



*Società per Azioni  
Sede in Milano – Piazzale Cadorna, 14  
Capitale Sociale € 130.000.000,00 i.v.*

***Bilancio consolidato semestrale abbreviato***

***Gruppo FNM***

***al 30 giugno 2010***

## ORGANI SOCIALI

---

### *Consiglio di Amministrazione*

<b>Presidente</b>	Norberto Achille
<b>Vice Presidente</b>	Salvatore Randazzo
<b>Vice Presidente</b>	Luciana Frosio Roncalli
<b>Amministratori</b>	Cesare Bozzano
	Gaetano Giussani
	Claudio Solenghi
	Vincenzo Soprano

---

### *Collegio Sindacale*

<b>Presidente</b>	Carlo Alberto Belloni
<b>Sindaci Effettivi</b>	Franco Confalonieri
	Paolo Gerini

---

<b>Direttore Generale</b>	Giuseppe Biesuz
---------------------------	-----------------

---

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

---

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

---

## NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

---

Segmento di mercato	MTA (Classe 1)
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	248.515.754
Valore nominale	/

<b>Azionisti rilevanti al 30 giugno 2010</b>	<b>n. azioni</b>	<b>%</b>
Regione Lombardia	143.080.142	57,57
Ferrovie dello Stato	36.634.190	14,74
Aurelia SpA <sup>(1)</sup>	7.649.315	3,078

<sup>(1)</sup> Quota detenuta tramite CIV SpA e SIAS SpA



**FNM**

## ***INDICE***

*Organi di controllo*  
*Informazioni su titolo*  
*Azionisti*

### Relazione sulla gestione al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

1. Principi contabili e criteri generali di redazione	<i>pag.</i>	<i>1</i>
2. Profilo del Gruppo al 30 giugno 2010	<i>pag.</i>	<i>2</i>
3. Risorse umane Gruppo FNM	<i>pag.</i>	<i>9</i>
4. Andamento economico e finanziario consolidato	<i>pag.</i>	<i>10</i>
5. Andamento della gestione delle società del Gruppo	<i>pag.</i>	<i>13</i>
6. Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto	<i>pag.</i>	<i>29</i>
7. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2010	<i>pag.</i>	<i>29</i>
8. Prevedibile evoluzione della gestione	<i>pag.</i>	<i>30</i>

### Bilancio consolidato semestrale abbreviato

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria	<i>pag.</i>	<i>31</i>
- Conto Economico complessivo	<i>pag.</i>	<i>32</i>
- Variazioni del Patrimonio Netto consolidato	<i>pag.</i>	<i>33</i>
- Rendiconto finanziario consolidato	<i>pag.</i>	<i>34</i>
- Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010	<i>pag.</i>	<i>35</i>

### Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

### Relazione della Società di Revisione

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO al 30 giugno 2010**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo FNM (da ora anche “Gruppo”) chiude con un utile netto di 9,926 milioni di euro in aumento di 2,792 milioni di euro rispetto al risultato di 7,134 milioni di euro conseguito al 30 giugno 2009.

Il risultato ante imposte passa da 9,106 milioni di euro del primo semestre 2009 a 14,585 milioni del primo semestre 2010; il risultato operativo migliora di 5,322 milioni di euro, passando da 9,321 milioni di euro a 14,643 milioni di euro.

L'utile netto da operazioni discontinue, determinato dalla plusvalenza da cessione dell'11% del capitale sociale di NORDCARGO S.r.l., ammonta a 1,428 milioni di euro.

I ricavi del Gruppo passano da 146,025 a 165,228 milioni di euro; i costi del Gruppo passano da 136,704 a 150,585 milioni di euro.

Gli investimenti del Gruppo passano da 150,901 a 74,007 milioni di euro, di cui 6,217 milioni con mezzi propri e 67,790 milioni con finanziamenti pubblici.

Il patrimonio netto consolidato passa da 241,891 a 252,043 milioni di euro.

La liquidità disponibile del Gruppo al 30 giugno 2010 ammonta a 54,695 milioni di euro, rispetto ai 122,837 del 31 dicembre 2009.

Si evidenzia che nella nota integrativa (Nota 16), in ottemperanza alla Comunicazione CONSOB 6064293 del luglio 2006, viene riportata la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009.

Per un dettagliato commento dei risultati e delle variazioni rispetto allo stesso periodo del 2009 si rinvia al successivo paragrafo 5 della presente relazione sulla gestione.

### **1 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI GENERALI DI REDAZIONE**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è stato predisposto ai sensi dell'art. 154 – ter del TUF così come innovato dal D.Lgs. 6 novembre 2007, n. 195, recante attuazione della Direttiva 2004/109/CE (anche definita “Direttiva Transparency”) e allo scopo di fornire informazioni sulla situazione economica-patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Esso è predisposto

in applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS e, in particolare, del principio contabile IAS 34; non sono, quindi, riportate tutte le informazioni e le note del bilancio annuale, di conseguenza il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo FNM S.p.A. al 31.12.2009.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato i dati economici e il rendiconto finanziario del semestre sono confrontati con quelli dell'analogo periodo del precedente esercizio con indicazione – limitatamente ai dati economici – anche di quelli del secondo trimestre. La posizione finanziaria netta è confrontata con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2009, mentre le poste della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2010 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2009, al 30 giugno 2009, nonché al 1 gennaio 2009.

Si evidenzia, infatti, che l'adozione dell'IFRIC 12 in connessione alla rilevazione degli effetti patrimoniali ed economici del contratto di gestione dell'infrastruttura ferroviaria in capo a FERROVIENORD secondo il modello dell'attività finanziaria, ha determinato significativi impatti sull'esposizione delle transazioni patrimoniali ed economiche connesse al finanziamento delle attività materiali previste in tale accordo, con conseguente necessità di predisposizione della colonna patrimoniale all'1 gennaio 2009 che risponde (ai sensi dello IAS 1 par. 39) le attività e passività consolidate alla citata data, applicando l'IFRIC 12; l'applicazione del citato principio, peraltro, non determina effetti sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto alla stessa data. Per una analisi dettagliata degli impatti si rimanda alla Nota 2 delle Note Illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## **2 PROFILO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2010**

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

L'attuale assetto organizzativo del Gruppo distingue competenze e attività tra le diverse società, affinché ciascuna, sotto l'indirizzo e il controllo della capogruppo, sia focalizzata su uno specifico settore di attività. FNM ha rafforzato il suo ruolo di *holding* operativa, con l'accentramento dei servizi amministrativi e strategici, per assicurare economie di scala.

### **2.1 TRASPORTO PUBBLICO LOCALE**

Il *core business* del Gruppo è rappresentato dal Trasporto Pubblico Locale con circa l'85% del fatturato totale.

Le società operanti in tale settore di attività sono:

- FERROVIENORD – alla quale è affidata la gestione dell’infrastruttura ferroviaria sulla base delle concessioni con scadenza 17 marzo 2016;
- NORD\_ING S.r.l. – alla quale è affidata l’attività di progettazione, nonché il supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete;
- LeNORD S.r.l.
  - titolare del “ramo d’azienda” dedicato al T.P.L. ferroviario in Regione Lombardia sulla base del relativo Contratto di servizio, “ramo d’azienda” affittato dal 15 novembre 2009 a Trenitalia – LeNORD S.r.l.
  - gestore dei servizi ferroviari sul “Brennero” in collaborazione con DB e OBB
  - gestore anche per conto di TLN del “sistema di sicurezza”;
- Trenitalia-LeNORD S.r.l. dal 15 novembre 2009 gestore dei servizi di trasporto su ferrovia in Regione Lombardia sulla base dei Contratti di Affitto dei rami d’azienda LeNORD e Trenitalia T.P.L. Lombardia;
- VIENORD S.r.l. – alla quale è affidata la gestione e valorizzazione delle locazioni commerciali del Gruppo, la gestione sempre per l’intero Gruppo delle relazioni esterne e delle attività di Marketing Communication, l’attività di Customer Care;
- Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. – concessionaria di servizi di trasporto pubblico su gomma nelle Province di Varese e Brescia e titolare in A.T.I. con ASF di contratto di servizio per quelli in Provincia di Como;
- Omnibus Partecipazioni S.r.l. – società che detiene il 49% delle quote in ASF S.r.l. ed è partecipata pariteticamente con il Gruppo Arriva Italia.

#### **QUADRO NORMATIVO**

Il quadro normativo del T.P.L., come noto, è definito dal D.Lgs. 422/97 e, per la Lombardia, dalla legge regionale n. 11/2009 – Testo Unico delle leggi regionali in materia di trasporti - e dalle norme contenute nella legge 9 aprile 2009, n. 33 e nel d.d.l. 1195/09, così come recepito nella legge 23 luglio 2009, n. 99. Il combinato disposto delle leggi di cui sopra e del regolamento europeo n. 1370/2007 consentono un’assegnazione diretta dei servizi di Trasporto Pubblico Locale ferroviario, “con una durata minima dei contratti non inferiore a 6 anni, rinnovabile di ulteriori 6 anni, nei limiti di stanziamento di bilancio allo scopo finalizzato”.

Si ricorda, poi, che Regione Lombardia ha inteso regolare i propri rapporti con le società di Trasporto Pubblico Locale nell’ambito del “Patto per il Trasporto Pubblico Locale in

Lombardia”, ossia l’accordo tra Regione Lombardia, Province, Comuni Capoluogo, Anci Lombardia, Associazioni e Imprese di TPL, Imprese Ferroviarie, Gestori dell’Infrastruttura Ferroviaria, Sindacati Confederali e del Settore dei Trasporti, Associazioni di Utenti, Consumatori e Pendolari.

Il “Patto” è stato sottoscritto da tutti i soggetti di cui sopra in data 11 novembre 2008 e individua il trasporto pubblico su ferro come asse portante del sistema del Trasporto Pubblico Locale.

Nell’ambito del quadro legislativo e regolamentare sopra descritto, sono stati negoziati e sottoscritti in data 12 marzo 2009 il Contratto di servizio per la gestione dell’infrastruttura ferroviaria tra FERROVIENORD e Regione Lombardia e in data 13 novembre 2009 il Contratto di servizio per il trasporto pubblico ferroviario di interesse regionale e locale tra LeNORD e Regione Lombardia.

Il Contratto di servizio per la gestione rete ha durata dall’1 gennaio 2009 al 17 marzo 2016, data di scadenza delle concessioni ferroviarie.

Il Contratto di servizio del trasporto, invece, ha durata dall’1 gennaio 2009 al 31 dicembre 2014 e potrà essere rinnovato di 6 anni, secondo quanto disposto dalla sopra richiamata normativa.

In tale contesto normativo si è da ultimo inserita la Legge n. 122 del 30 luglio 2010 di conversione del D.L. 78/2010, recante “misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica”.

Il decreto legge in argomento, nel disegnare la manovra correttiva dei conti pubblici per gli anni 2011/2013, riduce, in modo significativo, il trasferimento di fondi alle Regioni, attribuendo alle medesime la responsabilità di ridistribuire detti tagli di spesa tra i vari settori di loro competenza, tra i quali è compreso anche il trasporto pubblico locale, sia ferroviario che automobilistico.

Ad oggi Regione Lombardia non ha ancora pubblicamente comunicato come intende procedere in tale nuovo contesto di riferimento.

