1	449,6

Si segnala che in data 1° gennaio 2019 è stato applicato il nuovo principio contabile IFRS 16, che ha comportato un incremento delle passività finanziarie e del capitale immobilizzato netto. Per una migliore comprensione delle variazioni del periodo, si riporta di seguito la tabella della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata al 30 settembre 2019 raffrontata con quella al 31 dicembre 2018 che recepisce gli effetti dell'adozione del nuovo principio:

Importi in milioni di euro	31/12/2018	
	30/09/2019	PRO-FORMA IFRS 16
Rimanenze	7,8	7,0
Crediti correnti	152,9	151,2
Debiti correnti	(185,1)	(153,9)
<i>Capitale Circolante Netto</i>	<i>(24,4)</i>	<i>4,3</i>
Capitale immobilizzato netto	426,1	460,8
Partecipazioni	80,3	83,4
Crediti non correnti	19,5	26,8
Fondi e debiti non correnti	(87,4)	(117,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO	414,1	457,7
<i>Mezzi propri</i>	<i>446,4</i>	<i>435,2</i>
<i>Posizione finanziaria netta</i>	<i>(32,3)</i>	<i>22,5</i>
TOTALE FONTI	414,1	457,7

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2019 e al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2018 rettificato degli impatti IFRS16:

Posizione finanziaria netta	30/09/2019	31/12/2018	31/12/2018	
			PRO-FORMA IFRS 16	Differenza
Liquidità	(198,6)	(137,3)	(137,3)	(61,3)
Crediti finanziari correnti	(115,4)	(74,4)	(74,4)	(41,0)
Indebitamento finanziario corrente	207,9	96,7	98,2	109,7
Posizione finanziaria corrente netta	(106,1)	(115,0)	(113,5)	7,4
Indebitamento finanziario non corrente	73,8	129,5	136,0	(62,1)
Posizione finanziaria netta (cassa)	(32,3)	14,4	22,5	(54,8)

Al 30 settembre 2019 la posizione finanziaria netta è positiva per 32,3 milioni di Euro, rispetto ad un saldo negativo di 22,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2018 (pro-forma IFRS 16), principalmente in relazione agli anticipi su investimenti per il rinnovo del materiale rotabile. In particolare:

- la variazione della liquidità è strettamente correlata agli incassi avvenuti nel terzo trimestre sugli investimenti finanziati per il rinnovo del materiale rotabile, solo parzialmente compensato da pagamenti effettuati nei confronti dei fornitori;
- l'incremento nei crediti finanziari correnti relativo è relativo all'apertura di un conto deposito vincolato a 12 mesi per 40,0 milioni di Euro, pari all'importo dell'incasso ottenuto in data 18 aprile 2019 per la chiusura della transazione relativa al contenzioso "CONFEMI", meglio descritta al paragrafo 6 "Contenziosi più rilevanti ed altre informazioni". Le somme

incassate, in accordo con Regione Lombardia, saranno utilizzate a partire dall'esercizio 2020 per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura; a fronte dell'incasso ottenuto sono aumentati di pari importo i debiti finanziari, iscritti come anticipi ricevuti per gli interventi di ammodernamento dell'infrastruttura. I crediti finanziari correnti aumentano inoltre per la riclassifica della quota non corrente al 31 dicembre 2018, pari a 5,0 milioni di Euro, del credito finanziario verso Finlombarda – Contratto di gestione speciale tesoreria, in relazione alla scadenza prevista per il 31 luglio 2020, e diminuiscono per il saldo creditorio nei confronti di Regione Lombardia per gli investimenti su ammodernamento dell'infrastruttura e del materiale rotabile per 3,4 milioni di Euro;

- l'incremento dell'indebitamento finanziario corrente è effetto dell'iscrizione del debito finanziario verso Regione Lombardia, non presente al 31 dicembre 2018, per la quota di SAL sul programma di rinnovo del materiale rotabile non ancora maturata ma già anticipata al fornitore, come contrattualmente previsto, pari a 15,4 milioni di Euro, oltre che per i sopracitati incassi, parzialmente compensato dal decremento dell'indebitamento dovuto alla chiusura del contratto di *factoring* sottoscritto nell'esercizio 2018 dalla controllata ATV e finalizzato alla copertura finanziaria del piano di investimenti in autobus;
- al decremento dell'indebitamento finanziario non corrente, a seguito della riclassifica delle passività finanziarie della controllata Locoitalia, pari a 3,5 milioni di Euro, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, come già anticipato al paragrafo 1.

Si riporta di seguito la movimentazione del cash flow nel periodo di riferimento:

Importi in milioni di euro	9 mesi 2019
Ebitda	60,0
CCN	5,0
Tasse	(3,2)
Oneri/Proventi finanziari	(1,1)
Free cash flow from operations	60,7
Investimenti pagati	(36,9)
Free cash flow	23,8
Dividendi erogati	(10,5)
Dividendi incassati	5,8
Cash flow generation	19,1
PFN (Cassa) INIZIALE 01/01	22,5
Cash flow generation	19,1
Riclassifica Crediti finanziario Finlombarda	(5,0)
Cash flow da timing in Materiale Rotabile Finanz.	40,7
Variazione complessiva PFN	54,8
PFN (Cassa) FINALE 30/09	(32,3)

La performance del cash flow operativo derivante dalla gestione reddituale, al netto della dinamica del capitale circolante netto e delle uscite di cassa relative agli oneri fiscali e finanziari, è pari a oltre 60 milioni di Euro; al netto degli investimenti sostenuti nei primi nove mesi dell'anno, già compensati dai contributi su investimenti finanziati da Regione Lombardia per l'ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria, pari a circa 37 milioni di Euro, la generazione di cassa del Gruppo si attesta a 24 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta pari a 32,3 milioni di Euro rispetto ad un indebitamento finanziario netto debito netto di €22,5 milioni al 31 dicembre 2018 - riflette dunque la positiva generazione di cassa del Gruppo ed è inoltre positivamente influenzata dalle tempistiche anticipate degli incassi dei contributi sugli investimenti finanziati per il rinnovo del materiale rotabile ferroviario, contabilizzati secondo quanto richiesto dall'IFRIC 12.

3 ANDAMENTO ECONOMICO SEGMENTI DI BUSINESS

Nella seguente tabella è rappresentato l'andamento economico dei segmenti di business consolidati:

Importi in milioni di euro	9 mesi 2019					9 mesi 2018 (PRO-FORMA ATV)				
	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Rosco & Services	Elisioni	Totale	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Rosco & Services	Elisioni	Totale
Ricavi di settore	90,1	88,1	62,0	(17,9)	222,2	90,4	85,2	60,8	(16,6)	219,7
Vendite intersegmento	(4,3)	(4,4)	(9,2)	17,9		(3,9)	(3,7)	(9,0)	16,6	
Contributi per investimenti finanziati	18,8				18,8	12,7				12,7
Ricavi verso terzi	104,5	83,6	52,8	-	241,0	99,1	81,5	51,8	-	232,4
EBITDA rettificato	16,3	10,6	33,5		60,4	16,7	8,5	31,9		57,1
EBITDA rettificato %	27%	18%	55%			29%	15%	56%		
EBITDA	16,3	10,6	33,1		60,0	18,1	8,5	32,8		59,4
EBITDA %	27%	18%	55%			30%	14%	55%		
Risultato operativo	14,6	2,2	13,1		29,4	16,8	1,1	12,3		30,1

Gestione infrastruttura ferroviaria

Nel *segment* "Gestione infrastruttura ferroviaria" vengono comprese le attività di gestione delle infrastrutture ferroviarie, rami Milano e Iseo, in concessione, nonché le attività di progettazione e gestione terminalistica. Con Delibera della Giunta Regionale n. X/4823 del 15 febbraio 2016, Regione Lombardia ha disposto il rinnovo della Concessione a FERROVIENORD S.p.A. per la realizzazione, l'esercizio e la gestione della Rete Ferroviaria Regionale dal 18 marzo 2016 al 31 ottobre 2060.

L'Atto di concessione include attività di realizzazione, gestione, manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria, il potenziamento e l'ammodernamento della rete, la gestione della circolazione,

l'allocazione della capacità. Al concessionario spettano inoltre i compiti di acquisizione e gestione in via non esclusiva della flotta necessaria a svolgere i servizi ferroviari, la valorizzazione del patrimonio ferroviario incluso quello di valenza storica. Al concessionario sono altresì assegnati i compiti regolamentati da Contratto di Programma Investimenti, Contratto di Servizio o altro provvedimento amministrativo.

L'attività è svolta dalla controllata FERROVIENORD, in sinergia con la controllata NORD_ING, che segue l'implementazione delle opere di manutenzione ordinaria e straordinaria della rete ferroviaria, dei lavori di potenziamento e delle attivazioni di nuovi impianti.

L'attività di gestione terminalistica è svolta dalla controllata Malpensa Intermodale, società costituita nel mese di dicembre 2018, che ha avviato la gestione del terminal di Sacconago di proprietà del Gruppo, nel comune di Busto Arsizio (VA), tale attività costituirà un'opportunità per lo sviluppo della gestione dei collegamenti ferroviari da parte delle imprese del gruppo FNM operanti nel settore cargo. Il terminal sarà infatti destinato principalmente al trasporto intermodale che potrà avere impatti significativi di efficientamento e sostenibilità del trasporto merci a vantaggio delle aziende del territorio. L'avvio delle attività consentirà altresì di attrarre imprese nazionali ed estere che potranno utilizzare il trasporto intermodale e i servizi di logistica delle aree contigue.

I ricavi del segmento passano da 90,4 milioni di Euro a 90,1 milioni di Euro, mentre i contributi per investimenti aumentano, passando da 12,7 milioni di Euro a 18,8 milioni di Euro.

I ricavi comprendono il corrispettivo da contratto di servizio di gestione dell'infrastruttura che passano da 68,4 milioni di Euro a 67,4 milioni di Euro, anche in relazione al decremento previsto dall'efficientamento contrattuale oltre che al ricalcolo dell'importo a catalogo sulle effettive percorrenze erogate dal Gestore Infrastruttura e sul numero delle stazioni in cui viene effettuato il servizio. Tale diminuzione è compensata dai maggiori proventi per recupero spese generali, costi di progettazione e direzione lavori sugli investimenti svolti tramite finanziamento di Regione Lombardia riguardanti sia l'infrastruttura ferroviaria che l'ammodernamento del materiale rotabile.

La riduzione di EBITDA del *segment* è principalmente dovuta alla plusvalenza da cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, pari a 1,5 milioni di Euro, rilevata nel periodo comparativo 2018.

Trasporto passeggeri su gomma

Il *segment* "Trasporto passeggeri su gomma" include principalmente:

- FNM AUTOSERVIZI, che gestisce il Trasporto Pubblico Locale nelle province di Varese, Brescia e Como; svolgendo inoltre corse sostitutive di treno in relazione ai servizi ferroviari effettuati da Trenord.

In particolare, l'attività di TPL nelle province di Varese e Brescia è svolta in regime di concessione (prorogate rispettivamente al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore), mentre quella in provincia di Como è regolata da contratto di servizio, con durata fino al 31 dicembre 2019 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore.

Nel periodo in analisi la produzione si è attestata ad un totale di 4,0 milioni bus/km invariata rispetto al periodo comparativo 2018, coerentemente al numero dei passeggeri trasportati che si attestano a 2,7 milioni.

I ricavi da bigliettazione a viaggiatori ammontano a 2,9 milioni di Euro rispetto ai 3,1 milioni di Euro del corrispondente periodo 2018; i contributi pubblici riconosciuti a fronte delle concessioni in essere per le province di Brescia e Varese ammontano a 3,5 milioni di Euro ed il corrispettivo per l'attività svolta in provincia di Como risulta pari a 2,3 milioni di Euro, invariati rispetto al precedente esercizio.

In relazione alle future scadenze delle gare per l'assegnazione dei servizi di TPL nelle province della Regione Lombardia, occorre rilevare che l'eventuale perdita dei servizi avrebbe un impatto rilevante sul fatturato dell'azienda, ma determinerebbe altresì una proporzionale riduzione dei costi, in quanto sulla base della legislazione vigente, l'azienda subentrante deve farsi carico del personale nonché dei mezzi dedicati al servizio, mentre i depositi di proprietà della controllata rimarrebbero in proprietà alla medesima senza obblighi di trasferimento né vincoli di utilizzo in favore del subentrante.

- Azienda Trasporti Verona che opera essenzialmente nel settore del trasporto passeggeri su gomma nel territorio del comune e della provincia di Verona; la società è partecipata con quote paritetiche da FNM e dall'Azienda Mobilità Trasporti S.p.A.

I corrispettivi da contratto di servizio si sono attestati a 27,0 milioni di Euro rispetto alle 27,3 milioni di Euro del periodo comparativo. I ricavi per vendita biglietti e abbonamenti passano da 23,9 milioni di Euro a 24,6 milioni di Euro del periodo comparativo.