Si evidenzia, peraltro, che ogni decisione di Regione Lombardia non potrà non tenere conto delle pattuizioni contenute nei contratti di servizio in essere; il Contratto di servizio è infatti lo strumento giuridico disposto dalla legge al fine di regolamentare i rapporti tra le aziende esercenti e l’ente pubblico concessionario e conferisce certezza giuridica a tali rapporti; i Contratti in essere, come sopra riportato, hanno una durata che va oltre il periodo di intervento del D.L. 78/2010.

## **PARTNERSHIP FNM/TRENITALIA**

Come già ampiamente descritto nella relazione al Bilancio del 31/12/2009, alla quale si rimanda, si evidenzia che la società Trenitalia-LeNORD S.r.l. (costituita, in attuazione degli accordi di partnership tra Regione Lombardia, FNM S.p.A. e Trenitalia S.p.A., in data 04/08/2009) sta tuttora gestendo il TPL ferroviario in Regione Lombardia, sulla base dei contratti di affitto di rami d'azienda sottoscritti con Trenitalia S.p.A. e LeNORD S.r.l., in data 30/10/2009, con decorrenza 15/11/2009.

L'attuale modalità di gestione, preliminare al conferimento a favore di Trenitalia-LeNORD S.r.l. dei predetti rami d'azienda, il cui termine contrattuale è fissato al 15/10/2010, dovrebbe essere prorogata al 31 dicembre del corrente anno.

Le parti hanno avviato e stanno completando le procedure di verifica dei risultati ottenuti dalla partnership in argomento per deliberare, così come previsto dagli accordi iniziali, il prosieguo dell'operazione, dando attuazione in tal modo alla fase dei conferimenti.

Il Consiglio di Amministrazione di FNM SpA, che dovrà deliberare in merito, si terrà, presumibilmente, entro il mese di settembre prossimo venturo.

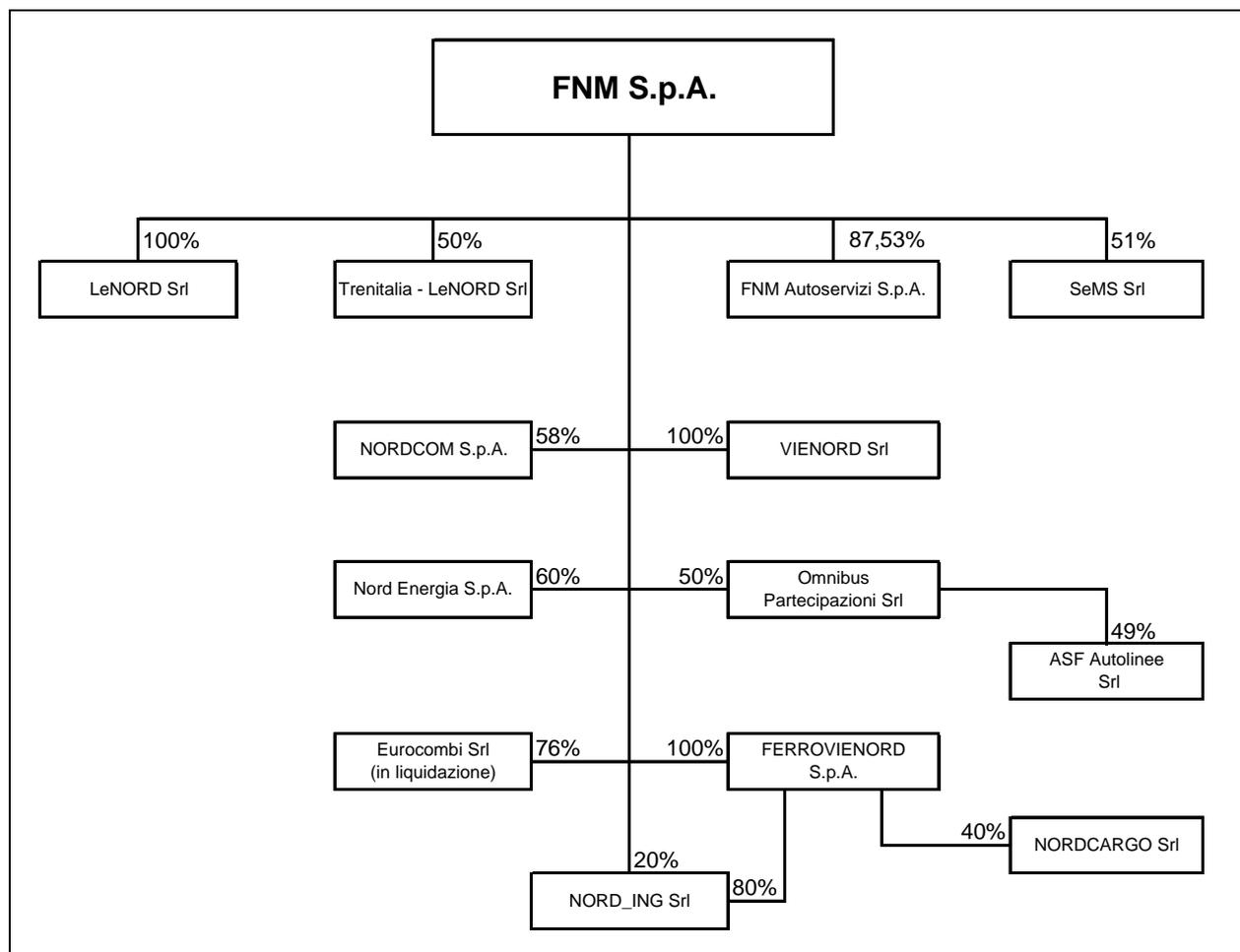
## **2.2 ALTRI SETTORI DI ATTIVITA'**

FNM S.p.A., società capogruppo, esercita un ruolo di holding operativa, fornendo alle società controllate servizi amministrativi, oltre che locazione di materiale rotabile e gestione immobiliare.

Le altre aree di attività del gruppo sono relative all'Information & Communication Technology, esercitata da NordCom S.p.A. a beneficio del Gruppo FNM oltre che per terzi, alla consulenza progettuale e tecnica svolta da NORD\_ING S.r.l. a beneficio delle società del Gruppo, nonché ai servizi per la mobilità sostenibile (tramite la controllata SeMS S.r.l.) ed al vettoriamento di energia elettrica (tramite la controllata Nord Energia S.p.A.).

## **2.3 MAPPA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2010**

La mappa del Gruppo FNM al 30 giugno 2010 è la seguente



Da un punto di vista di evoluzione del profilo del Gruppo nel corso del semestre, si rilevano i seguenti eventi rilevanti:

- in data 11 gennaio 2010 si è data esecuzione alla cessione dell'11% delle quote del capitale sociale di NORDCARGO S.r.l. a favore di DB Schenker Rail Italia S.r.l. ad un prezzo di euro 1.600.000, che ha comportato il riconoscimento di una plusvalenza netta di euro 1.428 migliaia. Il possesso del Gruppo si è quindi decrementato al 40% con passaggio del controllo all'altro socio; nella data medesima, l'Assemblea straordinaria di NORDCARGO ha poi deliberato l'aumento di capitale per complessivi 100,00 euro, sottoscritto da DB Schenker Rail Italia S.r.l. per la propria quota di competenza mediante conferimento del proprio ramo d'azienda dedicato al trasporto merci su rotaia e da FERROVIENORD mediante versamento di denaro per la propria quota.
- in data 29 aprile 2010, le assemblee straordinarie di FERROVIENORD e FNM hanno deliberato la scissione parziale di FERROVIENORD a FNM con riferimento al compendio

scisso rappresentato dalla partecipazione del 40% detenuta in NORDCARGO, con risultato di operare il trasferimento a FNM della citata partecipazione.

L'atto di scissione non è ancora stato perfezionato essendo calendarizzato per l'inizio di settembre.

Si segnala poi che in data 9 luglio FNM ha acquistato la partecipazione detenuta da SITA (pari al 12,47% del capitale sociale) in FNM Autoservizi S.p.A. Pertanto, a partire da tale data, FNM Autoservizi S.p.A. risulta partecipata da FNM in misura totalitaria.

Le società controllate NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A., SeMS S.r.l. e Omnibus Partecipazioni S.r.l. sono state consolidate con il metodo proporzionale, in quanto presentano le caratteristiche di joint venture; per tali società, infatti, esistono accordi contrattuali o parasociali per la gestione paritetica dell'attività. Esse operano in settori differenti dal *core business* del Gruppo e le loro attività sono sviluppate con *partner* specializzati con i quali sono condivise le decisioni finanziarie, gestionali e strategiche che rendono paritetico il loro controllo.

Le altre società sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale ed esclusione delle collegate NORDCARGO S.r.l. e ASF Autolinee S.r.l. per le quali è stato applicato il metodo del patrimonio netto.

Con riferimento alla modalità di consolidamento della partecipazione del 50% nella società Trenitalia – LeNORD S.r.l. occorre tenere in considerazione che la Corporate Governance di Trenitalia – LeNORD S.r.l., per effetto della partecipazione paritetica dei soci al capitale sociale e delle maggioranze qualificate necessarie per la validità delle più rilevanti deliberazioni, determina che la partecipata non risulti assoggettata al controllo unico di uno dei due soci (o di altro soggetto), bensì ad un controllo congiunto di Trenitalia e di FNM.

Tale controllo congiunto, ai sensi dello IAS 31.21 "Partecipazioni in beni a controllo congiunto", implica gli effetti meglio specificati in dettaglio nella Nota 3 delle Note Illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### **2.4 RISULTATI ECONOMICI DELLE SOCIETÀ' DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2010**

I risultati delle società del Gruppo al 30 giugno 2010 sono riportati nella tabella sottostante.

Si evidenzia che il risultato di FNM è stato determinato secondo i principi contabili internazionali con una stima completa della fiscalità corrente e differita.

Per tutte le altre società, i risultati riportati sono stati determinati in conformità al Codice Civile (artt. 2423 e seguenti) e ai principi contabili italiani; per FERROVIENORD S.p.A., LeNORD S.r.l., Trenitalia – LeNORD S.r.l., NORDCARGO S.r.l. e FNMA S.p.A. i dati sono al netto di

IRAP e al lordo di IRES, per le rimanenti società sono riportati i risultati ante-imposte. In fase di consolidamento sono state effettuate le rettifiche di allineamento ai principi contabili internazionali adottati dalla Capogruppo, inclusive del calcolo delle imposte, ove non già riflesso nel conto economico redatto secondo principi contabili italiani.

Si rileva che i risultati di LeNORD S.r.l., Trenitalia – LeNORD S.r.l. e Nord Energia S.p.A. non sono immediatamente confrontabili con quelli del periodo comparativo del 2009 con riferimento alle prime due società in quanto la joint venture Trenitalia - LeNORD ha iniziato l'operatività nel quarto trimestre 2009 e, con riferimento a Nord Energia S.p.A., in quanto l'elettrodotto Mendrisio – Cagno è entrato in operatività effettiva nel terzo trimestre 2009.

Si precisa infine che il risultato di Trenitalia – LeNORD S.r.l. sottoriportato è relativo al solo ramo d'azienda LeNORD affittato alla società.

Denominazione	Risultato 1° semestre 2010	Risultato 1° semestre 2009	Differenza	%	totale di competenza del Gruppo
FNM S.p.A.	3.667	2.476	1.191	100	3.667
FERROVIENORD S.p.A.	1.827	1.962	(135)	100	1.827
FNM Autoservizi S.p.A.	(581)	(555)	(26)	87,53	(509)
VIENORD S.r.l.	187	(421)	608	100	187
NordCom S.p.A.	267	141	126	58	155
NORD_ING S.r.l.	11	6	5	100	11
LeNORD S.r.l.	2.799	2.006	793	100	2.799
Trenitalia - LeNORD S.r.l.	703	n/a	n/a		
NORDCARGO S.r.l.	955	(612)	1.567	40	382
Eurocombi (in liquidazione) S.r.l.	(1)	(2)	1	76	(1)
Nord Energia S.p.A.	2.386	(163)	2.549	60	1.432
SeMS S.r.l.	410	449	(39)	51	209
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	(6)	(8)	2	50	(3)

Di seguito viene riportata la tabella di riconciliazione di patrimonio netto e risultato della Capogruppo e dei rispettivi dati consolidati:

	<b>Patrimonio netto escluso utile</b>	<b>Risultato primo semestre 2010</b>	<b>Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Patrimonio netto compreso utile</b>
<b>Bilancio della Capogruppo FNM SpA</b>	<b>164.532</b>	<b>3.667</b>		<b>168.199</b>
Eliminazione partecipazioni	(23.165)			(23.165)
Patrimonio e risultato apportato dalle società consolidate	113.578	3.415		116.993
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto			270	270
Rettifiche di consolidamento	(13.258)	2.844		(10.414)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>241.687</b>	<b>9.926</b>	<b>270</b>	<b>251.883</b>

Le principali rettifiche di consolidamento riguardano l'eliminazione della posta relativa all'avviamento contabilizzato nella società LeNORD S.r.l.

### 3 RISORSE UMANE GRUPPO FNM

Il personale dipendente in servizio al 30 giugno 2010 nelle Società del gruppo FNM (esclusa NORDCARGO), si attesta a 2.771 unità; il numero medio di dipendenti in forza nelle società del Gruppo FNM è stato nel primo semestre 2010 superiore di 55 unità rispetto a quello dello stesso periodo del 2009.

Il costo complessivo del personale, nel primo semestre del 2010 si attesta a 73,6 milioni di euro (sempre esclusa NORDCARGO), con un incremento pari a 3,4 milioni di euro rispetto a quanto fatto registrare al termine del primo semestre dello scorso anno. Tale incremento trova giustificazione nell'aumento dell'organico medio complessivo; nell'entrata a regime del 30 aprile 2009 del CCNL degli Autoferrotranviari; nonché nell'accantonamento al fondo rischi ed oneri prudentemente operato per tener conto degli oneri derivanti dal previsto ulteriore rinnovo per il biennio economico 2009 – 2010 del CCNL.

A tale proposito la situazione di stallo delle trattative è essenzialmente riconducibile alla complessa ed articolata vicenda connessa alla definizione del Contratto Unico della Mobilità.

Per quando riguarda la contrattazione aziendale non si segnalano accordi di particolare rilievo.

## 4 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO CONSOLIDATO

### 4.1 SINTESI DATI ECONOMICI

L'utile complessivo del periodo ammonta a 9,882 milioni di euro, rispetto ai 7,088 del primo semestre 2009.

L'utile netto da operazioni discontinue, determinato dalla plusvalenza da cessione dell'11% del capitale sociale di NORDCARGO S.r.l., ammonta a 1,428 milioni di euro. Si riporta di seguito il conto economico riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2009, con indicazione degli scostamenti in valore assoluto e in percentuale.

Importi in migliaia di euro	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.000	129.019	17.981	13,9%
Altri ricavi e proventi	18.228	17.006	1.222	7,2%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>165.228</b>	<b>146.025</b>	<b>19.203</b>	<b>13,2%</b>
Costi esterni operativi	(64.326)	(56.471)	(7.855)	13,9%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>100.902</b>	<b>89.554</b>	<b>11.348</b>	<b>12,7%</b>
Costi del personale *	(74.504)	(71.068)	(3.436)	4,8%
Ammortamenti e accantonamenti	(11.755)	(9.165)	(2.590)	28,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.643</b>	<b>9.321</b>	<b>5.322</b>	<b>57,1%</b>
Risultato della gestione finanziaria	(390)	(121)	(269)	222,3%
Risultato delle società valutate a Patrimonio Netto	332	(94)	426	-453,2%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>14.585</b>	<b>9.106</b>	<b>5.479</b>	<b>60,2%</b>
Imposte sul reddito	(6.131)	(4.579)	(1.552)	33,9%
<b>UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>	<b>8.454</b>	<b>4.527</b>	<b>3.927</b>	<b>86,7%</b>
<b>UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	<b>1.428</b>	<b>2.561</b>	<b>(1.133)</b>	<b>-44,2%</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>9.882</b>	<b>7.088</b>	<b>2.794</b>	<b>39,4%</b>

\* include il costo per collaboratori a progetto

I ricavi delle vendite e delle prestazioni aumentano di 18 milioni di euro a causa dei seguenti fattori:

- aumento dei corrispettivi dei contratti di servizio stipulati con Regione Lombardia per il servizio di Trasporto Pubblico Locale e la gestione dell'infrastruttura ferroviaria (5,4 milioni di euro);
- gestione del servizio di circolazione di treni a "lunga percorrenza" in servizio diurno tra Germania, Austria e Italia attraverso il Brennero, avviatosi nel mese di dicembre 2009 (4,5 milioni di euro) e noleggio a terzi di rotabili destinati a tale servizio (2,2 milioni di euro);
- cessione da parte di Nord Energia della capacità di interconnessione all'elettrodotto Mendrisio – Cagno, entrato in esercizio nel luglio 2009 (3,1 milioni di euro);

- incremento dei ricavi del traffico viaggiatori, pari a 1,1 milioni di euro, determinato da maggiori introiti sulle linee del ramo Milano;
- vendita da parte della controllata VIENORD degli spazi pubblicitari relativi al palinsesto della rete Digital Signage, entrata in funzione nel mese di novembre 2009 (0,8 milioni di euro).

Gli **altri ricavi e proventi** aumentano di 1,2 milioni di euro; le variazioni più rilevanti sono le seguenti:

- aumento dei canoni di locazione, determinato dal canone per l'utilizzo del sedime ferroviario necessario al funzionamento dell'elettrodotto Mendrisio – Cagno (0,3 milioni di euro);
- incremento dei proventi per la vendita di materiali di magazzino necessari per la manutenzione di rotabili alienati a terzi (0,3 milioni di euro);
- aumento del recupero di spese generali connesse ad investimenti per l'ammodernamento dell'infrastruttura e per il rinnovo del materiale rotabile, riconosciuto da Regione Lombardia (0,3 milioni di euro).

I **costi esterni operativi** aumentano di 7,9 milioni di euro, a causa dei seguenti principali motivi:

- i costi per l'acquisto delle tracce aumentano di 1,6 milioni di euro a seguito delle maggiori percorrenze sulla rete gestita da RFI;
- le spese per manutenzioni esternalizzate aumentano di 1,4 milioni di euro per maggiori attività sull'infrastruttura e sui rotabili;
- i costi per il noleggio di rotabili aumentano di 1,2 milioni di euro, principalmente per i costi di noleggio di locomotive E189 destinate al servizio Brennero;
- le spese per prestazioni di terzi aumentano per maggiori attività manutentive e progettuali su hardware e software utilizzati dalle società del Gruppo (0,6 milioni di euro), per servizi di consulenza ricevuti da terzi (0,7 milioni di euro) e per interventi di pulizia dei rotabili (0,4 milioni di euro).

I **costi per il personale**, che includono i costi per collaboratori a progetto, presentano un incremento di 3,4 milioni di euro. Tale variazione è determinata dall'incremento del numero medio dei dipendenti (2.757 rispetto ai 2.702 del primo semestre 2009), dall'entrata a regime dell'ultimo rinnovo del CCNL degli Autoferrotranvieri sottoscritto il 30 aprile 2009 e da un accantonamento al fondo rischi ed oneri di un importo pari a 1,1 milioni di euro, quale stima dei maggiori oneri accantonati in previsione del rinnovo contrattuale per il biennio economico 2009 – 2010.

La voce **ammortamenti e accantonamenti** aumenta di 2,6 milioni di euro, quale risultante delle seguenti variazioni:

- gli ammortamenti di attività materiali aumentano di 1,3 milioni di euro, per i maggiori ammortamenti di rotabili ferroviari (treni TSR e locomotive E483) ed autobus immessi in servizio nel corso dell'esercizio 2009;
- gli accantonamenti al fondo rischi e oneri sono cresciuti rispetto al primo semestre 2009 di 1,0 milioni di euro; essi si riferiscono principalmente al fondo manutenzione ciclica dei treni TSR di proprietà di Regione Lombardia, per i quali FERROVIENORD ha assunto il ruolo di responsabile del mantenimento in efficienza.

Il **risultato operativo** risulta pari a 14,643 milioni di euro, con un aumento di 5,322 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2009.

Il **risultato della gestione finanziaria** peggiora di 0,3 milioni di euro.

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

Nel corso del semestre la liquidità media disponibile è stata pari a 61,5 milioni di euro rispetto ai 93,4 del primo semestre 2009; il tasso d'interesse medio percepito è stato pari all'1,34%, rispetto al 2,27% del primo semestre 2009. Tali diminuzioni hanno determinato il peggioramento del saldo della gestione finanziaria.

Il **risultato ante imposte** risulta pari a 14,585 milioni di euro rispetto ai 9,106 del primo semestre 2009, con un incremento di 5,479 milioni di euro.

Le **imposte sul reddito** aumentano di 1,5 milioni di euro, passando da 4,6 a 6,1 milioni di euro. La variazione è principalmente imputabile a maggiori redditi imponibili realizzati nel periodo dalle società del Gruppo.

#### 4.2 INVESTIMENTI

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 74,007 milioni di euro contro i 150,901 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- Sono stati operati investimenti con fondi pubblici per un ammontare di 67,790 milioni di euro, che si riferiscono principalmente ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (realizzazione galleria a foro cieco nel Comune di Castellanza, realizzazione della nuova stazione di Affori, Lavori di riqualificazione della Linea Saronno -

Seregno) nonché l'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile TSR e aeroportuale. I finanziamenti incassati nel corso del semestre sono stati pari a 66,358 milioni di euro; di questi 14,550 milioni di euro si riferiscono ad investimenti del periodo, i restanti 51,808 milioni di euro sono relativi ad investimenti operati nel corso del 2009.

- Gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati pari a 6,217 milioni di euro e si riferiscono all'acquisto di n. 60 veicoli bimodali, di n. 4 autobus, alla fornitura ed al montaggio in opera sulle locomotive diesel-elettriche serie DE520 di Sistemi Tecnologici di Bordo, necessari per consentire l'omologazione dei rotabili sulla rete RFI, nonché alle spese relative al progetto di riqualificazione delle stazioni della rete sociale.

## 5 ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

### 5.1 FNM S.p.A.

I settori di attività del primo semestre 2010 ed i relativi ricavi sono stati i seguenti:

#### AREE DI ATTIVITA'

##### SERVIZI AMMINISTRATIVI

Riguardano la gestione mediante contratti di service con le società controllate delle seguenti attività centralizzate: organizzazione ed erogazione dei servizi di contabilità; amministrazione del personale; servizi generali; supporto allo sviluppo dei progetti e delle iniziative straordinarie da parte delle società controllate; coordinamento delle funzioni di segreteria societaria; attività e consulenza legale; tesoreria; pianificazione e controllo; ICT (Information & Communication Technology); acquisti, gare e appalti; gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione.