Relativamente ai dati di produzione, nei nove mesi si registra un incremento del 3,3% dei passeggeri trasportati (53,8 milioni contro i 52,1 milioni del 2018), in presenza di sostanziale invarianza dei bus/km percorsi, pari a 14,4 milioni bus/km.

Nel mese di dicembre 2017 è stato pubblicato il bando a procedura ristretta per la scelta del gestore del trasporto pubblico di Verona e provincia. Il bando di gara, essenzialmente

relativo ai servizi attualmente forniti da ATV, prevede l'assegnazione di due lotti (uno urbano con servizio aeroporto Catullo, l'altro extraurbano comprensivo del Comune di Legnago). La partecipata in data 11 gennaio 2018 ha presentato ricorso al TAR avverso il bando di gara e la relativa delibera della Giunta Provinciale di Verona, contestando sia la tipologia di gara prevista dal bando sia l'articolazione della stessa in lotti. Si è ancora in attesa della fissazione della prima udienza.

Nel corso dei 9 mesi 2019 sono comunque proseguite le attività di raccolta dati da parte della Provincia propedeutiche alla stesura del capitolato di gara, quali in particolare i dati del personale, sulla struttura tariffaria ed è iniziata la valutazione degli autobus da parte di un perito nominato.

- La Linea, società attiva in Veneto nel settore del trasporto pubblico locale su gomma e del noleggio autobus con conducente, anche per il tramite delle società controllate e/o partecipate. Si segnala un sostanziale allineamento del valore dei ricavi dovuto alla maggiore operatività sul bacino di Verona (sub affido per ATV), in parte compensata da una lieve flessione dell'attività sul bacino di Venezia per effetto della soppressione di alcune corse urbane, nonché di un diverso mix di servizio (maggiore incidenza dei km extraurbani a valore unitario ridotto) e ai minori ricavi sul bacino di Padova. I ricavi relativi a servizi di trasporto consuntivati nel periodo sono attribuibili alle società ACTV e AVM (complessivamente 3,9 milioni di Euro, nel territorio della provincia di Venezia), ATV (2,9 milioni di Euro nel bacino di Verona), Busitalia (1,3 milioni di Euro nel bacino di Padova) e Dolomiti Bus (1,2 milioni di Euro nel bacino di Belluno).

In termini di valori di produzione, nei nove mesi sono stati gestiti in sub-affidamento 3,9 milioni di km, in diminuzione di circa l'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a seguito della delibera dell'Agenzia delle Entrate che stabilisce che in caso di ATI la mandataria possa fatturare solo i ricavi afferenti i propri servizi. In applicazione di tale direttiva dal mese di maggio la Linea ha cessato il riaddebito dei servizi resi da terzi nel bacino di Padova.

- il servizio di *car-sharing* e mobilità sostenibile svolto da E-VAI con veicoli elettrici e bimodali, mira a finalizzare il completamento della mobilità pubblica e in particolare ferroviaria, secondo modelli di business tradizionali e innovativi.

Nel periodo chiuso al 30 settembre 2019 si è rilevata una sostanziale stabilità dei volumi di attività nel modello di business storico del *car sharing 1.0 station based*, in relazione al quale è proseguito il contratto di prestazione di servizi per la gestione del *car sharing* ecologico lombardo sottoscritto con FERROVIENORD nell'ambito dell'impegno della

stessa con Regione Lombardia a fornire un servizio di *car sharing* “ecologico” a fronte dell'erogazione di un corrispettivo di 1,4 milioni di Euro, invariato rispetto al periodo precedente.

Nel corso del periodo, è proseguita l'attività della linea di business legata al progetto E-Vai 3.0, e delle due nuove linee E-Vai 2.0 Comunità e E-Vai 4.0 *Corporate*, ampliamenti del modello E-Vai 3.0 definiti in base alle esigenze del mercato, che prevedono servizi dedicati sia alle amministrazioni comunali che alle aziende private.

L'innovazione dei modelli di servizio gestiti dalla partecipata, valutati anche come integrabili tra loro in un futuro abbastanza prossimo, è stata recepita anche dalla Comunità Europea: E-Vai, infatti, partecipa a due progetti europei, *I-SharE LIFE* e *CarE-Service Horizon 2020*, in relazione ai quali sono stati rilevati in bilancio contributi pari a 0,5 milioni di Euro.

Al 30 settembre 2019 la flotta è costituita da un totale di 176 veicoli, di cui 49 dedicati al progetto *I-SharE LIFE*.

Il miglioramento di EBITDA, che passa da 8,5 a 10,6 milioni di Euro, del *segment* “Trasporto passeggeri su gomma” è attribuibile sia all'effetto delle maggiori corse sostitutive effettuate, per 1,1 milioni di Euro, oltre che all'impatto dell'adozione del nuovo principio IFRS 16, che ha comportato una riduzione di canoni per *leasing* operativi pari a 1,0 milioni di Euro e un incremento di ammortamenti per 1,0 milioni di Euro, nonché oneri finanziari, per 0,1 milioni di Euro.

Rosco & Services

Il *segment* si riferisce ai settori di attività in cui FNM opera direttamente, e comprende l'attività di locazione di materiale rotabile alle partecipate operanti nel settore del TPL e del trasporto merci; in tale ambito è inclusa anche l'attività svolta dalla società controllata Locoitalia. Le tipologie di ricavi incluse afferiscono a:

- locazione di materiale rotabile, i cui canoni attivi passano da 40,4 milioni di Euro a 41,0 milioni di Euro; a tal proposito occorre rilevare che per effetto dell'applicazione dello IAS 17 in ambito IFRS, i proventi relativi a questa voce risultano disaggregati in canoni attivi (ricavi) per le locazioni operative e interessi attivi (proventi finanziari) per le locazioni finanziarie, che nel periodo sono stati pari a 0,3 milioni di Euro contro i 0,4 milioni di Euro del periodo comparativo; inoltre nel periodo i ricavi aumentano di ulteriori 0,5 milioni di Euro per la cessione ad un terzo del contratto di acquisto di 5 convogli Stadler;
- servizi amministrativi, ovvero la gestione mediante contratti di *service* con le società partecipate delle attività *corporate* centralizzate, quali in particolare: organizzazione ed

erogazione dei servizi di contabilità, amministrazione del personale, gestione delle risorse umane, segreteria societaria, attività e consulenza legale, tesoreria, pianificazione e controllo, ICT (*Information & Communication Technology*), acquisti, gare e appalti, comunicazione, servizi generali. I ricavi di competenza, integralmente attribuibili a rapporti infragruppo, sono stati pari a 6,9 milioni di Euro, contro i 7,3 milioni di Euro del periodo comparativo;

- gestione immobiliare, relativa ai canoni di locazione degli immobili di proprietà, quali il palazzo di Piazzale Cadorna, i locali commerciali dell'atrio della Stazione di Milano Cadorna, i fabbricati di Iseo, l'area parcheggio di Novate ed il deposito di Solbiate Comasco. Fatta eccezione per le locazioni della stazione di Milano Cadorna, gli altri contratti sono intercorrenti con le società del Gruppo. I ricavi di competenza sono stati pari a 1,1 milioni di Euro, invariati rispetto al periodo comparativo;
- gestione spazi pubblicitari, relativa ai proventi derivanti dalla vendita di spazi pubblicitari sulla rete *Digital Signage*, nonché attraverso i canali tradizionali, quali gli impianti espositori siti presso le stazioni, per complessive 0,5 milioni di Euro, invariati rispetto al periodo comparativo.

L'incremento di EBITDA del *segment*, nonostante la plusvalenza da cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, pari a 0,9 milioni di Euro, rilevata nel periodo comparativo 2018, è principalmente attribuibile ai maggiori canoni di locazione e alla riduzione dei costi operativi.

4 RISORSE UMANE GRUPPO FNM

Il numero medio di dipendenti del Gruppo FNM al 30 settembre 2019 è di 2.266 unità, a fronte delle 2.267 unità che costituivano l'organico medio del pari periodo dell'esercizio precedente.

5 PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO

Nell'effettuazione delle proprie attività, la Società ed il Gruppo sono esposti a rischi ed incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale, oltre a quelli specifici dei settori operativi in cui vengono sviluppate le *operations*, a cui si aggiungono i rischi derivanti da scelte strategiche e quelli interni di gestione.

FNM S.p.A. ha sviluppato, quale parte integrante del proprio Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, un modello di gestione dei rischi il cui scopo principale è quello di adottare un approccio sistematico all'individuazione dei rischi prioritari del Gruppo, valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

L'operatività al 30 settembre 2019 non ha modificato gli scenari di rischio definiti nella relazione sulla gestione ai bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2018, a cui si rimanda per maggiori dettagli.

6 CONTENZIOSI PIU' RILEVANTI E ALTRE INFORMAZIONI

Si forniscono di seguito aggiornamenti sui contenziosi in essere più rilevanti segnalando che, anche sulla base del parere dei consulenti incaricati, non si prevede risulteranno oneri integrativi a quelli già riflessi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

Contenziosi relativi ad alcuni contratti di appalto di FERROVIENORD

Con riferimento allo stato dei contenziosi attivi con i fornitori Costruzioni Napoletane in liquidazione (già De Lieto Costruzioni S.r.l.) e COGEL S.p.A. in liquidazione, si ricorda che, a seguito di provvedimenti giudiziali positivi, erano state incassate, negli esercizi 2011 e 2012, le fidejussioni relative a tali appalti per un importo pari a 3.3 milioni di Euro, con effetti economici finora non rilevati.

Quanto all'appalto De Lieto invece, la Corte di Cassazione ha confermato la sentenza di secondo grado favorevole alla partecipata. Allianz ha tuttavia proposto ricorso per la revocazione della sentenza; FERROVIENORD si è costituita nel giudizio per il quale non è ancora stata fissata udienza.

Parallelamente gli appaltatori hanno incardinato giudizi volti al riconoscimento delle riserve, nei quali FERROVIENORD si è costituita esplicitando domanda riconvenzionale per i danni subiti.

Nel giudizio con il fornitore Costruzioni Napoletane, il Tribunale ha confermato la validità dell'accordo bonario e dichiarato la risoluzione di diritto del contratto, disponendo una istruttoria supplementare per determinare i reciproci rapporti di dare e avere. Nel mese di luglio 2018 il consulente del Giudice ha depositato la propria perizia, individuando come dovuti da FERROVIENORD due diversi importi: qualora il Giudice dovesse considerare fondate alcune eccezioni di diritto sollevate dalla partecipata, quest'ultima sarà tenuta a versare alla controparte Euro 1.415.839; nel caso opposto di rigetto delle predette eccezioni, l'importo da corrispondere sarà di Euro 3.229.224.

Come già descritto nella relazione sulla gestione al 31 dicembre 2018, nel mese di aprile 2019, le parti sono giunte alla sottoscrizione di una transazione, in forza della quale FERROVIENORD ha corrisposto in favore del Fallimento l'importo di Euro 1.589.700 oltre iva a saldo e stralcio delle domande avanzate dall'attore, il giudizio RG 75325/2014 è stato abbandonato a spese compensate e spese del CTU totalmente a carico di FERROVIENORD.

Per quanto riguarda il giudizio con Cogel, come descritto nella relazione sulla gestione del bilancio 2018, la Corte di Appello, con sentenza pubblicata in data 1° febbraio 2018, ha condannato FERROVIENORD a versare a Cogel il residuo del valore delle opere, ammontante ad Euro 1.310.954 e non ad Euro 7.468.695 come invece disposto dal Tribunale di primo grado. La Corte ha inoltre confermato la sentenza di primo grado nella parte in cui ha condannato Cogel al pagamento della penale di Affori e l'assicurazione di Busto Arsizio. Infine, FERROVIENORD, in solido con Cogel, dovrà pagare le spese legali in favore di Generali Italia S.p.A., nella misura complessiva di Euro 25.560 oltre accessori di legge e rimborso forfettario. Generali Italia ha impugnato la sentenza innanzi alla Corte di Cassazione che ha chiesto la condanna di FERROVIENORD in solido con Cogel o in via esclusiva alla restituzione dell'importo di Euro 680.407 oltre interessi e rivalutazione (pari all'importo già pagato a titolo di garanzia fideiussoria). Successivamente, anche Cogel ha impugnato la stessa sentenza chiedendo il riconoscimento degli interessi moratori ai sensi del D.Lgs. 231/2002 per un importo di Euro 963.369 (in aggiunta agli interessi legali già riconosciuti in secondo grado a suo favore). FERROVIENORD ha resistito in giudizio e a sua volta ha impugnato la sentenza di secondo grado, tra l'altro, nella parte in cui ha respinto la domanda di risarcimento del danno quantificato in Euro 3.332.155. L'udienza di discussione non è ancora stata fissata.

CONFEMI

Come già ampiamente descritto nella relazione sulla gestione al Bilancio Separato e Consolidato al 31 dicembre 2018, cui si rinvia, a seguito di una lunga e complessa trattativa, il 16 maggio 2018 è stato formalizzato un accordo transattivo con il quale il Consorzio CONFEMI si obbligava a versare a FERROVIENORD l'importo di 42 milioni di Euro, oltre alla rinuncia alle clausole contenute nella transazione del 4 aprile 2008, con abbandono di tutti i contenziosi ad avvenuto pagamento. In considerazione dei dubbi sorti successivamente alla sottoscrizione del predetto accordo, sull'assoggettamento o meno della somma di 42 milioni di Euro ad IVA, FERROVIENORD ha presentato all'Agenzia delle Entrate istanza di interpello ai sensi dell'art. 11, comma 1, lett. A, L. n. 212/2000. L'Agenzia delle Entrate, in risposta all'interpello, in data 27 marzo 2019, ha stabilito che sulla somma non è dovuta IVA e, secondo gli accordi, CONFEMI ha versato la somma di 42 milioni di Euro in data 18 aprile 2019. In attuazione dell'accordo transattivo, i giudizi sopra descritti sono stati abbandonati, come segue:

- è stata depositata, in data 17 luglio 2019, una comunicazione al Presidente della Corte di Appello, I Sezione Civile RG. 1484/2018 (contenzioso nei confronti dei soci), dichiarando che all'udienza del 25 settembre 2019 le parti costituite non compariranno e la causa sarà

abbandonata ai sensi dell'art. 309 c.p.c.;

- sul ricorso per revocazione la Corte di Cassazione I Sezione Civile ha emesso decreto 19140/2019 del 17 luglio 2019, che ha dichiarato estinto il giudizio per rinuncia;
- è stato depositato, in data 12 luglio 2019, la sentenza n.3119/2019 della Corte d'Appello di Milano che ha dichiarato l'estinzione del procedimento n. RG 4195/2017.

Contenzioso fiscale

Con riferimento al contenzioso instaurato con l'Agenzia delle Dogane, in relazione all'appello proposto dall'Agenzia delle Dogane di Como per la riforma della sentenza n. 155/2016 della Commissione Tributaria Provinciale di Como, favorevole alla società, depositata il 20 aprile 2016, dopo diversi rinvii era stata fissata per il 13 giugno 2019 l'udienza di trattazione della vertenza in oggetto avanti la Commissione Tributaria Regionale.

All'udienza del 13 giugno 2019 è stato accordato un nuovo rinvio al fine di proseguire nel contraddittorio con l'Ufficio.

Tenuto conto dell'incertezza connessa ai successivi gradi di giudizio, gli Amministratori della partecipata hanno ritenuto opportuno mantenere iscritto in bilancio il fondo rischi stanziato nei precedenti esercizi, pari a 3,7 milioni di Euro.

7 EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO

In data 17 aprile 2019, l'Assemblea degli Azionisti, ha approvato la proposta di bilancio separato della Controllante e i risultati consolidati del Gruppo per l'esercizio 2018 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 1.215.585 a riserva legale;
- Euro 9.785.308 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,0225 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 13.310.810 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 5 giugno 2019, con data stacco della cedola il 3 giugno 2019 e *record date* il 4 giugno 2019.

In data 17 maggio 2019, il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A. ha deliberato di dare esecuzione al programma di acquisto di materiale rotabile ferroviario ("Programma di Acquisto Integrativo"). In particolare, la deliberazione della Giunta Regionale n. XI/1619 del 15 maggio 2019 (DGR 2019) dà mandato a FERROVIENORD di provvedere all'acquisto di n. 10 convogli a media capacità della tipologia "Pop" e di n. 5 convogli ad alta capacità della tipologia

"Rock" - le cui caratteristiche tecniche sono dettagliate nella medesima DGR 2019 - attraverso la cessione in favore di FERROVIENORD da parte di TRENITALIA S.p.A. di contratti applicativi di fornitura scaturenti da accordi quadro già sottoscritti da quest'ultima. Tale Programma di Acquisto Integrativo, al pari del programma di acquisto originario, approvato con la deliberazione della Giunta Regionale n. X/6932 del 24 luglio 2017, trova copertura sul Bilancio regionale all'interno dell'importo complessivo delle risorse previste dalla Legge Regionale 22/2017, per un totale 1.607 milioni di Euro.

La cessione dei contratti tra FERROVIENORD e TRENITALIA per i 10 convogli a media capacità della tipologia "Pop" è avvenuta in data 1° luglio 2019, e per i 5 convogli ad alta capacità della tipologia "Rock" in data 25 luglio 2019.

In data 22 luglio 2019, FNM ha sottoscritto con il suo socio controllante, Regione Lombardia, una lettera di intenti di natura non vincolante che descrive quanto attualmente ipotizzato dalle parti in relazione ad una potenziale operazione, attualmente allo studio, che permetterebbe di creare il primo polo integrato della mobilità ferroviaria e stradale in Lombardia. Tale potenziale operazione potrebbe realizzarsi attraverso la cessione alla Società dell'intera partecipazione detenuta dalla Regione Lombardia in Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.. La potenziale operazione, nonché i relativi aspetti valutativi e finanziari saranno definiti nel prosieguo delle trattative tra le parti, tenendo in considerazione tra l'altro l'esito delle attività di *due diligence*.

In data 31 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione di FNM ha deliberato l'intenzione di cedere la partecipazione (51%) detenuta in Locoitalia S.r.l. e la quota (49%) detenuta in Fuorimuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l..

8 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2019

In data 10 ottobre 2019 è stata costituita la società Malpensa Distripark S.r.l., controllata al 100% da FNM, che sarà dedicata allo sviluppo immobiliare delle aree adiacenti il Terminal di Sacconago, funzionali al progetto di gestione dei collegamenti intermodali del settore cargo sviluppando attività di supporto e coerenti con quanto svolto da Malpensa Intermodale. In tale contesto si prevede lo sviluppo di un polo logistico e di servizi alle imprese di trasporto con significative ricadute dal punto di vista occupazionale sia in termini quantitativi che qualitativi.

9 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Allo stato attuale, in assenza di eventi rilevanti e al momento non prevedibili, per l'ultimo trimestre dell'esercizio si prevede a livello operativo un andamento, rispetto all'anno precedente, allineato a quello dei primi tre trimestri. Pertanto, per l'intero esercizio è ragionevole stimare un margine operativo lordo sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Milano, 14 novembre 2019

Il Consiglio di Amministrazione

La sottoscritta Valentina Montanari in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" di FNM S.p.A. attesta, in conformità a quanto previsto dall'art.154-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali ai libri e alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Valentina Montanari

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019

Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata

Conto Economico Consolidato

Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato

Variazioni del Patrimonio Netto consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30.09.2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30.09.2019

Importi in migliaia di Euro	30/09/2019	31/12/2018	Variazione
<u>ATTIVO</u>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Materiali	404.397	437.354	(32.957)
Attività Immateriali	7.112	9.066	(1.954)
Avviamento	6.353	6.358	(5)
Diritto d'uso	8.223	0	8.223
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	74.828	78.062	(3.234)
Partecipazioni in altre imprese	5.472	5.380	92
Crediti Finanziari	260	998	(738)
di cui: verso Parti Correlate	258	996	(738)
Crediti Finanziari valutati al <i>Fair Value</i> a conto economico	0	5.000	(5.000)
di cui: verso Parti Correlate	0	5.000	(5.000)
Imposte Anticipate	16.745	16.106	639
Crediti per imposte	2.392	4.549	(2.157)
Altri Crediti	83	99	(16)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	525.865	562.972	(37.107)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	7.818	6.967	851
Crediti Commerciali	72.640	70.247	2.393
di cui: verso Parti Correlate	51.881	50.172	1.709
Altri Crediti	51.776	79.767	(27.991)
di cui: verso Parti Correlate	13.181	12.781	400
Crediti per imposte	608	1.215	(607)
Crediti Finanziari	66.897	31.039	35.858
di cui: verso Parti Correlate	26.897	31.039	(4.142)
Crediti Finanziari valutati al <i>Fair Value</i> a conto economico	48.495	43.335	5.160
di cui: verso Parti Correlate	48.495	43.335	5.160
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	198.626	137.316	61.310
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	446.860	369.886	76.974
Attività destinate alla vendita	27.898	0	27.898
TOTALE ATTIVO	1.000.623	932.858	67.765
<u>PASSIVO</u>			
Capitale sociale	230.000	230.000	0
Altre riserve	7.788	7.788	0
Riserva di utili indivisi	173.031	154.333	18.698
Riserva di utili/(perdite) attuariali	(8.683)	(6.474)	(2.209)
Riserva di traduzione	68	64	4
Utile del periodo	23.887	28.477	(4.590)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	426.091	414.188	11.903
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	20.279	20.983	(704)
PATRIMONIO NETTO TOTALE	446.370	435.171	11.199
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche	49.853	50.034	(181)
Debiti Finanziari	23.985	79.432	(55.447)
di cui: verso Parti Correlate	6.083	64.079	(57.996)
Altre passività	26.324	68.841	(42.517)
di cui: verso Parti Correlate	12.758	54.311	(41.553)
Passività per imposte differite	866	1.384	(518)
Fondi rischi e oneri	33.932	22.698	11.234
Trattamento di fine rapporto	26.266	24.768	1.498
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	161.226	247.157	(85.931)
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	304	431	(127)
Debiti Finanziari	207.599	96.233	111.366
di cui: verso Parti Correlate	200.175	84.227	115.948
Debiti verso fornitori	91.034	63.476	27.558
di cui: verso Parti Correlate	2.988	4.131	(1.143)
Debiti per imposte	3.707	175	3.532
Debiti tributari	2.861	3.742	(881)
Altre passività	67.117	64.600	2.517
di cui: verso Parti Correlate	35.315	33.449	1.866
Fondi rischi e oneri	15.131	21.873	(6.742)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	387.753	250.530	137.223
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	5.274	-	5.274
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	1.000.623	932.858	67.765

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO TERZO TRIMESTRE 2019

Importi in migliaia di Euro	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	201.116	193.531	7.585
di cui: verso Parti Correlate	132.294	132.140	154
Contributi	7.919	7.891	28
di cui: verso Parti Correlate	6.048	5.869	179
Contributi per investimenti finanziati	18.759	12.704	6.055
di cui: verso Parti Correlate	18.759	12.704	6.055
Altri proventi	13.158	15.030	(1.872)
di cui: verso Parti Correlate	5.433	5.311	122
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	240.952	229.156	11.796
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	(15.386)	(13.751)	(1.635)
Costi per servizi	(49.000)	(49.578)	578
di cui: verso Parti Correlate	(5.987)	(6.143)	156
Costi per il personale	(90.513)	(86.012)	(4.501)
Anmortamenti e svalutazioni	(30.546)	(28.411)	(2.135)
Altri costi operativi	(8.609)	(8.639)	30
di cui: verso Parti Correlate	(42)	(1)	(41)
Costi per investimenti finanziati	(17.479)	(12.264)	(5.215)
TOTALE COSTI	(211.533)	(198.655)	(12.878)
RISULTATO OPERATIVO	29.419	30.501	(1.082)
Proventi finanziari	1.122	996	126
di cui: verso Parti Correlate	792	839	(47)
Oneri finanziari	(2.741)	(1.314)	(1.427)
di cui: verso Parti Correlate	(542)	(543)	1
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.619)	(318)	(1.301)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.711	5.639	(1.928)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	31.511	35.822	(4.311)
Imposte sul reddito	(6.982)	(7.544)	562
UTILE NETTO DEL PERIODO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	24.529	28.278	(3.749)
UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-
UTILE DEL PERIODO	24.529	28.278	(3.749)
Utile/(perdita) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	642	682	(40)
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante	23.887	27.596	(3.709)
Utile/(perdita) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue	-	-	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue	-	-	-
Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo			
Utile per azione base (unità di euro)	0,05	0,06	(0,01)
Utile per azione diluito (unità di euro)	0,05	0,06	(0,01)
Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo per operazioni discontinue			
Utile per azione base (unità di euro)	-	-	-
Utile per azione diluito (unità di euro)	-	-	-

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro	30/09/2019	30/09/2018
UTILE DEL PERIODO	24.529	28.278
Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale		
Utile/(Perdita) attuariale TFR	(2.978)	226
Effetto fiscale	834	(61)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo	(2.144)	165
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo	-	-
Totale società consolidate con il metodo integrale	(2.144)	165
Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto		
Utile/(Perdita) attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(844)	1.617
Effetto fiscale	235	(451)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo	(609)	1.166
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	4	26
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo	4	26
Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto	(605)	1.192
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(2.749)	1.357
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	21.780	29.635
Risultato complessivo attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	98	759
UTILE complessivo attribuibile agli Azionisti della Controllante	21.682	28.876