I ricavi di competenza sono stati pari a 9,613 milioni di euro contro i 9,343 del primo semestre 2009.

##### LOCAZIONE MATERIALE ROTABILE

Per effetto dell'applicazione dello IAS 17 nell'ambito IFRS, i proventi relativi a questa voce risultano disaggregati in canoni attivi (ricavi) per locazioni operative e interessi attivi (proventi finanziari) per locazioni finanziarie.

I canoni attivi per 12,266 milioni di euro si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 26 TAF locati a Trenitalia - LeNORD S.r.l.

- N. 2 TSR locati a Trenitalia - LeNORD S.r.l.
- N. 2 locomotive 189-MRCE Dispolok locate a NORDCARGO S.r.l.
- N. 8 locomotive 189-MRCE Dispolok locate a Osterreichische Bundes Bahn
- N. 11 locomotive 483 locate a NORDCARGO S.r.l.
- N. 1 locomotiva ES64 F4 locata a NORDCARGO S.r.l.

Le locazioni finanziarie per 993 mila euro si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 14 locomotive 520 locate rispettivamente: n. 9 a Trenitalia - LeNORD S.r.l., n. 5 alla controllata FERROVIENORD S.p.A.
- N. 8 locomotive 640 locate a Trenitalia - LeNORD S.r.l.
- N. 3 locomotive 660 locate a Trenitalia - LeNORD S.r.l.

#### **GESTIONE IMMOBILIARE**

In questa voce confluiscono i canoni di locazione degli immobili di proprietà, quali il palazzo di P.le Cadorna, i locali commerciali dell'atrio della Stazione di Milano Cadorna, il fabbricato di Iseo, l'area di parcheggio di Novate ed il deposito di Solbiate. 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 per il primo semestre 2010 di 694 mila euro, mentre per il primo semestre 2009 sono stati di 698 mila euro.

Per quanto riguarda le iniziative per la valorizzazione delle aree di proprietà di FNM e di FERROVIENORD in prossimità di alcune stazioni ferroviarie, e dei diritti edificatori correlati non vi sono novità di rilievo rispetto a quanto già riportato nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2009, a cui si fa rinvio. Le uniche novità di rilievo riguardano il Piano di Intervento Integrato (P.I.I.) di Affori del quale si riporta di seguito lo stato di avanzamento.

#### **PROGETTO AFFORI**

Come già ampiamente descritto nelle precedenti informazioni periodiche, trattasi di aree site in prossimità della nuova stazione ferroviaria di interscambio tra FNM e la MM 3 di Milano Affori, complessivamente pari a ca. 54.000 mq (di cui il 53% di proprietà FNM e il 47% di FERROVIENORD), sulle quali il P.I.I. prevede di realizzare una superficie lorda di pavimento di 27.700 mq di cui 24.700 mq ricettivo e terziario, 3.000 mq commerciale e altre funzioni compatibili. Aggiornando le precedenti comunicazioni in merito allo stato di avanzamento del progetto, si informa che il contratto preliminare di compravendita delle suddette aree, sottoscritto in data 6 aprile 2009 tra le società FNM/FERROVIENORD e la società Immobiliare Pegaso

Progetto Affori S.p.A., si è definitivamente risolto con la cancellazione della trascrizione del contratto preliminare, con atto del notaio Lainati; ad oggi pertanto le aree di cui trattasi sono ancora nella disponibilità del Gruppo.

Parallelamente FNM/FERROVIENORD hanno proseguito la negoziazione con il Comune di Milano al fine di giungere alla sottoscrizione della convezione attuativa del P.I.I.; tale attività ha consentito sensibili miglioramenti del testo convenzionale stipulato in data 23 giugno 2010 per atto notaio Lainati.

Sono in corso trattative per la vendita, con un nuovo soggetto che ha manifestato interesse all'acquisto sulla base dei nuovi presupposti definiti nella convezione attuativa del P.I.I.; si prevede che nel corso del mese di settembre tali trattative possano concretizzarsi in un nuovo preliminare d'acquisto.

#### **RISULTATI ECONOMICI DI FNM S.p.A.**

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 FNM S.p.A. ha realizzato un utile di 3,667 milioni di euro contro i 2,476 milioni di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il personale in servizio al 30 giugno 2010 è pari a 176 unità oltre a 11 dirigenti, contro le 189 unità e 12 dirigenti del 31 dicembre 2009.

Sono di seguito analizzati i principali scostamenti verificatisi nel periodo rispetto al primo semestre 2009, con riferimento al bilancio separato di FNM S.p.A..

#### **RICAVIE COSTI**

Il valore della produzione è pari a 24,7 milioni di euro con una crescita di 3,3 milioni di euro rispetto ai 21,4 del primo semestre 2009.

Le variazioni più rilevanti sono le seguenti:

- i ricavi per il noleggio del materiale rotabile aumentano di 2,7 milioni di euro a causa del maggior numero medio di locomotive locate (E 483 ed E 189) e dell'affitto di 2 treni TSR a Trenitalia – LeNORD (contratto attivo da ottobre 2009);
- i ricavi per prestazioni di servizi aumentano di 0,3 milioni di euro, principalmente per l'adeguamento dei contratti di service amministrativo stipulati con le controllate.

I costi della produzione passano da 18,9 a 20,9 milioni di euro con un incremento di 2,0 milioni di euro, determinato dai seguenti elementi:

- I costi per servizi si incrementano di 1,7 milioni di euro principalmente per i maggiori canoni di locazione delle locomotive E189 destinate al servizio Brennero e per l'aumento dei costi di manutenzione delle locomotive tipo E483;

- La voce “ammortamenti e svalutazioni” aumenta di 0,6 milioni di euro a causa dell’ammortamento di rotabili (treni TSR e locomotive E483) immessi in servizio nel corso dell’esercizio 2009;
- I costi del personale diminuiscono di circa 0,2 milioni di euro prevalentemente per il minor numero medio di dipendenti impiegati nel semestre rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio 2009.

#### **GESTIONE FINANZIARIA**

FNM gestisce la liquidità di tutte le società del Gruppo mediante contratti di cash pooling; pertanto sui conti correnti di FNM risultano disponibilità liquide derivanti anche dall’operatività delle società controllate.

La liquidità complessiva ammonta a 61,5 milioni di euro, a fronte dei quali la società risulta debitrice su conti correnti di corrispondenza con le controllate per un totale di 57,9 milioni di euro, di cui 24,8 milioni di euro verso LeNORD e 20,1 verso FERROVIENORD.

Il risultato della gestione finanziaria migliora di 0,1 milioni di euro. In particolare si evidenziano le seguenti variazioni:

- i proventi finanziari diminuiscono di 0,6 milioni di euro per la minore liquidità media disponibile e per il decremento dei tassi di remunerazione del capitale;
- gli oneri finanziari diminuiscono di 0,5 milioni di euro per i minori interessi passivi maturati sui conti correnti di corrispondenza con le società controllate;
- i proventi da partecipazioni aumentano di 0,2 milioni di euro: in tale voce sono stati infatti rilevati dividendi per euro 200.000, pari al 50% del dividendo complessivo di euro 400.000, la cui distribuzione è stata deliberata dall’Assemblea dei soci della partecipata Omnibus Partecipazioni S.r.l. in data 22 aprile 2010.

#### **INVESTIMENTI**

Gli investimenti di periodo ammontano globalmente a 1,1 milioni di euro e si riferiscono principalmente alla fornitura ed al montaggio in opera sulle locomotive diesel-elettriche serie DE520 di Sistemi Tecnologici di Bordo, necessari per consentire l’omologazione dei rotabili sulla rete RFI.

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

In data 29 aprile 2010 le assemblee straordinarie di FNM e FERROVIENORD hanno deliberato la scissione parziale di FERROVIENORD a favore di FNM con riferimento al compendio scisso

rappresentato dalla partecipazione del 40% detenuta in NORDCARGO, operando in tal modo il trasferimento a FNM della citata partecipazione. L'atto di scissione verrà perfezionato nel corso del prossimo mese di settembre.

In data 30 aprile 2010 si è concluso un accesso ispettivo da parte dell'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 1, per il periodo di imposta 2007: l'ufficio ha formalizzato tre rilievi: il primo, riguardante l'IRES, per un maggior importo imponibile di euro 18.834,15; il secondo, riguardante l'IRAP per un maggior importo imponibile di euro 15.304,50; il terzo riguardante le imposte indirette (IVA) per euro 130.648,93.

La società, in ciò confortata dal parere dei propri consulenti tributari, rimane convinta delle proprie ragioni. Tuttavia, in considerazione dell'alea insita in ogni contenzioso ed in particolare nel contenzioso tributario, dei tempi non brevi per la definizione dello stesso e dei costi ad esso correlati - tenuto conto della facoltà prevista dalla normativa di aderire ai contenuti del processo verbale di constatazione usufruendo della definizione agevolata delle sanzioni (pari a un ottavo dell'imposta accertata) - la società ha deciso di aderire alle risultanze del processo verbale; l'adesione ha altresì il vantaggio di eliminare ogni possibile intralcio all'iter procedurale dell'istanza di rimborso dei crediti per importi complessivamente pari a euro 46 milioni; la società ha presentato la citata adesione al processo verbale di constatazione in data 28 maggio 2010.

Si è in attesa che l'Agenzia delle Entrate emetta atto di definizione di accertamento parziale.

#### **RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**

Di seguito vengono riepilogati i riflessi economici determinati dallo svolgimento delle attività effettuate a condizioni di mercato a favore del Gruppo e descritte in precedenza:

#### **ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO RICAVI**

- FERROVIENORD      *Service Amministrativo*  
                                  *Service Comunicazione*  
                                  *Canone Sap*  
                                  *Locazione materiale rotabile*  
                                  *Locazione uffici in uso a personale Polfer*  
                                  *Locazione uffici P.le Cadorna*  
                                  *Locazione uffici e aree ad Iseo*
  
- LeNORD              *Service Amministrativo*  
                                  *Service Comunicazione*  
                                  *Canone Sap*

- FNMA                      *Service Amministrativo*  
*Service Comunicazione*  
*Canone Sap*  
*Locazione locali ad Iseo*  
*Locazione deposito Solbiate C.*
- VIENORD                 *Service Amministrativo*  
*Service Comunicazione*  
*Canone Sap*  
*Locazione locali fabbricato Cadorna*
- NORD\_ING               *Service Amministrativo*  
*Service Comunicazione*  
*Canone Sap*
- NORDCOM               *Service Amministrativo*  
*Service Comunicazione*  
*Canone Sap*  
*Locazione locali fabbricato Cadorna*
- NORD ENERGIA         *Service Amministrativo*

#### **ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO COSTI**

- FERROVIENORD         *Locazione spazi commerciali atrio Cadorna*  
*Locazione spazi fabbricato Cadorna*
- FNMA                      *Noleggio Autobus*
- VIENORD                 *Gestione contratti commerciali*  
*Relazioni esterne*  
*Gestione servizi generali*  
*Attività marketing e sviluppo*  
*Rapporti Ministero Interni-Dip. P.S. (Polfer)*
- NORDCOM               *Servizi informatici*  
*Locazione informatica distribuita*
- NORD\_ING               *Supporto tecnico amministrativo*

## 5.2 FERROVIENORD S.p.A.

Il bilancio semestrale al 30 giugno 2010 evidenzia un utile di euro 1,827 milioni di euro rispetto ad un risultato di 1,962 milioni di euro del primo semestre 2009.