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro	Capitale sociale	Altre riserve	Utili/Perdite Indivisi	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di traduzione	Utili/Perdite del periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo 01.01.2018	230.000	7.788	130.194	(7.990)	34	34.993	394.991	1.911	396.902
Totale Utile Complessivo				1.254	26	27.597	28.877	759	29.636
Destinazione utile 2017			34.993			(34.993)	-		-
Distribuzione dividendi			(8.698)				(8.698)	(469)	(9.167)
Rilevazione Put Option			(2.431)				(2.431)		(2.431)
Variazione perimetro di consolidamento			504				504	18.695	19.199
Saldo 30.09.2018	230.000	7.788	154.562	(6.736)	60	27.597	413.243	20.896	434.139
Saldo 01.01.2019	230.000	7.788	154.333	(6.474)	64	28.477	414.188	20.983	435.171
Totale Utile Complessivo				(2.209)	4	23.887	21.682	98	21.780
Destinazione utile 2018			28.477			(28.477)	-		-
Distribuzione dividendi			(9.785)				(9.785)	(750)	(10.535)
Variazione perimetro di consolidamento			6				6	(52)	(46)
Saldo 30.09.2019	230.000	7.788	173.031	(8.683)	68	23.887	426.091	20.279	446.370

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/09/2019	30/09/2018
Flusso di cassa derivante da attività operative	Totale	Totale
Risultato dell'esercizio	24.529	28.279
Imposte sul reddito	6.982	7.544
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(3.711)	(5.639)
Ammortamenti del periodo delle attività immateriali	2.783	2.605
Ammortamenti del periodo delle attività materiali	26.227	25.774
Ammortamento Diritto d'uso	1.519	-
Accantonamento fondo rischi ed oneri	8.679	7.066
Rilasci fondo rischi ed oneri	(710)	-
Accantonamento fondo svalutazione crediti	-	33
Rilasci fondo svalutazione crediti	-	(50)
Plusvalenze da cessione di attività materiali	(102)	(234)
Plusvalenze da cessione di attività destinate alla vendita	-	(2.315)
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(2.739)	(3.242)
Interessi attivi	(1.122)	(996)
Interessi passivi	2.741	1.314
Proventi diversi non monetari	(57)	(74)
Flusso di cassa da attività reddituale	65.019	60.065
Variazione netta del fondo T.F.R.	(1.765)	(2.175)
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	(36)	(121)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	(864)	(30)
Incremento/(Decremento) dei crediti commerciali	(3.040)	475
Incremento/(Decremento) delle rimanenze	(851)	248
Decremento degli altri crediti	(2.676)	(7.908)
(Incremento)/Decremento dei debiti commerciali	6.833	6.143
Incremento delle altre passività	137	21.230
Pagamento imposte	(1.462)	(1.513)
Variazione netta imposte anticipate/differite	-	(333)
Totale flusso di cassa da attività operative	61.295	76.081
Flusso di cassa per attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali	(829)	(1.240)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(17.929)	(25.110)
Decremento dei debiti verso fornitori per investimenti	(16.660)	(38.153)
Investimento in materiale rotabile finanziato	(24.177)	-
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(17.479)	(12.434)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	20.903	24.698
Valore di cessione di attività materiali	342	353
Investimenti in Partecipazioni	(200)	(292)
Dividendi distribuiti dalle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	5.840	7.781
Altre variazioni nei crediti finanziari	20	(1.293)
Incasso interessi attivi	962	885
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	1.435	1.328
Acquisizione La Linea al netto della cassa detenuta	-	337
Acquisizione ATV al netto della cassa detenuta	-	8.172
Totale flusso di cassa per attività di investimento	(47.772)	(34.968)
Flusso di cassa da attività destinate alla vendita		
Decremento delle attività destinate alla vendita	-	5.675
Totale flusso di cassa da attività destinate alla vendita	-	5.675
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento		
Rimborso dei debiti per leasing finanziari	(3.143)	(3.088)
Interessi pagati	(1.327)	(513)
Decremento dei debiti verso banche	(248)	(50.893)
Interessi su prestito obbligazionario pagati	(732)	(306)
Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie	65.108	30.040
Dividendi erogati ad azionisti FNM	(9.785)	(8.698)
Dividendi erogati a terzi	(750)	(469)
Totale flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento	49.123	(33.927)
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	62.646	12.861
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	137.316	88.494
IFRS 9 - prima applicazione	-	(669)
IFRS 5	(1.336)	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	198.626	100.686
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	62.646	12.861



*Joint Stock Company
Registered Office in Milan - Piazzale Cadorna 14
Share capital €230,000,000.00 fully paid up*

***Interim Management Report
FNM Group
at 30 September 2019***

CORPORATE BODIES

Board of Directors

Chairman	Andrea Gibelli
Deputy Chairman	Gianantonio Battista Arnoldi
Directors	Giuseppe Bonomi
	Tiziana Bortot
	Mirja Cartia D'Asero

Board of Statutory Auditors

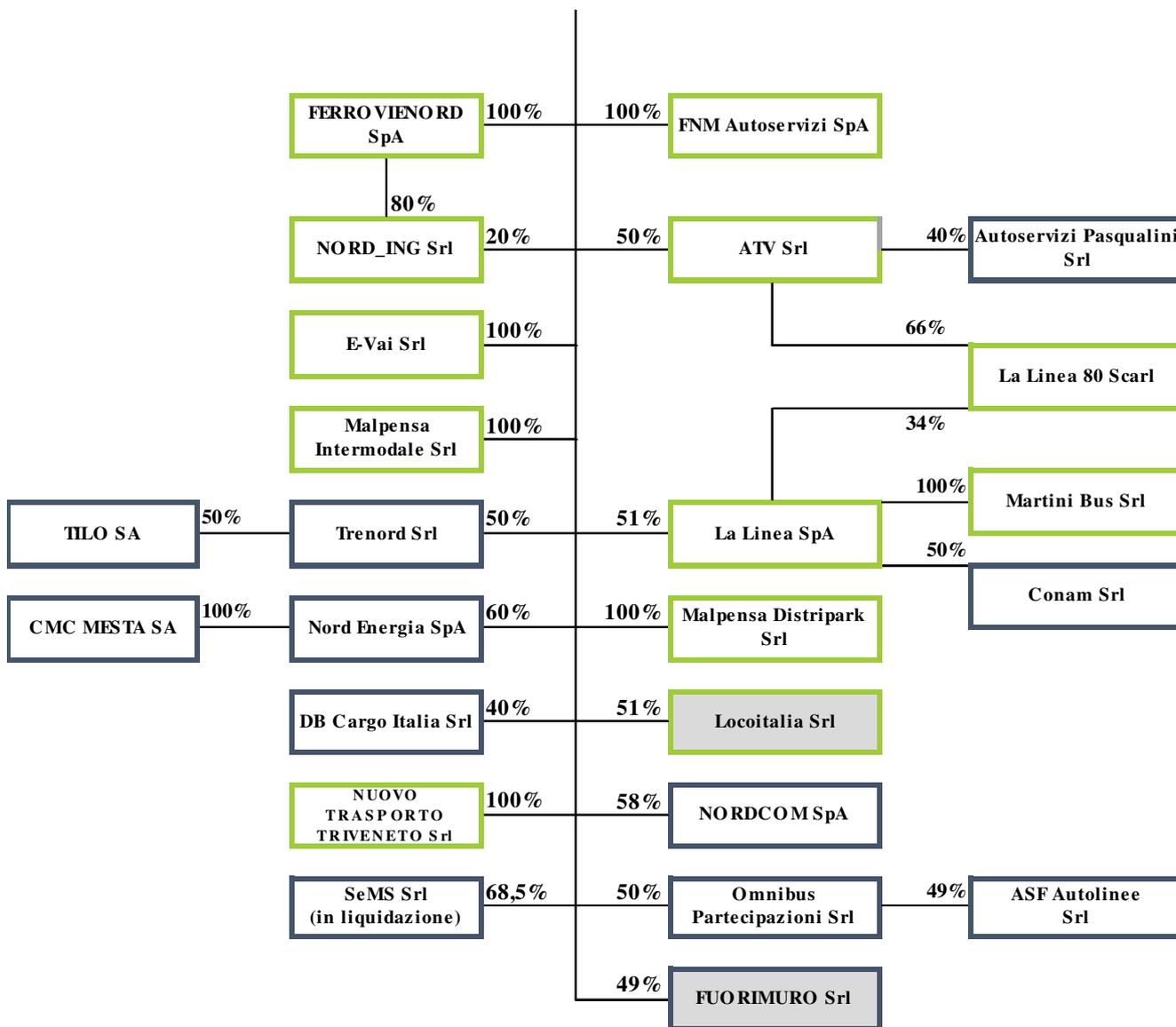
Chairman	Paolo Prandi
Regular Auditors	Massimo Codari
	Giussi Mainetti

General Manager	Marco Giovanni Piuri
------------------------	----------------------

Financial Reporting Officer	Valentina Montanari
------------------------------------	---------------------

Independent Auditor	PricewaterhouseCoopers SpA
----------------------------	----------------------------

GROUP MAP



- Fully consolidated companies
- Companies accounted under equity method
- Companies accounted under "IFRS 5 - Non current assets held for sale"

SUMMARY INDICATORS OF RESULT
FNM GROUP CONSOLIDATED DATA

(millions of euros)	9 months 2019	9 months 2018	Change	Change %
Revenues*	223,5	220,2	3,3	1,5%
Adjusted EBITDA*	60,4	57,1	3,3	5,7%
EBITDA*	60,0	59,4	0,5	0,9%
Operating income*	29,4	30,1	(0,7)	-2,4%
Earnings Before Tax*	31,5	35,6	(4,0)	-11,4%
Net profit for the period*	24,5	28,2	(3,6)	-12,9%
Shareholders' equity (A)	446,4	435,2	11,2	2,6%
Net financial position (Cash) (B) **	(32,3)	22,5	(54,8)	-243,6%
Net invested capital (A+B)	414,1	457,7	(43,6)	-9,5%
Market capitalisation at 30 September	234,4	246,6	(12,2)	-4,9%
Investments	71,8	18,8	53,0	281,9%

*The value of this item includes the results of the subsidiary ATV (consolidated from 12 February 2018) for the entire period.

**The net financial position for the year 2018 has been adjusted for the impacts of the adoption of IFRS 16.

INDEX

Control bodies

Group Map

Summary indicators of result

Interim Management Report at 30 September 2019

Introduction	<i>page</i>	<i>1</i>
1. Group Profile at 30 September 2019	<i>page</i>	<i>1</i>
2. Consolidated operating and financial performance	<i>page</i>	<i>3</i>
3. Operating performance of business segments	<i>page</i>	<i>11</i>
4. FNM Group Human Resources	<i>page</i>	<i>16</i>
5. Main risks and uncertainties to which the Group is exposed	<i>page</i>	<i>16</i>
6. Most relevant litigation and other information	<i>page</i>	<i>17</i>
7. Significant events during the period	<i>page</i>	<i>19</i>
8. Significant events after 30 September 2019	<i>page</i>	<i>20</i>
9. Management outlook	<i>page</i>	<i>21</i>

Consolidated Financial Statements at 30 September 2019

- Consolidated Balance sheet	<i>page</i>	<i>22</i>
- Consolidated Income Statement	<i>page</i>	<i>23</i>
- Other consolidated comprehensive income	<i>page</i>	<i>24</i>
- Changes in consolidated shareholders' equity	<i>page</i>	<i>24</i>
- Consolidated statement of cash flows	<i>page</i>	<i>25</i>

INTERIM MANAGEMENT REPORT

at 30 September 2019

INTRODUCTION

With reference to the nine-month period ended 30 September 2019 (hereinafter the "Third Quarter 2019" or "period"), the numerical data contained in this Report and the comments therein are intended to provide an overview of the Group's economic, financial and equity situation, the relative changes that occurred during the period in question, and the significant events that affected the result for the period.

1. GROUP PROFILE AT 30 SEPTEMBER 2019

FNM is the leading integrated transport and mobility group in Lombardy and Northern Italy with companies active in five regions. It is the most important non-state Italian investor in the sector. The FNM Group is present, through controlling shareholdings and/or shareholdings subject to joint control or associates, in the public railway transport sector with FERROVIENORD, NORD_ING and Trenord, in the road transport sector with FNM Autoservizi, Omnibus Partecipazioni, ATV and La Linea, in the car sharing sector with E-Vai, in railway freight transport sector with DB Cargo Italia, Fuorimuro, Locoitalia¹ and Malpensa Intermodale, in the ICT sector with NordCom, and in the energy sector with NORD ENERGIA.

In addition to acting as the Group's holding company, providing corporate services to its subsidiaries, FNM carries out operating activities, through the leasing of assets used by subsidiaries operating in the local public transport and freight transport sectors and the management of their real estate assets.

Finally, following the addendum to shareholder agreements signed on 12 February 2018 by FNM and AMT S.p.A., the investee Azienda Trasporti Verona S.r.l. is considered a subsidiary, from this date. Consequently, it is consolidated on a line-by-line basis as from February 2018.

¹In the first nine months of 2019, activities began for the sale of the equity investments held in Locoitalia and Fuorimuro, which are expected to be sold by the end of the year. Therefore, the interim management report at 30 September 2019 includes the accounting effects of IFRS 5.

1.1 LOCAL PUBLIC TRANSPORT

The Group's core business is **Local Public Transport**.