Il valore della produzione aumenta di 2,3 milioni di euro, passando da 52,3 a 54,6 milioni di euro.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- il corrispettivo del contratto di servizio per la gestione dell'infrastruttura aumenta di 0,4 milioni di euro, pari all'1%, quale indicizzazione, ai sensi dell'art. 34 del contratto stesso, coerente con il tasso relativo al Patto di stabilità previsto dalla legge 133/2008;
- i proventi immobiliari aumentano di 1,0 milioni di euro a seguito della stipula con Trenitalia – LeNORD di contratti di locazione delle aree utilizzate presso il deposito di Novate Milanese e l'impianto di Milano Cadorna;
- i ricavi per il noleggio dei rotabili TSR a Trenitalia – LeNORD aumentano di 0,8 milioni di euro a seguito del maggior numero di treni locati.

I costi della produzione sono pari a 51,9 milioni di euro, in crescita di 2,2 milioni rispetto ai 49,7 del primo semestre 2009; l'incremento è determinato principalmente da maggiori prestazioni di terzi per interventi di manutenzione all'infrastruttura ferroviaria (1,5 milioni di euro), nonché dall'accantonamento al fondo manutenzione ciclica dei rotabili TSR di un importo superiore di 0,8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2009.

I costi del personale evidenziano una diminuzione di 0,5 milioni di euro, determinata dal minore numero medio di dipendenti rispetto all'esercizio precedente (882 rispetto ai 917 del primo semestre 2009).

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di 881 unità (di cui 8 dirigenti), rispetto agli 898 (di cui 7 dirigenti) del 31 dicembre 2009.

Il risultato della gestione finanziaria risulta in diminuzione di 0,2 milioni di euro rispetto a quello dello stesso periodo del 2009 sia per la minore disponibilità media di liquidità, sia per il decremento dei tassi di rendimento.

La società è controllata al 100% da FNM ed è soggetta a direzione e coordinamento della medesima.

FERROVIENORD svolge le attività di gestore delle infrastrutture ferroviarie dei rami di Milano ed Iseo sulla base delle concessioni rinnovate con Decreto Dirigenziale del Ministero dei Trasporti e della Navigazione n. 3239/2000, nonché della Legge n. 472/99 che le attribuisce la concessione della tratta ferroviaria Bivio Sacconago – Malpensa.

Complessivamente FERROVIENORD gestisce Km. 319 di rete ferroviaria di cui Km. 211 ramo di Milano e Km. 108 ramo di Iseo.

Nel corso del semestre FERROVIENORD ha proseguito nell'attuazione dei programmi di investimento concordati con Regione Lombardia nel "*Contratto di Programma per gli Investimenti sulla rete ferroviaria regionale in concessione a FERROVIENORD S.p.A.*", sottoscritto il 12 novembre 2002 e rinnovato in data 3 dicembre 2009.

Il totale degli investimenti sulla rete nel primo semestre 2010 è stato di 26,2 milioni di euro e ha riguardato principalmente i seguenti interventi:

- Completamento dei lavori di raddoppio in galleria nella tratta ferroviaria in Comune di Castellanza;
- Realizzazione della nuova stazione Affori;
- Lavori di riqualificazione della Linea Saronno Seregno.

Sono stati inoltre realizzati una serie di lavori minori relativi a opere sostitutive per passaggi a livello e di adeguamento a standard di alcune stazioni ferroviarie (Mariano Comense e Cesano Maderno).

Si ricorda che FERROVIENORD, nella sua veste di concessionario e sulla base di specifiche convenzioni con Regione Lombardia, provvede all'acquisto di materiale rotabile, che entra a far parte pertanto del suo patrimonio come "bene reversibile" alla fine della concessione medesima.

Le "commesse" in essere riguardano:

- fornitura di treni TSR con l'ATI ANSALDO BREDA – FIREMA – KELLER per un totale di 639 milioni di euro;
- fornitura di treni per il servizio "Malpensa Express" con Alstom Ferroviaria per un totale di 34,9 milioni di euro;
- fornitura di 8 treni diesel-elettrici per i servizi sulla Brescia-Iseo-Edolo con Stadler Bussnang per un totale di 25,6 milioni di euro;
- fornitura di 11 treni diesel-elettrici per il servizio suburbano sulla linea Milano - Molteno - Lecco con Stadler Bussnang per un totale di 62,5 milioni di euro.

Il totale degli "stati d'avanzamento" fatturati nel semestre sui contratti di fornitura del materiale rotabile è stato di complessivi 41,6 milioni di euro.

Infine, in relazione all'accesso ispettivo della Guardia di Finanza conclusosi in data 20 luglio 2007, ed in particolare al rilievo avanzato dai verificatori in ordine all'applicabilità dell'aliquota IVA agevolata al 10% ai corrispettivi erogati da Regione Lombardia sul contratto di servizio per la gestione dell'infrastruttura, si ribadisce quanto già anticipato in precedenti comunicazioni finanziarie circa il fatto che in data 10 marzo 2010 la Commissione Tributaria Provinciale di

Milano ha dichiarato estinto il giudizio per cessazione della materia del contendere, chiudendo così il contenzioso con esito totalmente favorevole per la società.

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, di cui si era data menzione nella comunicazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2009, si segnala che prosegue l'azione di tutela degli interessi del Gruppo monitorando la situazione liquidatoria delle controparti.

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

Il conto economico del primo semestre 2010 presenta un utile di 11 mila euro, rispetto ai 6 mila euro del primo semestre 2009.

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di n. 16 unità (di cui n. 3 dirigenti), rispetto ai 15 (di cui n. 3 dirigenti) del 31 dicembre 2009.

La partecipata è controllata al 20% da FNM e all'80% da FERROVIENORD ed è soggetta a direzione e coordinamento di FNM S.p.A..

Nel corso del periodo NORD\_ING ha proseguito la sua attività di progettazione, nonché supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete, così come previsti dal "Contratto di Programma per gli Investimenti sulla rete ferroviaria regionale in concessione a FERROVIENORD S.p.A." sottoscritto il 12 novembre 2002 e rinnovato con contratto sottoscritto in data 3 dicembre 2009.

### **5.4 TPL: LENORD S.r.l. / Trenitalia – LeNORD S.r.l.**

Come ampiamente riferito nel paragrafo 2, l'attività di TPL viene effettuata, a decorrere dal 15 novembre 2009, da Trenitalia – LeNORD S.r.l., cui LeNORD S.r.l. ha affittato il proprio ramo d'azienda a ciò dedicato.

Pertanto, al fine di favorire la comprensione degli scostamenti dei dati economici del primo semestre 2010 rispetto al primo semestre 2009, le analisi di seguito riportate confrontano le risultanze del primo semestre 2010 del ramo d'azienda LeNORD, affittato a Trenitalia - LeNORD, con i dati economici realizzati da LeNORD nello stesso periodo comparativo del 2009.

Nel primo semestre l'utile derivante dall'attività di TPL è stato di 2,8 milioni di euro, rispetto ai 2,0 del primo semestre 2009.

Il valore della produzione si attesta a 86,0 milioni di euro, in crescita di 6,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2009. L'incremento è determinato principalmente dai seguenti fattori:

- la crescita del corrispettivo previsto in relazione al Contratto di Servizio con Regione Lombardia (5 milioni di euro) rispetto al periodo comparativo del 2009. Tale incremento è da ascrivere all'indicizzazione del corrispettivo unitario, coerente con il tasso relativo al Patto di stabilità previsto dalla legge 133/2008, alla crescita dei volumi di produzione (treni/km) sviluppati e al ricavo per la copertura del rischio commerciale sui servizi aggiuntivi 2010;
- l'incremento dei ricavi del traffico, pari a 1,1 milioni di euro, determinato da maggiori introiti sulle linee del ramo Milano.

I costi della produzione passano da 76,4 a 81,7 milioni di euro, con una crescita di 5,3 milioni di euro; le variazioni più significative sono le seguenti:

- i canoni per il noleggio dei rotabili aumentano di 1,5 milioni di euro, principalmente per l'aumento del numero di rotabili TSR locati da FNM e FERROVIENORD;
- i costi per l'affitto di locali aumentano di 1 milione di euro principalmente a seguito della stipula con FERROVIENORD di contratti di locazione delle aree utilizzate presso il deposito di Novate Milanese e l'impianto di Milano Cadorna;
- le spese per energia di trazione aumentano di 0,6 milioni di euro sia a causa dei maggiori volumi sviluppati sia per l'incremento del costo unitario a KWH;
- gli oneri per l'utilizzo della rete RFI aumentano di 0,6 milioni di euro per le maggiori percorrenze effettuate sulla rete RFI, a seguito del prolungamento dei servizi sul Passante;
- i costi per la pulizia dei rotabili aumentano di 0,3 milioni di euro.

I costi del personale evidenziano un aumento di 1,8 milioni di euro, determinato dal maggiore numero medio di dipendenti rispetto all'esercizio precedente (1.322 rispetto ai 1.254 del primo semestre 2009).

Si riportano di seguito i principali indicatori statistici relativi all'attività di TPL:

**Dati statistici**

<b>Treni Km</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>30.6.2009</b>	<b>Differenza</b>	<b>Differenza %</b>
MILANO	3.270.195	3.122.200	147.995	4,7%
ISEO	553.394	534.257	19.137	3,6%
MALPENSA	791.999	596.094	195.905	32,9%
<b>TOTALE</b>	<b>4.615.588</b>	<b>4.252.551</b>	<b>363.037</b>	<b>8,5%</b>

<b>Ricavi del traffico</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>30.6.2009</b>	<b>Differenza</b>	<b>Differenza %</b>
MILANO	24.965.657	23.886.404	1.079.253	4,5%
ISEO	929.875	875.335	54.540	6,2%
MALPENSA	6.029.509	6.040.094	(10.585)	(0,2%)
<b>TOTALE</b>	<b>31.925.040</b>	<b>30.801.833</b>	<b>1.123.207</b>	<b>3,6%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio mensile dei ricavi del traffico:

<b>Ricavi del traffico</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>Differenza</b>	<b>Differenza %</b>
Gennaio	5.025.262	4.914.752	110.510	2,2%
Febbraio	4.909.667	4.834.746	74.921	1,5%
Marzo	5.818.003	5.440.790	377.213	6,9%
Aprile	5.424.805	5.266.726	158.079	3,0%
Maggio	5.617.648	5.387.473	230.175	4,3%
Giugno	5.129.655	4.957.346	172.309	3,5%
<b>TOTALE</b>	<b>31.925.040</b>	<b>30.801.833</b>	<b>1.123.207</b>	<b>3,6%</b>

I ricavi segnano un aumento del 3,6% dovuto principalmente all'incremento del numero dei viaggiatori trasportati.

Relativamente al servizio aeroportuale si segnala una riduzione degli introiti nonostante l'aumento dei viaggiatori trasportati, riconducibile al passaggio dalla tariffa dedicata alla tariffa unica regionale per le forme di abbonamento.

Per quanto riguarda il ramo Iseo si segnala un incremento dei ricavi del 6,2%.