As regards the business segments in which the Group operates through subsidiaries and companies subject to joint control, there are three sectors:

1. **Railway infrastructure management**, the companies operating in this business segment are:
 - FERROVIENORD S.p.A. - which is responsible for managing the railway infrastructure on the basis of a concession which expires on 31 October 2060;
 - NORD_ING S.r.l. - which is entrusted with planning activity, as well as technical and administrative support for investments in the railway network;
2. **Road Passenger transport**, the companies operating in this business segment are:
 - Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. - concessionaire of parts of public road transport services in the Provinces of Varese and Brescia, holder of the service contract for those in the Province of Como in a Temporary Consortium of Companies with ASF Autolinee S.r.l., and support operator to Trenord for "train replacement" activity;
 - Azienda Trasporti Verona S.r.l. - a company that provides urban public road transport services in the municipalities of Verona and Legnago and extra-urban services throughout the province of Verona;
 - La Linea S.p.A. - company operating in the Veneto in the local public road transport sector and also hires out buses with driver, also through subsidiaries/investees;
 - Omnibus Partecipazioni S.r.l. - a company that holds 49% of the shares in ASF Autolinee S.r.l. and is jointly owned by the Arriva Italia S.r.l.;
 - E-VAI S.r.l. - a car sharing company operating in Lombardy with electric and bimodal vehicles.
3. **Railway transport**, the company operating in this sector is Trenord S.r.l. (jointly controlled by Trenitalia S.p.A. with a 50% interest) - manager of rail transport services in the Lombardy Region, as well as manager of "Brenner" railway services in collaboration with Deutsche Bahn and Österreichische Bundes Bahn;

The local public transport business segment contributes to the net profit/(loss) for the nine months with the subsidiaries Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A., Azienda Trasporti Verona S.r.l., La

Linea S.p.A., consolidated on a line-by-line basis, as well as with the jointly controlled subsidiaries Trenord S.r.l. and Omnibus Partecipazioni S.r.l., valued using the equity method.

1.2 OTHER BUSINESS SEGMENTS

The parent company FNM S.p.A. is active in (i) the hire of rolling stock to investees operating in the local public transport and freight transport sectors, (ii) the provision of administration services to own subsidiaries and (iii) property management.

Furthermore, the FNM Group operational divisions extend to segments other than those mentioned. It has a presence in the Information & Communication Technology segment with the joint venture NordCom S.p.A., which operates both for the benefit of the FNM Group and for third parties; it also has a presence in the specialist electricity transport segment through the Mendrisio-Cagno power line (through the jointly controlled company NORD ENERGIA S.p.A. and the subsidiary CMC MeSta S.A.) and in the rail freight transport sector (through the subsidiaries DB Cargo Italia S.r.l., FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.).

As a result of the valuation with the equity method of the jointly controlled companies NORD ENERGIA S.p.A., NordCom S.p.A. and the associate DB Cargo Italia S.r.l., "Other business segments" are included in the net profit/(loss) for the period under "Net profit/(loss) of companies valued using the equity method."

2 CONSOLIDATED OPERATING AND FINANCIAL PERFORMANCE

2.1 ECONOMIC DATA SUMMARY

The **comprehensive income** in the third quarter of 2019 amounted to €24.5 million compared to €28.3 million in 2018.

In the period ended 30 September 2019, as in the comparative period 2018, there were no profits from discontinued operations.

The reclassified income statement for the period is shown below, with comparative figures for the corresponding period of 2018. For completeness of disclosure, in the following reclassified income statement the items "costs for financed investments" and "contributions for financed investments," in which, in application of IFRIC 12, the net amounts of the financed investments made during the period and the corresponding contributions are recognised in "Other income and revenue."

<i>(millions of euros)</i>	9 months 2019	9 months 2018	Difference*
Revenues from sales and services	209,0	201,4	7,6
Other revenues and income	14,4	13,2	1,3
TOTAL REVENUES AND OTHER INCOME	223,5	214,6	8,9
Operating costs	(72,6)	(72,0)	(0,6)
Personnel costs	(90,5)	(86,0)	(4,5)
ADJUSTED EBITDA	60,4	56,6	3,8
Non-ordinary income and expenses	(0,4)	2,3	(2,7)
EBITDA	60,0	58,9	1,1
Amortisation and depreciation	(30,5)	(28,4)	(2,1)
EBIT	29,4	30,5	(1,1)
Net financial income	(1,6)	(0,3)	(1,3)
Result of companies measured with the equity method	3,7	5,6	(1,9)
EARNINGS BEFORE TAX	31,5	35,8	(4,3)
Income tax	(7,0)	(7,5)	0,6
NET RESULT FOR THE PERIOD	24,5	28,3	(3,8)

*The differences throughout the document have been calculated based on the values expressed in Euros thousands

For a better understanding of the changes in the period, the consolidated income statement is shown below based on a comparable scope of consolidation between the two periods, i.e., by consolidating ATV as from the beginning of 2018.

<i>(millions of euros)</i>	9 months 2019	9 months 2018	January 2018 ATV	9 months 2018 pro-forma ATV
Revenues from sales and services	209,0	201,4	5,4	206,8
Other revenues and income	14,4	13,2	0,2	13,4
TOTAL REVENUES AND OTHER INCOME	223,5	214,6	5,6	220,2
Operating costs	(72,6)	(72,0)	(1,7)	(73,7)
Personnel costs	(90,5)	(86,0)	(3,3)	(89,4)
ADJUSTED EBITDA	60,4	56,6	0,5	57,1
Non-ordinary income and expenses	(0,4)	2,3	-	2,3
EBITDA	60,0	58,9	0,5	59,4
Amortisation and depreciation	(30,5)	(28,4)	(0,9)	(29,3)
EBIT	29,4	30,5	(0,4)	30,1
Net financial income	(1,6)	(0,3)	(0,0)	(0,3)
Result of companies measured with the equity method	3,7	5,6	0,1	5,8
EARNINGS BEFORE TAX	31,5	35,8	(0,3)	35,6
Income tax	(7,0)	(7,5)	0,2	(7,4)
NET RESULT FOR THE PERIOD	24,5	28,3	(0,1)	28,2

All the comments on the Income Statement below refer to the pro-forma Income Statement, which also takes into account the entire period for ATV, which is summarised below:

<i>(millions of euros)</i>	9 months 2019	9 months 2018 pro-forma ATV	Difference
Revenues from sales and services	209,0	206,8	2,2
Other revenues and income	14,4	13,4	1,1
TOTAL REVENUES AND OTHER INCOME	223,5	220,2	3,3
Operating costs	(72,6)	(73,7)	1,1
Personnel costs	(90,5)	(89,4)	(1,2)
ADJUSTED EBITDA	60,4	57,1	3,3
Non-ordinary income and expenses	(0,4)	2,3	(2,7)
EBITDA	60,0	59,4	0,5
Amortisation and depreciation	(30,5)	(29,3)	(1,3)
EBIT	29,4	30,1	(0,7)
Net financial income	(1,6)	(0,3)	(1,3)
Result of companies measured with the equity method	3,7	5,8	(2,0)
EARNINGS BEFORE TAX	31,5	35,6	(4,0)
Income tax	(7,0)	(7,4)	0,4
NET RESULT FOR THE PERIOD	24,5	28,2	(3,6)

Revenues from sales and services recorded a net increase of €2.2 million for the following reasons:

- revenues from transport services increased as a result of higher replacement runs of €1.3 million and higher bus rental services of €0.4 million;
- revenues from invoiced services increased by €0.5 million due to the transfer to the EAV Consortium of the contract for the purchase of 5 Stadler trains;
- revenues from the rental of rolling stock increased by €0.6 million, mainly as a result of the lease of locomotives by the subsidiary Locoitalia for €0.3 million and the lease to Trenord of 4-carbody rolling stock for regional rail transport, for which the supply was completed in January 2018, for €0.2 million;
- revenues from coach services increased as a result of the launch of a new service at the Venice landing piers for €0.7 million;
- the fees for the management of infrastructure carried out by FERROVIENORD decreased by €1.0 million, in line with the contractual provisions with the Lombardy Region.

Other revenues and income rose by €1.1 million; the main changes are as follows:

- sale of inventory materials, relating to the sale of obsolete material no longer usable for maintenance, increased by €0.5 million;
- capital grants for the period increased by €0.3 million for higher funded investments in buses made in 2018.

Total revenues and other income are broken down as follows into the three business areas:

<i>(millions of euros)</i>	9 months		Difference	% Diff
	months 2019	2018 (PF ATV)		
Railway infrastructure management	87,0	86,9	0,1	0,1%
Road passenger transport	83,6	81,5	2,1	2,6%
Rosco & Services	52,8	51,8	1,1	2,0%
Total	223,5	220,2	3,3	1,5%

External operating costs recorded a net decrease of €1.1 million for the following reasons:

- decrease of €0.9 million in costs for maintenance of railway infrastructure, linked to the delay of some upgrading works to the last quarter of the period;
- decrease of €0.9 million in operating lease instalments, in particular for property management, due to the adoption of the new accounting standard IFRS 16;
- in the current period, a release of €0.7 million was recorded in the provision for risks following the closing of disputes with third parties
- increase of €1.2 million in costs for greater sub-contracting to third parties, in particular by the investees ATV and La Linea.

Personnel costs increased by €1.2 million, mainly due to the higher provision as an estimate of the costs for the renewal of the national collective labour agreement for road, rail and tram workers, which expired on 31 December 2017.

Adjusted EBITDA (excluding non-ordinary items), amounting to €60.4 million, increased by 5.7% and is broken down into the three business segments as follows:

<i>(millions of euros)</i>	9 months		Difference	% Diff
	months 2019	2018 (PF ATV)		
Railway infrastructure management	16,3	16,7	(0,4)	-2,4%
Road passenger transport	10,6	8,5	2,1	24,4%
Rosco & Services	33,5	31,9	1,6	4,9%
Total	60,4	57,1	3,2	5,7%

Non-ordinary income/expenses for the current period are due to development project costs, while the gain on the sale to GDF System S.r.l. of the areas adjacent to the Milano Affori station, totalling €2.3 million, was recognised in the comparative period.

Depreciation, amortisation and provisions showed a net increase of €1.3 million compared to the comparative period of 2018, mainly in relation to the amortisation of the right to use buildings,

plant and machinery and motor vehicles, recorded following the application of IFRS 16, amounting to €1.5 million.

Comprehensive EBIT amounted to €29.8 million, compared with €30.1 million in 2018, a net decrease of €0.3 million.

Comprehensive net financial income was a negative by €1.6 million compared with a negative €0.3 million in the comparative period 2018, particularly in relation to higher interest expense and non-use commissions on the syndicated loan signed by the Parent Company in August 2018.

The **profit/(loss) of companies valued by the equity method** recorded a profit of €3.7 million, compared with a profit of €5.8 million in the comparative period 2018, mainly due to the lower result of the investee Trenord S.r.l. This item is broken down as follows:

Amounts in thousands of euros	9 months 2019	9 months 2018	Difference
Trenord Srl *	520	2.359	(1.839)
NORD ENERGIA SpA **	2.484	1.980	504
DB Cargo Italia Srl	873	860	13
Omnibus Partecipazioni Srl ***	31	571	(540)
NordCom SpA	107	142	(35)
Conam Srl	47	49	(2)
ATV S.r.l.		(111)	111
SeMS Srl in liquidation	31	21	10
Fuorimuro Srl	(381)	(232)	(149)
Result of companies measured with equity me	3.712	5.639	(1.927)

* includes the result of TILO SA

** includes the result of CMC MeSta SA

*** includes the result of ASF Autolinee Srl

The result of the investee Trenord is due to the following main changes in the period:

- increase in revenues from traffic of €12.6 million as a result of the positive trend in airport services, as well as an increase in demand and an improvement in the service, which reduced the value of bonuses paid to passengers;
- increase in revenues from the Service Contract of €3.9 million for lower penalties and deductions partly offset by lower cyclical maintenance and toll charge-backs and by the change in fees due to the remodelling of services.
- an increase in personnel costs of €3.8 million due to the higher number of employees during the period and to contractual adjustments made;
- increase in operating costs of €13.3 million for higher train replacement runs (+€5.6 million), cleaning services (+€2.1 million), rolling stock lease (+€4.6 million) and other railway company services (+€1.1 million)
- an increase in amortisation and depreciation of +€5.1 million.

The result of the investee Fuorimuro includes the alignment, as provided for by IFRS 5, with the lower disposal value already approved and provided for at the same time as the sale of Locoitalia,

recording a loss of €0.4 million.

Earnings before taxes amounted to €31.9 million compared to €35.6 million in the comparative period 2018.

Income taxes, amounting to €7.0 million, decreased by €0.4 million compared to the comparative period 2018 due to lower taxable income.

The Group's activities are subject to limited seasonal phenomena in July and August as they are due solely to the activities carried out in the local public transport sector in the provinces related to the performance of tourism activities, such as Verona and Venice.

2.2 INVESTMENTS

Investments in the period amounted to a total of €90.6 million compared to €39.2 million of the comparative period 2018.

In particular:

- **investments with public funds** were made for a total of €71.8 million (€12.3 million in the comparative period), relating to the renewal of rolling stock for €54.4 million, including the amounts paid in advance, and the modernisation and upgrading of infrastructure for €17.5 million. In detail, these interventions relate to: the renewal of the superstructure on the Bovisa - Seveso - Mariano Comense sections, the construction of the network duct support system, the construction of the Malpensa T2 - RFI Sempione Line railway link, the extraordinary maintenance concerning the platforms of the Canzo-Asso Cittiglio, Laveno-Mombello, Cocquio-Trevisago, Barasso-Comerio, Novate Milanese and Milano Quarto Oggiaro facilities, the renewal of the Milano Bovisa and Saronno switch points, the upgrading of the Garbagnate Milanese station, and the upgrading of the Milano Affori - Varedo railway line;
- **investments using own funds** were made for €18.8 million (€26.9 million in the comparative period 2018) and refer mainly to the purchase of four new E191 Vectron DC electric locomotives (€10.6 million), the commissioning of 14 new buses and minibuses (with related on-board equipment) for €3.1 million, as well as advances paid for the supply of five E494 TRAXX DC electric locomotives (€1.5 million), for the construction of the car park adjacent to Milano Affori station (€1.0 million) and the supply of intercity buses with related on-board equipment (€0.9 million).

2.3 RECLASSIFIED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

The reclassified statement of financial position at 30 September 2019 is shown below, with

comparative figures at 31 December 2018:

(millions of euros)	30/09/2019	31/12/2018
Inventories	7,8	7,0
Current receivables	152,9	151,2
Current payables	(185,1)	(153,9)
<i>Net Working Capital</i>	<i>(24,4)</i>	<i>4,3</i>
Net non-current assets	426,1	452,8
Equity interests	80,3	83,4
Non-current receivables	19,5	26,8
Non-current provisions and payables	(87,4)	(117,7)
NET INVESTED CAPITAL	414,1	449,6
<i>Equity</i>	<i>446,4</i>	<i>435,2</i>
<i>Net financial position</i>	<i>(32,3)</i>	<i>14,4</i>
TOTAL SOURCES	414,1	449,6

On 1 January 2019 the new accounting standard IFRS 16 was adopted, which led to an increase in financial liabilities and net non-current assets. For a better understanding of the changes in the period, the reclassified statement of financial position at 30 September 2019 is shown below, with comparative figures at 31 December 2018, to take into account the effect of the new standard:

(millions of euros)	30/09/2019	31/12/2018 PRO-FORMA IFRS 16
Inventories	7,8	7,0
Current receivables	152,9	151,2
Current payables	(185,1)	(153,9)
<i>Net Working Capital</i>	<i>(24,4)</i>	<i>4,3</i>
Net non-current assets	426,1	460,8
Equity interests	80,3	83,4
Non-current receivables	19,5	26,8
Non-current provisions and payables	(87,4)	(117,7)
NET INVESTED CAPITAL	414,1	457,7
<i>Equity</i>	<i>446,4</i>	<i>435,2</i>
<i>Net financial position</i>	<i>(32,3)</i>	<i>22,5</i>
TOTAL SOURCES	414,1	457,7

The breakdown of the Group's net financial position at 30 September 2019 and 31 December 2018 and at 31 December 2018, adjusted by the impact of IFRS16, is shown below:

Net financial position	30/09/2019	31/12/2018	31/12/2018 PRO-FORMA IFRS 16	Difference
Liquidity	(198,6)	(137,3)	(137,3)	(61,3)
Current financial receivables	(115,4)	(74,4)	(74,4)	(41,0)
Current financial debt	207,9	96,7	98,2	109,7
Net current financial position	(106,1)	(115,0)	(113,5)	7,4
Non-current financial debt	73,8	129,5	136,0	(62,1)
Net financial position (cash)	(32,3)	14,4	22,5	(54,8)

At 30 September 2019, the net financial position was positive at €32.3 million, compared to a negative balance of €22.5 million at 31 December 2018 (pro-forma IFRS 16), mainly due to advances on investments for the renewal of rolling stock. In particular:

- the change in cash and cash equivalents is closely related to the cash in, in the third quarter, on financed investments for the renewal of rolling stock, only partially offset by payments made to suppliers;
- the increase in the related current financial receivables is due to the opening of a 12-month escrow account for €40.0 million, equal to the amount of the cash in obtained on 18 April 2019 for the settlement relating to the "CONFEMI" dispute, further described in paragraph 6 "Most relevant litigation and other information." The sums collected, in agreement with the Lombardy Region, will be used from the period 2020 for infrastructure modernisation works; as a result of advances received for infrastructure modernisation works, financial payables increased by the same amount. Current financial receivables also increased due to the reclassification of the non-current portion at 31 December 2018, amounting to €5.0 million, of the financial receivable from Finlombarda - Special treasury management contract, in relation to the due date of 31 July 2020, and decreased due to the credit balance with the Lombardy Region for investments in infrastructure and rolling stock modernisation for €3.4 million;
- the increase in current financial debt is due to the recording of the financial payable due to the Lombardy Region, not present at 31 December 2018, for the portion of progress of works on the rolling stock renewal programme not yet accrued but already paid in advance to the supplier, as provided for in the contract, amounting to €15.4 million, as well as for the aforementioned cash in, partially offset by the decrease in debt due to the closing of the

factoring contract signed in 2018 by the subsidiary ATV and aimed at covering the financial plan for investments in buses;

- the decrease in non-current financial debt, following the reclassification of the financial liabilities of the subsidiary Locoitalia, amounting to €3.5 million, in accordance with the provisions of IFRS 5, as already mentioned in paragraph 1.

Changes in cash flow in the reference period are presented below:

(millions of euros)	9 months 2019
EBITDA	60,0
Change in Net Working Capital	5,0
Taxes	(3,2)
Financial expenses/income	(1,1)
Free cash flow from operations	60,7
Investments paid	(36,9)
Free cash flow	23,8
Dividends paid out	(10,5)
Dividends collected	5,8
Cash flow generation	19,1
INITIAL NFP (Cash) 01/01	22,5
Cash flow generation	19,1
Reclassified Financial Receivables Finlombarda	(5,0)
Cash flow from timing in Rolling Stock capex refund	40,7
Total change in NFP	54,8
FINAL NFP (Cash) 30/09	(32,3)

The performance of the operating cash flow from operations, net of the trend in net working capital and cash outflows relating to tax and financial charges, amounted to over €60 million; net of the investments made in the first nine months of the year, already offset by the grants on investments financed by the Lombardy Region for the modernisation of the railway infrastructure, amounting to approximately €37 million, the cash generated by the Group amounted to €24 million.

The net financial position of €32.3 million compared with net financial debt of €22.5 million at 31 December 2018 reflects the positive cash flow generated by the Group and is also positively affected by the early receipts of grants on investments financed for the renewal of rolling stock, recorded in accordance with the requirements of IFRIC 12.

3 OPERATING PERFORMANCE OF BUSINESS SEGMENTS

The following table shows the economic performance of the consolidated business segments:

(millions of euros)	9 months 2019					9 months 2018 (PRO-FORMA ATV)				
	Railway infrastructure management	Road passenger transport	Rosco & Services	Eliminations	Total	Railway infrastructure management	Road passenger transport	Rosco & Services	Eliminations	Total
Segment revenues	90,1	88,1	62,0	(17,9)	222,2	90,4	85,2	60,8	(16,6)	219,7
Intersegment sales	(4,3)	(4,4)	(9,2)	17,9		(3,9)	(3,7)	(9,0)	16,6	
Grants for funded investments	18,8				18,8	12,7				12,7
Revenues from third parties	104,5	83,6	52,8	-	241,0	99,1	81,5	51,8	-	232,4
Adjusted EBITDA	16,3	10,6	33,5		60,4	16,7	8,5	31,9		57,1
Adjusted EBITDA %	27%	18%	55%			29%	15%	56%		
EBITDA	16,3	10,6	33,1		60,0	18,1	8,5	32,8		59,4
EBITDA %	27%	18%	55%			30%	14%	55%		
Operating income	14,6	2,2	13,1		29,4	16,8	1,1	12,3		30,1

Railway infrastructure management

The "Railway infrastructure management" segment includes the management of railway infrastructure of the Milan and Iseo lines, under concession, as well as terminal design and management activities. With Regional Council Resolution No. X/4823 of 15 February 2016, the Lombardy Region ordered the Concession to FERROVIENORD S.p.A. for the construction, operation and management of the Regional Railway Network from be renewed from 18 March 2016 to 31 October 2060.

The concession agreement includes the construction, management and maintenance of the railway infrastructure, the upgrading and modernisation of the network, traffic management and the allocation of capacity. The concessionaire also has the role of acquiring and managing, on a non-exclusive basis, the fleet necessary to provide railway services and the enhancement of railway assets including those of historical value. The concessionaire is also assigned the tasks regulated by the Investment Programme Agreement, Service Contract or other administrative provision.

The activity is carried out by the subsidiary FERROVIENORD, in synergy with the subsidiary NORD_ING, which follows the implementation of ordinary and extraordinary maintenance on the railway network, upgrading works and the commissioning of new systems.

The terminal management activity is carried out by the subsidiary Malpensa Intermodale, a company established in December 2018, which started the management of the Sacconago terminal owned by the Group, in the municipality of Busto Arsizio (VA); this activity will be an opportunity for the development of the management of rail links by the companies of the FNM group operating in the cargo sector. The terminal will be mainly used for intermodal transport, which may have significant impacts in terms of the efficiency and sustainability of freight transport for the benefit of companies in the area. The start of activities will also make it possible to attract Italian and foreign companies to use intermodal transport and logistics services in neighbouring areas.

Revenues in the segment went from €90.4 million to €90.1 million, while grants for investment increased from €12.7 million to €18.8 million.

Revenues include the consideration from the infrastructure management service contract, which went from €68.4 million to €67.4 million, also as a result of the decrease provided for by the efficiency mechanism of the contract, as well as the recalculation of the listed amount on the actual distances travelled provided by the Infrastructure Manager and on the number of stations where the service is provided. This decrease was offset by higher income from the recovery of overheads, costs for design and works management on investments made with funding from the Lombardy Region concerning both the railway infrastructure and the modernisation of rolling stock.

The decrease in EBITDA in the segment was mainly due to the capital gain from the sale of the areas adjacent to Milano Affori station for €1.5 million, recorded in the comparative period 2018.

Road passenger transport

The segment “Road passenger transport” is mainly composed of:

- FNM AUTOSERVIZI, which manages local public transport in the provinces of Varese, Brescia and Como; also providing train replacement services for the railway services provided by Trenord.

In particular, the local public transport activities in the provinces of Varese and Brescia are carried out under concession (extended to 31 December 2019 and 30 June 2020, respectively, or the date on which the new operator takes charge of the service), while in the province of Como they are governed by a service contract, with duration until 31 December 2019 or the date on which the new operator takes charge of the service.

In the period under review, production stood at a total of 4.0 million bus/km, unchanged compared to the comparative period 2018 and in line with the number of passengers carried, which stood at 2.7 million.

Travel ticket revenue amounted to 2.9 million EUR compared to 3.1 million EUR in the same period of 2018; public grants received for the existing concessions for the provinces of Brescia and Varese amounted to €3.5 million and the consideration for the activities carried out in the province of Como amounted to €2.3 million, unchanged compared to the previous year.

As regards the future dates of tenders for the award of local public transport services in the provinces of the Lombardy Region, any loss of services would have a significant impact on the company's revenues, but would also lead to a proportional reduction in costs, since under current legislation, the incoming company must take over the staff and equipment dedicated

to the service, while the subsidiary would continue to own the depots without any obligation of transfer to, or use by, the incoming company.

- Azienda Trasporti Verona, which operates mainly in the passenger transport by road segment in the municipality and province of Verona; the company is jointly owned by FNM and Azienda Mobilità Trasporti S.p.A.

Consideration for service contracts amounted to €27.0 million compared with €27.3 million in the comparative period. Revenues from ticket and season ticket sales went from €23.9 million to €24.6 million in the comparative period.

In relation to production figures, in the 9-month period there was an increase of 3.3% in carried passengers (53.8 million compared to 52.1 million in 2018), with substantially stable figures for bus/km travelled, equal to 14.4 million bus/km).

In December 2017, the restricted procedure announcement was published for the selection of the public transport manager in Verona and the province. The call for tenders, mainly relating to the services currently provided by ATV, provides for the assignment of two lots (one urban with a Catullo airport service, the other extra-urban including the Municipality of Legnago). On 11 January 2018, the investee company filed an appeal with the Regional Administrative Court against the call for tenders and the related Provincial Council of Verona resolution, contesting both the type of tender provided for by the notice and the division of the tender in lots. The date of the first hearing still has to be set.

During the 9 months of 2019, however, the Province continued to collect data in preparation for the drafting of the tender specifications, such as, in particular, personnel data and tariff structure, and the evaluation of buses by an appointed expert began.