Al 30 giugno 2010 risultano in esercizio 64 TSR (Treni Servizi Regionali): 47 TSR utilizzati da Trenitalia - LeNORD sulla rete FERROVIENORD e nel Passante ferroviario e 17 TSR utilizzati da Trenitalia, capofila dell'ATI composta da Trenitalia, ATM Milano e LeNORD, aggiudicataria dei servizi sulla linea S5 Varese/Gallarate-Pioltello.

## **5.5 LENORD S.R.L.: SERVIZIO BRENNERO**

Come evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato 2009 del Gruppo FNM, nel mese di dicembre 2009 si è avviata, da parte di LeNORD S.r.l., l'attività riguardante la circolazione di treni a lunga percorrenza in servizio diurno tra Germania, Austria e Italia attraverso il Brennero. I servizi svolti sono i seguenti:

- 2 coppie di treni al giorno sulla tratta Monaco – Brennero – Verona;
- 1 coppia di treni al giorno sulla tratta Monaco – Brennero – Verona – Milano;
- 1 coppia di treni al giorno sulla tratta Monaco – Brennero – Verona – Bologna;
- 1 coppia di treni al giorno sulla tratta Monaco – Brennero – Bolzano.

I dati economici di tale settore di attività non sono confrontabili con lo scorso esercizio in quanto il servizio è stato avviato nel mese di dicembre 2009.

I ricavi del primo semestre 2010 ammontano a 4,5 milioni di euro; i relativi costi di produzione risultano pari a 3,4 milioni di euro, di cui 1,1 milioni di euro relativi a costi per il personale (pari a 50 risorse mediamente dedicate nel periodo), 1,0 milioni di euro inerenti costi per l'accesso alla rete RFI e 0,3 milioni di euro quali spese per la pulizia dei rotabili.

## **5.6 VIENORD S.r.l.**

Nel semestre la partecipata ha realizzato un utile pari a 187 mila euro rispetto alla perdita di 421 mila euro del primo semestre 2009.

In particolare il valore della produzione risulta pari a 2,8 milioni di euro, con un incremento di 0,8 milioni rispetto al primo semestre 2009, grazie alla vendita degli spazi pubblicitari relativi al palinsesto della rete Digital Signage, entrata in funzione nel mese di novembre 2009.

I costi della produzione presentano un aumento di 0,2 milioni di euro, attestandosi a 2,6 milioni di euro rispetto ai 2,4 milioni del primo semestre 2009, principalmente per la crescita dei costi di produzione del palinsesto e dei costi di informatica.

La gestione finanziaria evidenzia un risultato negativo pari a 8 mila euro.

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di n. 35 unità (di cui n. 2 dirigenti), rispetto ai 32 (di cui n. 2 dirigenti) del 31 dicembre 2009.

La società è controllata al 100% da FNM ed è soggetta a direzione e coordinamento della medesima.

Si rammenta che la perdita realizzata nell'esercizio 2009 aveva posto la società nella fattispecie di cui all'art. 2482-bis del Codice Civile; tuttavia l'Assemblea della società, tenutasi in data 22

aprile, non aveva deliberato la riduzione del capitale, confidando in un risultato positivo dell'esercizio 2010 così come previsto nel budget approvato in data 23 febbraio 2010.

Il risultato del primo semestre conferma le aspettative di redditività per l'esercizio 2010.

### **5.7 FNM AUTOSERVIZI S.p.A.**

Nel semestre la partecipata ha realizzato una perdita di 581 mila euro; nel primo semestre del 2009 la perdita ammontava a 555 mila euro.

Il valore della produzione registra un incremento di 1,1 milioni di euro attestandosi a 10,4 milioni di euro rispetto ai 9,3 milioni del primo semestre 2009; tale aumento è dovuto principalmente ai maggiori ricavi per le "sostitutive treno".

I costi della produzione, passando da 9,8 milioni a 10,8 milioni di euro, registrano un incremento di 1,0 milioni di euro: la variazione è determinata dai maggiori costi per il noleggio di autobus necessari per l'effettuazione delle "sostitutive treno", dall'incremento degli ammortamenti per gli autobus immessi in servizio nel 2009 e dalla crescita del costo per gasolio di trazione.

Il costo del personale registra un lieve incremento, passando da 4,5 a 4,6 milioni di euro; il numero dei dipendenti al 30 giugno 2010 è di 209 unità (di cui n. 2 dirigenti), rispetto ai 210 unità (di cui n. 2 dirigenti) al 31 dicembre 2009.

Nel corso del semestre sono stati acquistati quattro autobus per un investimento complessivo pari a 0,8 milioni di euro.

Come già evidenziato, si informa che in data 9 luglio FNM ha acquisito la partecipazione detenuta da SITA (pari al 12,47% del capitale sociale); da tale data pertanto la società risulta partecipata da FNM in misura totalitaria (l'informazione è altresì ripresa nel successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2010").

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

La società è stata costituita in data 27 luglio 2007, con partecipazione paritetica al 50% tra FNM S.p.A. e Arriva Italia S.r.l., allo scopo di rilevare la partecipazione del 49% del capitale di ASF Autolinee S.r.l., come da offerta formulata congiuntamente da FNM e SAB in sede di gara.

Nel semestre la partecipata ha realizzato una perdita pari a 6 mila euro.

La società non ha personale dipendente.

Si evidenzia che l'Assemblea dei soci, in data 22 aprile 2010, ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di euro 400.000, pagato ai soci nel mese di maggio.

Per completezza di informazione si rileva che ASF Autolinee S.r.l. chiude il primo semestre 2010 con un utile ante imposte di 1,7 milioni di euro rispetto all'utile di 1,5 milioni di euro realizzato nello stesso periodo del 2009, confermando gli andamenti reddituali utilizzati al momento dell'acquisto per valutare la congruità del costo di acquisizione della partecipazione.

#### **5.9 NORDCARGO S.r.l.**

In data 11 gennaio 2010 si è data esecuzione alla cessione dell'11% delle quote del capitale sociale di NORDCARGO S.r.l. a favore di DB Schenker Rail Italia S.r.l. (DBSRI) ad un prezzo di euro 1.600.000; nella data medesima, l'Assemblea straordinaria di NORDCARGO ha poi deliberato l'aumento di capitale per complessivi 100,00 euro, sottoscritto da DB Schenker Rail Italia S.r.l. per la propria quota di competenza mediante conferimento del proprio ramo d'azienda dedicato al trasporto merci su rotaia e da FERROVIENORD mediante versamento in denaro per la propria quota.

La diversa dimensione della società non rende quindi immediatamente confrontabili i risultati del periodo rispetto al primo semestre 2009.

Nel semestre la partecipata ha realizzato un utile di 955 mila euro rispetto alla perdita del primo semestre 2009 di 612 mila euro.

Il valore della produzione aumenta di 5,8 milioni di euro, passando da 17,7 a 23,5 milioni di euro, principalmente per i traffici sviluppati dal ramo d'azienda DBSRI.

La dinamica dei costi riflette l'aumento della produzione sopra evidenziata: essi presentano pertanto un incremento di 4,0 milioni di euro, passando da 18,2 a 22,2 milioni di euro.

In particolare si segnala l'aumento dei costi di noleggio e manutenzione dei rotabili utilizzati dal ramo DBSRI (rispettivamente pari a 0,9 e 0,8 milioni di euro), nonché l'incremento dei costi del personale, pari a 2,0 milioni di euro, dovuto al citato conferimento, a seguito del quale sono stati assunti nella società n. 81 dipendenti provenienti da DBSRI.

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di n. 271 unità (di cui n. 2 dirigenti), rispetto ai 194 (di cui n. 1 dirigente) al dicembre 2009.

#### **5.10 Eurocombi S.r.l. in liquidazione**

La società è in liquidazione dal 15 novembre 2005.

Nel semestre la partecipata ha realizzato una perdita pari a 1 migliaio di euro, rispetto ai 2 mila dello stesso periodo del 2009.

### **5.11 NordCom S.p.A.**

Nel semestre la partecipata ha realizzato un utile ante imposte di 267 mila euro (141 mila euro nel 2009).

La partecipata svolge dal 2002 attività di ingegneria, consulenza e system integration nel mercato dell'ICT sia per le società appartenenti al Gruppo FNM che per enti e società terze del settore della Pubblica Amministrazione Locale, della Sanità e del segmento del trasporto pubblico/privato. Il conto economico del primo semestre 2010 presenta un incremento del valore della produzione rispetto all'anno precedente (1,1 milioni di euro), con significative variazioni a livello di attività infragruppo e verso terzi. Infatti:

- i ricavi nei confronti delle società del Gruppo FNM sono aumentati di 0,8 milioni di euro (+27%) in relazione alle maggiori attività manutentive e progettuali in ambito applicativo nonché allo sviluppo del progetto Digital Signage per VIENORD in ambito informatica distribuita;
- i ricavi sul mercato esterno si sono incrementati di 0,3 milioni di euro (+11,8%) essenzialmente per effetto dello sviluppo delle attività nel settore sanità (servizi in ambito CRS-SiSS, servizi professionali, progetti applicativi).

A livello di costi generali (circa 686 mila euro), essi sono sostanzialmente allineati al primo semestre 2009, in presenza di una struttura aziendale sostanzialmente invariata.

L'aumento del costo del lavoro è essenzialmente dovuto all'incremento del costo unitario medio del lavoro.

Si registra l'incremento dei margini operativi (255 mila euro contro 93 mila euro nel primo semestre 2009), dovuto all'incremento dei ricavi e a un diverso mix di produzione-vendita.

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di 52 unità (di cui n. 2 dirigenti), invariato rispetto al 31 dicembre 2009.

### **5.12 Nord Energia S.p.A.**

Nel semestre la partecipata ha realizzato un utile di 2,3 milioni di euro rispetto ad una perdita di 163 mila euro dello stesso periodo del 2009; il dato non è confrontabile con quello dello stesso periodo del 2009, in quanto l'attività di gestione dell'elettrodotto Mendrisio – Cagno, come ampiamente riferito nella relazione sulla gestione del Bilancio 2009, si è avviata nel mese di luglio dell'esercizio 2009.

I soci FNM S.p.A. e SPE SA, rispettivamente in data 12 febbraio 2010 e in data 9 febbraio 2010 e per le rispettive quote di competenza (60% FNM e 40% SPE), hanno sottoscritto l'aumento di capitale sociale di dieci milioni di euro, deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 22 dicembre

2009, effettuando i relativi versamenti.

Tale aumento di capitale, da euro 200.000,00 ad euro 10.200.000,00, è conseguente alla necessità di acquisire gli assets costituenti la merchant line Mendrisio – Cagno attualmente in proprietà delle società di scopo, CMC MeSta e CMC S.r.l. partecipate al 100% da AET. A tal proposito, la Società ha sottoscritto in data 30 dicembre 2009 un contratto preliminare di acquisto delle due partecipazioni; si prevede che la finalizzazione dell'operazione di acquisto avvenga nel corso dell'esercizio.

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di n. 1 dirigente, invariato rispetto a dicembre 2009. Oltre alla gestione dell'elettrodotto Mendrisio Cagno, la società ha altresì proseguito nell'attività di implementazione del progetto di centrale elettrica in Comune di Ceriano Laghetto.

In tale ambito si segnalano le difficoltà sorte con il Comune di Ceriano Laghetto in ordine al “permesso di costruire” verso il cui diniego la società ha presentato ricorso al TAR; mentre è stato ottenuto, in data 12 aprile 2010, il riconoscimento – con deliberazione ARG/elt 52/10 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas - della linea al servizio della Centrale quale rete interna di utenza.

L'autorizzazione di cui sopra permetterà alla Centrale di alimentare direttamente alcune utenze delle società promotrici.

### **5.13 SeMS S.r.l.**

La partecipata è stata costituita nel novembre 2004 sulla base di un accordo di joint-venture tra le società FNM – Kaleidos – Micro-vett.

Le quote sono: FNM S.p.A. per il 51%, Kaleidos S.r.l. 25% e Micro-vett S.p.A. 24%.

La società chiude il primo semestre del 2010 con un utile ante imposte di 410 mila euro, rispetto ai 449 mila euro del primo semestre 2009.

Il valore della produzione, pari a 1,9 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio precedente; anche i costi della produzione seguono la stessa dinamica e risultano pari a 1,5 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre 2009.

Il numero di veicoli dati a noleggio risulta pari a 195 rispetto ai 190 del primo semestre 2009.

Nel corso del periodo la partecipata ha operato l'acquisto di ulteriori 60 veicoli bimodali per un investimento complessivo pari a 2,4 milioni di euro, parzialmente coperto da finanziamenti della Cassa Depositi e Prestiti per 1,3 milioni di euro.

Il personale dipendente al 30 giugno 2010 è di n. 8 unità, di cui 3 con contratto a tempo determinato, rispetto ai 4 del 31 dicembre 2009.

## **6 PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO**

Nell'espletamento delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi ed incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui vengono sviluppate dette attività, nonché rischi derivanti da scelte strategiche ed a rischi interni di gestione.

Tali rischi ed incertezze esterne, strategiche ed interne a cui il Gruppo è esposto possono essere analizzate ulteriormente, identificando separatamente quelle comuni ai vari settori operativi (incertezza del quadro normativo e regolamentare, sicurezza del servizio e della rete, mancato rispetto degli impegni con il Concedente, rischi connessi a rapporti con i dipendenti) rispetto a quelle proprie di ciascun settore. In particolare con riferimento al settore di gestione dell'infrastruttura ferroviaria, esiste il rischio di dipendenza dalle disponibilità finanziarie dell'operatore pubblico, influenzate anche da variabili esogene poco controllabili; con riferimento al settore del trasporto passeggeri su rotaia, sono presenti rischi legati alle politiche tariffarie ed ai ritardi nella consegna del materiale rotabile; con riferimento, infine, al settore del trasporto merci su rotaia, esiste il rischio di fluttuazioni anche consistenti del traffico, derivanti dall'andamento economico generale.

Un'analisi dettagliata dei rischi e delle azioni di rimedio è stata sviluppata nella relazione sulla gestione ai bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2009 ai quali si rimanda.

A tal riguardo, il primo semestre 2010 non modifica da un punto di vista qualitativo la natura dei rischi sopra citati; il rischio normativo, in dipendenza della evoluzione descritta nel precedente paragrafo "Quadro Normativo" - connessa alla promulgazione della Legge n. 122 del 30 luglio 2010 di conversione del D.L. 78/2010, recante "misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica"- assume, peraltro, un connotato di maggiore rilevanza attesa l'incertezza ad oggi esistente circa gli effetti della variazione legislativa in esame sulla gestione dei contratti di servizio da parte di Regione Lombardia. La Direzione del Gruppo monitorerà l'evoluzione della situazione per reagire tempestivamente alle conseguenze delle scelte regionali.

## **7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2010**

Come già anticipato, in data 9 luglio 2010 FNM S.p.A. e SITA S.p.A., soci della società FNM Autoservizi S.p.A., hanno sottoscritto un contratto che prevede l'acquisto, da parte di FNM, delle azioni, pari al 12,47% del capitale sociale di FNM Autoservizi, detenute da SITA, ad un prezzo

stabilito in euro 829.000, nonché la corresponsione, sempre da parte di FNM a SITA, di un importo di euro 471.000 a titolo di definizione transattiva di ogni vertenza e divergenza in essere tra le parti. Ad esito di tale operazione FNM detiene la partecipazione totalitaria del capitale sociale di FNM Autoservizi S.p.A.

FNM ha provveduto a redigere il “Documento informativo” ai sensi dell’art. 71 bis del regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato. Detto documento, ai sensi dell’art. 91 bis del regolamento emittenti, in data 22 luglio 2010, è stato depositato nella sede sociale nonché trasmesso a Borsa Italiana e a CONSOB.

## **8 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

E’ ragionevole prevedere per il secondo semestre 2010 un andamento simile al secondo semestre dello scorso esercizio.

Milano, 27 agosto 2010

Il Consiglio di Amministrazione



*Società per Azioni  
Sede in Milano – Piazzale Cadorna, 14  
Capitale Sociale € 130.000.000,00 i.v.*

***Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010***

*Situazione Patrimoniale-Finanziaria*

*Conto Economico Complessivo*

*Variazioni del Patrimonio Netto consolidato*

*Rendiconto finanziario consolidato*

*Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato*

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30.06.2010****SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30.06.2010 (\*)**

01/01/2009	30/06/2009	Importi in migliaia di Euro	Note	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
		<b>ATTIVO</b>				
		<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
217.959	233.455	Attività Materiali	5	227.366	230.118	(2.752)
5.383	4.914	Attività Immateriali	6	3.917	4.972	(1.055)
3.616	3.616	Partecipazioni in imprese collegate	7	4.576	3.616	960
5	5	Partecipazioni in altre imprese	7	5	5	0
287	308	Crediti Finanziari	9	198	196	2
5.430	4.834	Imposte Anticipate	33	7.350	7.203	147
517	338	Altri Crediti	11	226	316	(90)
<b>233.197</b>	<b>247.470</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>243.638</b>	<b>246.426</b>	<b>(2.788)</b>
		<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
17.782	19.188	Rimanenze	8	20.509	19.089	1.420
71.289	57.812	Crediti Commerciali	10	50.781	53.415	(2.634)
56.305	48.089	di cui: verso Parti Correlate	10	29.217	39.841	(10.624)
61.832	67.959	Altri Crediti	11	85.082	79.911	5.171
9.251	12.345	di cui: verso Parti Correlate	11	8.140	11.262	(3.122)
89.942	104.305	Crediti Finanziari	9	96.406	94.432	1.974
87.731	101.840	di cui: verso Parti Correlate	9	84.239	82.807	1.432
78.814	78.098	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	54.696	122.838	(68.142)
<b>319.659</b>	<b>327.362</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>307.474</b>	<b>369.685</b>	<b>(62.211)</b>
4.285	12.376	Attività destinate alla vendita	12	4.285	11.290	(7.005)
<b>557.141</b>	<b>587.208</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>555.397</b>	<b>627.401</b>	<b>(72.004)</b>
		<b>PASSIVO</b>				
130.000	130.000	Capitale sociale		130.000	130.000	0
7.788	7.788	Altre riserve		7.788	7.788	0
83.100	91.063	Riserva di utili indivisi		104.169	91.063	13.106
7.963	7.134	Utile di periodo		9.926	12.836	(2.910)
<b>228.851</b>	<b>235.985</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>251.883</b>	<b>241.687</b>	<b>10.196</b>
<b>241</b>	<b>195</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>160</b>	<b>204</b>	<b>(44)</b>
<b>229.092</b>	<b>236.180</b>	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>14</b>	<b>252.043</b>	<b>241.891</b>	<b>10.152</b>
		<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
30.157	26.551	Debiti Finanziari	15	29.170	27.512	1.658
7.355	4.515	di cui: verso Parti Correlate	15	7.380	6.141	1.239
30.642	32.692	Altre passività	17	31.163	31.180	(17)
23.417	25.442	di cui: verso Parti Correlate	17	23.598	24.466	(868)
779	1.614	Fondi rischi e oneri	18	4.545	2.917	1.628
41.926	40.356	Trattamento di fine rapporto	19	37.653	39.730	(2.077)
<b>103.504</b>	<b>101.213</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>102.531</b>	<b>101.339</b>	<b>1.192</b>
		<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
2	338	Debiti verso banche		1	1	0
4.552	4.061	Debiti Finanziari	15	4.747	4.813	(66)
755	0	di cui: verso Parti Correlate	15	287	0	287
155.401	165.765	Debiti verso fornitori	20	124.203	212.909	(88.706)
0	0	di cui: verso Parti Correlate	20	298	0	298
5.370	8.770	Debiti tributari	21	9.980	7.208	2.772
56.319	63.266	Altre passività	22	58.542	50.191	8.351
21.245	19.838	di cui: verso Parti Correlate	22	17.296	13.976	3.320
2.901	397	Fondi rischi e oneri	19	3.350	2.845	505
<b>224.545</b>	<b>242.597</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>200.823</b>	<b>277.967</b>	<b>(77.144)</b>
0	7.218	Passività connesse ad attività destinate alla vendita	12	0	6.204	(6.204)
<b>557.141</b>	<b>587.208</b>	<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>555.397</b>	<b>627.401</b>	<b>(72.004)</b>

(\*) A seguito dell'introduzione dell'IFRIC 12 in connessione alla rilevazione degli effetti patrimoniali ed economici del contratto di gestione dell'infrastruttura ferroviaria in capo a FERROVIENORD, ai sensi dello IAS 1 par. 39 è presentata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata all'1° gennaio 2009 e al 30 giugno 2009 riesposte, ai fini comparativi, adottando il nuovo principio applicato dal 1° gennaio 2010. Si rimanda alla Nota 2 "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dall'1° gennaio 2010" del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per una puntuale disamina degli effetti della applicazione dell'IFRIC 12 sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata all'1° gennaio 2009 ed al 31 dicembre 2009.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PRIMO SEMESTRE 2010 (\*)

Importi in migliaia di Euro	Note	30/06/2010	30/06/2009	II TRIM 2010	II TRIM 2009
Ricavi delle vendite e prestazioni	23	147.000	129.019	73.678	65.049
di cui: verso Parti Correlate	23	93.131	87.579	46.123	44.417
Contributi	24	12.064	12.085	6.019	5.952
di cui: verso Parti Correlate	24	9.373	9.322	4.722	4.552
Contributi per investimenti finanziati	5	67.790	126.944	34.209	68.884
di cui: verso Parti Correlate	5	67.790	126.944	34.209	68.934
Altri proventi	25	6.164	4.921	2.984	3.063
di cui: verso Parti Correlate	25	2.493	2.155	1.049	1.086
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>233.018</b>	<b>272.969</b>	<b>116.890</b>	<b>142.948</b>
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	26	(9.437)	(9.112)	(4.950)	(4.662)
Costi per servizi	27	(54.257)	(45.924)	(28.266)	(25.232)
di cui: verso Parti Correlate	27	(2.427)	(1.778)	(1.243)	(942)
Costi per il personale	28	(73.598)	(70.211)	(38.095)	(36.091)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(9.938)	(8.327)	(5.137)	(4.266)
Altri costi operativi	30	(3.355)	(3.130)	(1.962)	(2.020)
Costi per investimenti finanziati	9	(67.790)	(126.944)	(34.209)	(68.884)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(218.375)</b>	<b>(263.648)</b>	<b>(112.619)</b>	<b>(141.155)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>14.643</b>	<b>9.321</b>	<b>4.271</b>	<b>1.793</b>
Proventi finanziari	31	439	1.045	209	393
di cui: verso Parti Correlate	31	20	7	20	2
Oneri finanziari	32	(829)	(1.166)	(395)	(805)
di cui: verso Parti Correlate	32	(38)	(56)	(23)	(25)
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>(390)</b>	<b>(121)</b>	<b>(186)</b>	<b>(412)</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		332	(94)	201	(122)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>14.585</b>	<b>9.106</b>	<b>4.286</b>	<b>1.259</b>
Imposte sul reddito	33	(6.131)	(4.579)	(1.780)	(1.214)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>8.454</b>	<b>4.527</b>	<b>2.506</b>	<b>45</b>
UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE	36	1.428	2.561	-	-
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>9.882</b>	<b>7.088</b>	<b>2.506</b>	<b>45</b>
ALTRI UTILI / (PERDITE) DA TRANSAZIONI CON NON SOCI		-	-	-	-
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>9.882</b>	<b>7.088</b>	<b>2.506</b>	<b>45</b>
(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		(44)	(46)	(37)	(46)
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		9.926	7.134	2.543	91
(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue		-	-	-	-
UTILE/(PERDITA) attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue		1.428	2.561	-	-