- La Linea S.p.A., a company that operates in the Veneto area in local public road transport sector and also hires out buses with driver, also through subsidiaries and/or investees. Revenues were substantially in line due to increased operations in the Verona area (sub-contracting for ATV), partly offset by a slight decrease in activity in the Venice area as a result of the cancellation of some urban routes, as well as a different service mix (greater incidence of extra-urban km at a reduced unit value) and of lower revenues in the Padua area. Revenues from transport services in the period are from the companies ACTV and AVM (totalling €3.9 million in the province of Venice), ATV (€2.9 million in the Verona area), Busitalia (€1.3 million in the Padua area) and Dolomiti Bus (€1.2 million in the Belluno area).

In terms of production value, 3.9 million km were outsourced in the first nine months of the year, a decrease of about 8% yoy, following the resolution of the Revenue Agency, which

establishes that in the event of a temporary grouping of enterprises, the lead company may invoice only the revenues relating to its own services. In application of this directive, in May la Linea ceased to charge back services rendered by third parties in the Padua area.

- the car-sharing and sustainable mobility service carried out by E-VAI with electric and bimodal vehicles aims to finalise the completion of public mobility and in particular railway mobility, according to traditional and innovative business models.

In the period ended 30 September 2019, the volumes of activity in the historical business model of station-based car sharing 1.0 were substantially stable, in relation to which the contract for the provision of services for the management of ecological car sharing in Lombardy signed with FERROVIENORD continued as part of its commitment with the Lombardy Region to provide an "ecological" car sharing service for a consideration of €1.4 million, unchanged compared to the previous period.

During the period, work continued on the business line linked to the E-Vai 3.0 project, and on the two new lines E-Vai 2.0 Comunità and E-Vai 4.0 Corporate, which are extensions of the E-Vai 3.0 model defined based on market requirements and provide services dedicated to both municipal administrations and private businesses.

The innovation of the service models managed by the subsidiary, which were also assessed as integrable in the near future, has also been adopted by the European Community: E-Vai participates in two European projects, I-SharE LIFE and CarE-Service Horizon 2020, for which grants of €0.5 million have been recognised in the financial statements.

At 30 September 2019, the fleet consisted of a total of 176 vehicles, 49 of which were dedicated to the *I-SharE LIFE project*.

The improvement in EBITDA from €8.5 to €10.6 million in the "Passenger transport by road" segment is attributable to both the effect of higher replacement runs carried out, for €1.1 million, and to the impact of the adoption of the new standard IFRS 16, which resulted in a reduction in operating lease instalments of €1.0 million and an increase in amortisation and depreciation for €1.0 million, as well as financial expenses for €0.1 million.

Rosco & Services

The segment refers to business fields in which FNM operates directly and comprises the hire of rolling stock to investees operating in the local public transport and freight transport sectors; the activities carried out by the subsidiary Locoitalia are also included. The types of revenues included are:

- lease of rolling stock, with income from lease payments rising from €40.4 million to €41.0 million; in this regard, as a result of the adoption of IAS 17 in the IFRS area, the revenues of this item are broken down into lease payments (income) for operating leases and interest income (financial income) for finance leases, which amounted to €0.3 million in the period compared with €0.4 million in the comparative period; in addition, revenues in the period increased by €0.5 million due to the transfer to a third party of the contract for the purchase of 5 Stadler trains;
- administrative services, i.e., the management of centralised corporate activities, such as in particular, through service contracts with investees: organisation and provision of accounting, personnel administration, human resources management, company secretariat, legal and advisory, treasury, planning and control, ICT (Information & Communication Technology), purchasing, tendering and contracting, communication, and general services. The relevant revenues, entirely attributable to intercompany transactions, amounted to €6.9 million compared to €7.3 million in the comparative period;
- real estate management, relating to lease payments of owned property, such as the building in Piazzale Cadorna, the commercial premises of the Milan Cadorna Station lobby, the buildings in Iseo, the parking area in Novate and the depot in Solbiate Comasco. With the exception of the Milano Cadorna station leases, the other contracts are with Group companies. The relevant revenues amounted to €1.1 million, unchanged compared to the comparative period;
- management of advertising space, relating to income from the sale of advertising space on the Digital Signage network, as well as through traditional channels, such as display systems located at stations, for a total of €0.5 million, unchanged compared to the comparative period.

The increase in EBITDA in the segment, despite the capital gain from the sale of the areas adjacent to Milano Affori station for €0.9 million recognised in the comparative period 2018, was mainly due to higher lease payments and lower operating costs.

4 FNM GROUP HUMAN RESOURCES

The average number of employees of the FNM Group at 30 September 2019 was 2,266, compared with 2,267 in the same period of the previous year.

5 MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES TO WHICH THE GROUP IS EXPOSED

In carrying out its activities, the Company and the Group are exposed to external risks and

uncertainties, deriving from external factors connected to the general macroeconomic context in addition to those specific to the operating segments in which the operations are carried out, to which the risks deriving from strategic and internal management choices are added.

FNM S.p.A. has developed, as an integral part of its Internal Control and Risk Management System, a risk management model whose main aim is to adopt a systematic approach to identifying the Group's priority risks, assess their potential negative effects in advance and take appropriate action to mitigate them.

Operations at 30 September 2019 did not change the risk scenarios set out in the report on operations attached to the separate and consolidated financial statements at 31 December 2018, to which reference should be made for further details.

6 MOST RELEVANT LITIGATION AND OTHER INFORMATION

Below follow updates on the most important litigation in progress. Based also on the opinion of appointed consultants, charges in addition to those already reflected in the consolidated financial statements at 31 December 2018 are not expected.

Litigation relating to certain FERROVIENORD contracts

With reference to the state of litigation pending with the suppliers Costruzioni Napoletane in liquidation (formerly De Lieto Costruzioni S.r.l.) and COGEL S.p.A. in liquidation, following positive judicial measures, sureties relating to these contracts amounting to €3.3 million were collected in 2011 and 2012, with economic effects not yet recorded.

With regard to the De Lieto contract, however, the Court of Cassation upheld the second-instance ruling in favour of the subsidiary. However, Allianz has appealed to overturn the ruling; FERROVIENORD joined the proceedings for which no hearing has been scheduled yet.

At the same time, the contractors filed lawsuits aimed at recognising the reserves for which FERROVIENORD has filed a counterclaim for damages suffered.

In the lawsuit with the supplier Costruzioni Napoletane, the Court confirmed the validity of the amicable agreement and declared the termination of the contract by law, ordering a supplementary investigation to determine the mutual amounts to be received and paid. In July 2018, the judge's consultant filed his report, identifying two different amounts due from FERROVIENORD: if the Judge were to consider that some of the legal exceptions raised by the investee are grounded, the latter will be required to pay the counterparty €1,415,839; in the opposite case of rejection of the above exceptions, the amount to be paid will be €3,229,224.

As already described in the report on operations at 31 December 2018, in April 2019 the parties signed a settlement under which FERROVIENORD paid the amount of €1,589,700 plus VAT as payment and satisfaction of claims made by the plaintiff, the proceeding RG 75325/2014 was abandoned with compensated expenses and fees of the court-appointed expert totally at FERROVIENORD's expense.

With regard to the lawsuit with Cogel, as described in the report on operations of the financial statements 2018, the Court of Appeal, with a ruling published on 1 February 2018, ordered FERROVIENORD to pay Cogel the remaining amount of the works totalling €1,310,954 and not €7,468,695 as ordered by the Court of First Instance. The Court of Appeal also confirmed the first instance judgement to the extent in which it ordered Cogel to pay the Affori penalty and the Busto Arsizio insurance. Finally, FERROVIENORD, jointly and severally with Cogel, must pay legal fees in favour of Generali Italia S.p.A., for the total amount of €25,560 EUR with any additional sums as required by law and flat-rate reimbursement. Generali Italia has appealed against this ruling before the Court of Cassation and requested that FERROVIENORD be sentenced jointly and severally with Cogel or exclusively to repay the amount of €680,407 plus interest and revaluation (equal to the amount already paid as guarantee). Subsequently, Cogel also appealed against the said ruling, asking for the recognition of default interest pursuant to Legislative Decree 231/2002 for an amount of €963,369 (in addition to the legal interest already recognised in its favour in the second instance). FERROVIENORD has resisted in court and in turn has appealed the ruling of second instance, among other things, for the part in which it rejected the claim for damages of €3,332,155. The hearing has not yet been scheduled.

CONFEMI

As extensively described in the report on operations attached to the Separate and Consolidated Financial Statements at 31 December 2018, to which reference should be made, following lengthy and complex negotiations, a settlement agreement was formalised on 16 May 2018 whereby Consorzio CONFEMI undertook to pay FERROVIENORD the amount of €42 million, in addition to the waiver of the clauses contained in the settlement of 4 April 2008, with the waiver of all disputes once payment had been made. Considering the doubts arising after the signing of the aforementioned agreement, as to whether or not the sum of €42 million should be subject to VAT, FERROVIENORD submitted an application to the Revenue Agency pursuant to Article 11, paragraph 1, letter A, of Law No 212/2000. The Revenue Agency responded to the application on 27 March 2019 and established that no VAT was due on the amount and, according to the agreements, CONFEMI paid the sum of €42 million on 18 April 2019. In implementation of the settlement agreement, the above lawsuits have been dropped as follows:

- on 17 July 2019, a notice was filed with the Chairman of the Court of Appeal, Civil Section I RG. 1484/2018 (shareholder litigation), declaring that at the hearing of 25 September 2019 the parties will not appear and the case will be abandoned pursuant to Article 309 of the Italian Code of Civil Procedure;
- on the appeal for revocation, the Court of Cassation, Civil Section I, issued decree no. 19140/2019 of 17 July 2019, which declared that the ruling for revocation had been dismissed;
- on 12 July 2019, ruling no. 3119/2019 of the Milan Court of Appeal was filed, declaring that case no. RG 4195/2017 had been closed.

Tax litigation

With reference to the dispute with the Customs Agency, in relation to the appeal filed by the Como Customs Agency to overturn ruling no. 155/2016 of the Provincial Tax Commission of Como, in favour of the company, filed on 20 April 2016, after several adjournments, the hearing to discuss the dispute in question before the Regional Tax Commission was scheduled for 13 June 2019.

At the hearing of 13 June 2019, a further adjournment was granted to continue the adversarial procedure with the Office.

Taking into account the uncertainty associated with the subsequent judgements, the Directors of the subsidiary have deemed it appropriate to keep the provision for risks allocated in previous years, amounting to €3.7 million, in the financial statements.

7 SIGNIFICANT EVENTS DURING THE PERIOD

On 17 April 2019, the Shareholders' Meeting approved the proposal of the separate financial statements of the Parent and resulting consolidated financial statements of the Group for 2018, and resolved to allocate profit for the year as follows:

- €1,215,585 to the legal reserve;
- €9,785,308 as an ordinary dividend to Shareholders, to ensure a remuneration of €0.0225 for each ordinary share outstanding;
- €13,310,810 to the extraordinary reserve.

The dividend was paid on 5 June 2019, with coupon date of 3 June 2019 and record date of 4 June 2019.

On 17 May 2019, the Board of Directors of FERROVIENORD S.p.A. resolved to implement the programme for the purchase of railway rolling stock ("Supplementary Purchase Programme"). In

particular, the resolution of the Regional Council no. XI/1619 of 15 May 2019 (DGR 2019) mandates FERROVIENORD to purchase 10 medium-capacity trainsets of the "Pop" type and 5 high-capacity trainsets of the "Rock" type - whose technical characteristics are detailed in the DGR 2019 - through the transfer to FERROVIENORD by TRENITALIA S.p.A. of supply application contracts resulting from framework agreements already signed by the latter. This Supplementary Purchase Programme, like the original purchase programme, approved by resolution of the Regional Council no. X/6932 of 24 July 2017, is covered by the Regional Budget within the total amount of resources provided for by Regional Law 22/2017, for a total of €1,607 million.

The contracts between FERROVIENORD and TRENITALIA for the 10 medium-capacity "Pop" trains were transferred on 1 July 2019, and for the 5 high-capacity "Rock" trains on 25 July 2019.

On 22 July 2019, FNM signed a non-binding letter of intent with its controlling shareholder Lombardy Region, describing what the parties are currently considering in connection with a potential transaction, currently under consideration, which would make it possible to create the first integrated hub for rail and road mobility in Lombardy. This potential transaction could take place through the sale to the Company of the entire equity investment held by the Lombardy Region in Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. The potential transaction, as well as the related valuation and financial aspects, will be defined in the ongoing negotiations between the parties, taking into account, inter alia, the outcome of the due diligence activities

On 31 July 2019, the Board of Directors of FNM resolved to dispose of the equity investment held in Locoitalia S.r.l.

On 31 July 2019, the Board of Directors of FNM resolved the purpose to dispose of the equity investment held in Locoitalia S.r.l. (51%) and of the shareholding (49%) in FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l..

8 SIGNIFICANT EVENTS AFTER 30 SEPTEMBER 2019

On 10 October 2019, the company Malpensa Distripark S.r.l., a wholly owned subsidiary of FNM, was incorporated. The company will be dedicated to the development of real estate in the areas adjacent to the Sacconago Terminal, which are functional to the project for the management of intermodal connections in the cargo sector, developing support activities that are consistent with the work carried out by Malpensa Intermodale. In this context, the development of a logistics and services hub for transport companies is expected, with a significant impact on employment and in quantitative and qualitative terms.

9 MANAGEMENT OUTLOOK

At present, in the absence of significant and currently unforeseeable events, the operating performance for the last quarter of the year, towards the previous one, is expected to be in line with the trend of the first three quarters. Therefore, for the full year it is reasonable to estimate an EBITDA substantially in line with 2018.

Milan, 14 November 2019

The Board of Directors

The undersigned Valentina Montanari, in her capacity as "Financial Reporting Officer" of FNM S.p.A., hereby certifies, in compliance with the provisions of Article 154-bis of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, that the accounting information contained in this interim management report corresponds to the documented results in the company's books and records.

The Financial Reporting Officer
Valentina Montanari



*Joint Stock Company
Registered Office in Milan - Piazzale Cadorna 14
Share capital €230,000,000.00 fully paid up*

Interim management report at 30 September 2019

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Income Statement

Other Consolidated Comprehensive Income

Changes in Consolidated Shareholders' Equity

Consolidated Statement of Cash Flows

INTERIM MANAGEMENT REPORT AT 30 SEPTEMBER 2019

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30.09.2019

<i>Amounts in thousands of euros</i>	30/09/2019	31/12/2018	Change	
<u>ASSETS</u>				
NON-CURRENT ASSETS				
Property, plant and equipment	404.397	437.354	(32.957)	
Intangible assets	7.112	9.066	(1.954)	
Goodwill	6.353	6.358	(5)	
Right of use	8.223	0	8.223	
Investments measured with the equity method	74.828	78.062	(3.234)	
Investments in other companies	5.472	5.380	92	
Financial receivables	260	998	(738)	
	of which: to Related Parties	258	996	(738)
Financial Receivables measured at fair value in profit or loss	0	5.000	(5.000)	
	of which: to Related Parties	0	5.000	(5.000)
Deferred Tax Assets	16.745	16.106	639	
Tax receivables	2.392	4.549	(2.157)	
Other Receivables	83	99	(16)	
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	525.865	562.972	(37.107)	
CURRENT ASSETS				
Inventories	7.818	6.967	851	
Trade Receivables	72.640	70.247	2.393	
	of which: to Related Parties	51.881	50.172	1.709
Other Receivables	51.776	79.767	(27.991)	
	of which: to Related Parties	13.181	12.781	400
Tax receivables	608	1.215	(607)	
Financial receivables	66.897	31.039	35.858	
	of which: to Related Parties	26.897	31.039	(4.142)
Financial Receivables measured at fair value in profit or loss	48.495	43.335	5.160	
	of which: to Related Parties	48.495	43.335	5.160
Cash and cash equivalents	198.626	137.316	61.310	
TOTAL CURRENT ASSETS	446.860	369.886	76.974	
Assets held for sale	27.898	0	27.898	
TOTAL ASSETS	1.000.623	932.858	67.765	
<u>LIABILITIES</u>				
Share capital	230.000	230.000	0	
Other reserves	7.788	7.788	0	
Reserve for indivisible profit	173.031	154.333	18.698	
Reserve for actuarial gains/(losses)	(8.683)	(6.474)	(2.209)	
Translation reserve	68	64	4	
Profit for the period	23.887	28.477	(4.590)	
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE GROUP	426.091	414.188	11.903	
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTE	20.279	20.983	(704)	
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	446.370	435.171	11.199	
NON-CURRENT LIABILITIES				
Payables to banks	49.853	50.034	(181)	
Financial Payables	23.985	79.432	(55.447)	
	of which: to Related Parties	6.083	64.079	(57.996)
Other liabilities	26.324	68.841	(42.517)	
	of which: to Related Parties	12.758	54.311	(41.553)
Deferred tax liabilities	866	1.384	(518)	
Provisions for risks and charges	33.932	22.698	11.234	
Employee severance indemnities	26.266	24.768	1.498	
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	161.226	247.157	(85.931)	
CURRENT LIABILITIES				
Payables to banks	304	431	(127)	
Financial Payables	207.599	96.233	111.366	
	of which: to Related Parties	200.175	84.227	115.948
Trade payables	91.034	63.476	27.558	
	of which: to Related Parties	2.988	4.131	(1.143)
Payables for taxes	3.707	175	3.532	
Tax payables	2.861	3.742	(881)	
Other liabilities	67.117	64.600	2.517	
	of which: to Related Parties	35.315	33.449	1.866
Provisions for risks and charges	15.131	21.873	(6.742)	
TOTAL CURRENT LIABILITIES	387.753	250.530	137.223	
Liabilities related to assets held for sale	5.274	-	5.274	
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1.000.623	932.858	67.765	

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AT 30.09.2019

Amounts in thousands of euros	9 months 2019	9 months 2018	Change
Revenues from sales and services	201.116	193.531	7.585
of which: to Related Parties	132.294	132.140	154
Grants	7.919	7.891	28
of which: to Related Parties	6.048	5.869	179
Grants for funded investments	18.759	12.704	6.055
of which: to Related Parties	18.759	12.704	6.055
Other income	13.158	15.030	(1.872)
of which: to Related Parties	5.433	5.311	122
TOTAL REVENUES AND OTHER INCOME	240.952	229.156	11.796
Raw materials, consumables and goods used	(15.386)	(13.751)	(1.635)
Service costs	(49.000)	(49.578)	578
of which: to Related Parties	(5.987)	(6.143)	156
Personnel costs	(90.513)	(86.012)	(4.501)
Amortisation, depreciation and impairment	(30.546)	(28.411)	(2.135)
Other operating costs	(8.609)	(8.639)	30
of which: to Related Parties	(42)	(1)	(41)
Costs for funded investments	(17.479)	(12.264)	(5.215)
TOTAL COSTS	(211.533)	(198.655)	(12.878)
EBIT	29.419	30.501	(1.082)
Financial income	1.122	996	126
of which: to Related Parties	792	839	(47)
Financial expenses	(2.741)	(1.314)	(1.427)
of which: to Related Parties	(542)	(543)	1
NET FINANCIAL INCOME	(1.619)	(318)	(1.301)
Net profit of companies measured with the equity method	3.711	5.639	(1.928)
EARNINGS BEFORE TAX	31.511	35.822	(4.311)
Income tax	(6.982)	(7.544)	562
NET PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS	24.529	28.278	(3.749)
NET PROFIT FROM DISCONTINUED OPERATIONS	-	-	-
PROFIT FOR THE PERIOD	24.529	28.278	(3.749)
Profit/(loss) attributable to NON-CONTROLLING interest	642	682	(40)
Profit attributable to Parent Company shareholders	23.887	27.596	(3.709)
Profit/(loss) attributable to NCIs for discontinued operations	-	-	-
PROFIT attributable to Parent Company owners for discontinued operations	-	-	-
Earnings per share attributable to Group shareholders			
Basic earnings per share (euro)	0,05	0,06	(0,01)
Diluted earnings per share (euro)	0,05	0,06	(0,01)
Earnings per share attributable to Group shareholders for discontinued operations			
Basic earnings per share (euro)	-	-	-
Diluted earnings per share (euro)	-	-	-

OTHER CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME

<i>Amounts in thousands of euros</i>	30/09/2019	30/09/2018
PROFIT FOR THE PERIOD	24.529	28.278
Other components of companies consolidated on a line-by-line basis		
Post-employment benefit actuarial gain/(loss)	(2.978)	226
Tax effect	834	(61)
Total components that will not be reclassified in the operating result	(2.144)	165
Total components that will be reclassified in the operating result	-	-
Total companies consolidated on a line-by-line basis	(2.144)	165
Other components of companies consolidated on a line-by-line basis		
Post-employment benefit actuarial gain/(loss) of companies measured with the equity method	(844)	1.617
Tax effect	235	(451)
Total components that will not be reclassified in the operating result	(609)	1.166
Gains/(losses) arising from the translation of financial statements of foreign companies	4	26
Total components that will be reclassified in the operating result	4	26
Total companies consolidated with equity method	(605)	1.192
Total Other Comprehensive Income	(2.749)	1.357
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	21.780	29.635
Comprehensive result attributable to NCIs	98	759
Comprehensive INCOME attributable to Parent Company shareholders	21.682	28.876

STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY

<i>Amounts in thousands of euros</i>	Share capital	Other reserves	Indivisible Profits/Losses	Reserve for actuarial gain/loss	Translation reserve	Profit/(loss) for the period	Shareholders' equity attributable to the group	Shareholders' equity attributable to non-controlling interest	Total Shareholders' equity
Balance 01.01.2018	230.000	7.788	130.194	(7.990)	34	34.993	394.991	1.911	396.902
Total Comprehensive Income				1.254	26	27.597	28.877	759	29.636
Allocation of 2017 profit			34.993			(34.993)	-		-
Distribution of dividends			(8.698)				(8.698)	(469)	(9.167)
Put option recognition			(2.431)				(2.431)		(2.431)
Change in the scope of consolidation			504				504	18.695	19.199
Balance at 30.09.2018	230.000	7.788	154.562	(6.736)	60	27.597	413.243	20.896	434.139
Balance at 01.01.2019	230.000	7.788	154.333	(6.474)	64	28.477	414.188	20.983	435.171
Total Comprehensive Income				(2.209)	4	23.887	21.682	98	21.780
Allocation of 2018 profit			28.477			(28.477)	-		-
Distribution of dividends			(9.785)				(9.785)	(750)	(10.535)
Change in the scope of consolidation			6				6	(52)	(46)
Balance at 30.09.2019	230.000	7.788	173.031	(8.683)	68	23.887	426.091	20.279	446.370

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS AT 30/09/2019

<i>Amounts in thousands of euros</i>	30/09/2019	30/09/2018
Cash flow from operating activities	Total	Total
Operating result	24.529	28.279
Income tax	6.982	7.544
Net profit of companies measured with the equity method	(3.711)	(5.639)
Amortisation for the period of intangible assets	2.783	2.605
Depreciation for the period	26.227	25.774
Amortisation of right of use	1.519	-
Provisions for risks and charges	8.679	7.066
Releases of provisions for risks and charges	(710)	-
Provision for bad debts	-	33
Releases provision for bad debts	-	(50)
Gains from disposal of property, plant and equipment	(102)	(234)
Gains from disposal of assets held for sale	-	(2.315)
Capital grants for the period	(2.739)	(3.242)
Interest income	(1.122)	(996)
Interest expense	2.741	1.314
Other non-monetary income	(57)	(74)
Cash flow from income activities	65.019	60.065
Net change in the provision for employee severance indemnity	(1.765)	(2.175)
Net change in the provision for bad debts	(36)	(121)
Changes in provision for risks and charges	(864)	(30)
Increase/(Decrease) in trade receivables	(3.040)	475
Increase/(Decrease) in inventories	(851)	248
Decrease in other receivables	(2.676)	(7.908)
(Increase)/Decrease in trade receivables	6.833	6.143
Increase in other liabilities	137	21.230
Payment of taxes	(1.462)	(1.513)
Net change in deferred tax assets/liabilities	-	(333)
Total cash flow from operating activities	61.295	76.081
Cash flow from investing activities		
Investments in intangible assets	(829)	(1.240)
Investments in owned property, plant and equipment	(17.929)	(25.110)
Decrease in trade payables for investments	(16.660)	(38.153)
Investments in funded rolling stock	(24.177)	-
Increase in financial receivables for services under concession	(17.479)	(12.434)
Decrease in financial receivables for services under concession - payments received	20.903	24.698
Disposal value of property, plant and equipment	342	353
Investments in Equity investments	(200)	(292)
Dividends distributed by investees measured with the equity method	5.840	7.781
Other changes in financial receivables	20	(1.293)
Interest income collected	962	885
Repayment of finance lease receivables	1.435	1.328
La Linea acquisition net of cash held	-	337
ATV acquisition net of cash held	-	8.172
Total cash flow from investing activities	(47.772)	(34.968)
Cash flow from assets held for sale		
Decrease in assets held for sale	-	5.675
Total cash flow from assets held for sale	-	5.675
Cash flow from/(for) financing activities		
Repayment of finance lease payables	(3.143)	(3.088)
Interest paid	(1.327)	(513)
Decrease in payables to banks	(248)	(50.893)
Interest paid on debenture loan	(732)	(306)
Increase/(Decrease) other financial liabilities	65.108	30.040
Dividends paid out to FNM shareholders	(9.785)	(8.698)
Dividends paid out to third parties	(750)	(469)
Total cash flow from/(for) financing activities	49.123	(33.927)
Liquidity generated (+) / absorbed (-)	62.646	12.861
Cash and cash equivalents at start of period	137.316	88.494
IFRS 9 - first-time adoption	-	(669)
IFRS 5	(1.336)	-
Cash and cash equivalents at end of period	198.626	100.686
Liquidity generated (+) / absorbed (-)	62.646	12.861