(\*) A seguito dell'introduzione dell'IFRIC 12 in connessione alla rilevazione degli effetti patrimoniale ed economici del contratto di gestione dell'infrastruttura ferroviaria in capo a FERROVIENORD, sono state rilevate le voci "Contributi per investimenti finanziati" e "Costi per investimenti finanziati" con riesposizione del dato comparativo del primo semestre 2009. Si rimanda alla Nota 2 "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010" del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per una puntuale disamina degli effetti della applicazione dell'IFRIC 12 sulle voci del conto economico complessivo consolidato.

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE				PATR. NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	PATR. NETTO TOTALE
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Riserva di Utili Indivisi	Utile dell'esercizio		
<i>Importi in migliaia di Euro</i>						
<b>Saldo 01.01.2009</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>83.100</b>	<b>7.963</b>	<b>241</b>	<b>229.092</b>
Destinazione utile 2008			7.963	(7.963)		
Utile (perdite) dell'esercizio				7.134	(46)	7.088
<b>Saldo 30.06.2009</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>91.063</b>	<b>7.134</b>	<b>195</b>	<b>236.180</b>
<b>Saldo 01.01.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>91.063</b>	<b>12.836</b>	<b>204</b>	<b>241.891</b>
Destinazione utile 2009			12.836	(12.836)		
Utile (perdite) dell'esercizio				9.926	(44)	9.882
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (*)			270			270
<b>Saldo 30.06.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>104.169</b>	<b>9.926</b>	<b>160</b>	<b>252.043</b>

(\*) Dividendi di competenza del Gruppo distribuiti da ASF Autolinee S.r.l. detenuta dal Gruppo al 24,5%. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto; poiché i risultati della partecipata sono allineati a quelli utilizzati in sede di valutazione del prezzo di acquisto originario della partecipazione, la valutazione con il metodo del patrimonio netto non determina effetti sul conto economico dell'esercizio e la distribuzione del dividendo ha esclusivo effetto sulla variazione degli utili indivisi del Gruppo.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>30.06/2010</b>	<b>30.06.2009</b>
	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>		
Utile netto	9.882	7.088
<i>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</i>	9.926	7.134
<i>Perdita attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</i>	(44)	(46)
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	501	446
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	9.134	7.856
Svalutazione di attività immateriali	291	
Plusvalenze/(Minusvalenza) da cessione di attività materiali	(11)	108
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(1.258)	(1.215)
Incasso interessi attivi	(419)	(1.019)
Proventi diversi non monetari	(149)	(149)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>17.971</b>	<b>13.115</b>
Variazione netta del fondo T.F.R.	(2.077)	(1.570)
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	(6)	(44)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	2.133	(1.669)
Decremento dei crediti commerciali	2.640	13.521
Incremento delle rimanenze	(1.420)	(1.406)
Incremento/(Decremento) degli altri crediti	2.152	(3.282)
Variazione netta del fondo svalutazione altri crediti		148
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	(60.306)	44.761
Incremento degli altri debiti	12.514	13.761
Pagamento imposte	(7.234)	(2.447)
Variazione nette imposte anticipate/differite	(147)	596
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>(33.780)</b>	<b>75.484</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di investimento</b>		
Investimenti in attività immateriali	(116)	(209)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(6.101)	(23.748)
Decremento dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati in prec. esercizi	(28.400)	(34.397)
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(67.790)	(126.944)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	66.358	112.835
Valore di cessione di attività materiali	109	153
Partecipazioni in altre imprese	(960)	
Incasso interessi attivi	419	1.019
Incremento dei crediti finanziari	(544)	(275)
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(37.025)</b>	<b>(71.566)</b>
<b>Flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>		
Attività cedute	7.005	(8.091)
Passività cedute	(6.204)	7.218
<b>Totale flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>	<b>801</b>	<b>(873)</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di finanziamento</b>		
Rimborsi dei finanziamenti verso enti pubblici		(755)
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(762)	(744)
Dividendi incassati	270	
Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie	2.354	(2.598)
<b>TOTALE Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>1.862</b>	<b>(4.097)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(68.142)</b>	<b>(1.052)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	122.837	78.812
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	54.695	77.760
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(68.142)</b>	<b>(1.052)</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30.06.2010**

### **Nota 1 Informazioni Generali**

#### **Attività del Gruppo**

Le Società appartenenti al Gruppo svolgono la propria attività prevalentemente nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; tali attività sono effettuate in forza di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia. Si rimanda alla relazione sulla gestione per maggiori dettagli sia in merito ai segmenti operativi del Gruppo che all'attività svolta da ciascuna partecipata.

La società capogruppo FNM S.p.A., domiciliata in P.le Cadorna, 14 - MILANO è quotata al mercato Standard classe 1 di Milano.

#### **Premessa**

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è stato predisposto ai sensi dell'art. 154 – ter del TUF così come innovato dal D.Lgs. 6 novembre 2007, n. 195, recante attuazione della Direttiva 2004/109/CE (anche definita “Direttiva Transparency”) e, allo scopo di fornire informazioni sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo. Esso è predisposto in applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS e, in particolare, del principio contabile IAS 34; conseguentemente, non sono riportate tutte le informazioni e le note del bilancio annuale e pertanto il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato i dati economici e del rendiconto finanziario del semestre sono confrontati con quelli dell'analogo periodo del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le poste della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2010 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2009.

Con riferimento allo IAS 1 gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria del Gruppo, lo stesso opera in continuità aziendale e il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto utilizzando principi contabili propri di un'azienda in funzionamento.

E' da rilevare a tale proposito che sono stati negoziati e sottoscritti in data 12 marzo 2009 il contratto di servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria tra FERROVIENORD e Regione Lombardia e in data 13 novembre 2009 il contratto di servizio per il trasporto pubblico ferroviario tra LeNORD e Regione Lombardia. Il Contratto di servizio per la gestione rete ha durata dall'1 gennaio 2009 al 17 marzo 2016, data di scadenza delle concessioni ferroviarie. In particolare il corrispettivo contrattualmente definito per il 2010 è pari ad Euro 87,3 milioni, soggetto ad un tasso di indicizzazione pari al 1% (2,3% nel 2009). Il Contratto di servizio del trasporto, invece, ha durata dall'1 gennaio 2009 al 31 dicembre 2014 e potrà essere rinnovato di 6 anni; la quota fissa del corrispettivo contrattualmente definito per il 2010 è pari ad Euro 81,7 milioni, soggetto ad un tasso di indicizzazione pari al 1% (2,3% nel 2009); la quota variabile di tale contratto è correlata ai treniKM percorsi. Si rimanda alla relazione sulla gestione in merito al trasferimento del citato contratto alla società, partecipata congiuntamente con Trenitalia, denominata Trenitalia-LeNORD S.r.l., che – a partire dal 15 novembre 2009 – è subentrata a LeNORD nella gestione del citato contratto ed ai potenziali effetti sul finanziamento del trasporto ferroviario regionale della Legge n. 122 del 20 luglio 2010 di conversione del D.L. 78/2010, recante “misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica”.

## **Nota 2 Schemi di bilancio, principi contabili e criteri di valutazione**

Nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 a cui si rimanda per una analisi dettagliata, integrati da quanto descritto nel successivo paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2010”.

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

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in modo puntuale in occasione della predisposizione del bilancio annuale, essendo il dato semestrale soggetto a maggiore attività estimativa anche da parte dell’attuario esterno. Infine, il calcolo delle imposte è effettuato sulla base della stima del reddito imponibile dell’intero esercizio, come consentito dallo IAS 34, con introduzione di una componente estimativa connessa all’alea di incertezza del risultato imponibile stesso.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2010**

Di seguito sono riportati nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni che, in quanto applicabili dall’1 gennaio 2010, integrano a partire da tale data i principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

#### IFRIC 12

L’adozione dell’IFRIC 12 in connessione alla rilevazione degli effetti patrimoniali ed economici del contratto di gestione dell’infrastruttura ferroviaria in capo a FERROVIENORD secondo il modello dell’attività finanziaria, ha determinato significativi impatti sull’esposizione delle transazioni patrimoniali ed economiche connesse al finanziamento delle attività materiali previste in tale accordo, senza effetti sul risultato d’esercizio e sul patrimonio netto.

In particolare, secondo quanto previsto dall’IFRIC 12, il modello dell’attività finanziaria è applicabile alla fattispecie in quanto l’operatore FERROVIENORD ha il diritto incondizionato a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente dal soggetto garante dell’investimento - ovvero Regione Lombardia - a prescindere dall’effettivo utilizzo dell’infrastruttura ferroviaria. Tali flussi di cassa corrispondono ai costi sostenuti per la gestione del contratto. Conseguentemente, l’operatore non deve iscrivere tra le proprie attività l’infrastruttura o, più in generale, il bene finanziato, ma deve iscrivere nel conto economico dell’esercizio i costi relativi all’investimento effettuato secondo quanto previsto dallo IAS 11 e, tra i ricavi, i contributi corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento degli stessi. La quota di tali contributi non ancora incassata alla data di bilancio è iscritta tra i crediti finanziari a breve termine.

Di conseguenza, come evidenziato in calce al prospetto del Conto Economico Complessivo Consolidato, sono state rilevate le voci “Contributi per investimenti finanziati” e “Costi per investimenti finanziati” con riesposizione del dato comparativo del primo semestre 2009 per ammontari corrispondenti e determinati secondo quanto previsto dallo IAS 11; l’applicazione del principio non ha quindi determinato modifiche al valore del risultato del primo semestre 2009, risultante dalla rendicontazione infrannuale al tempo approvata, né al risultato del primo semestre 2010, qualora – anche con riferimento a tale periodo - fossero stati applicati i criteri di rilevazione delle attività finanziate adottati nella informativa finanziaria pubblicata con riferimento ad esercizi precedenti alla entrata in vigore dell’IFRIC 12.

La quota di tali contributi non ancora incassata alla data di bilancio è iscritta tra i crediti finanziari. Si segnala inoltre che, sempre in applicazione dell’IFRIC 12, i beni gratuitamente devolvibili non sono più rilevati tra le attività materiali ma sono classificati tra le attività immateriali. Infine, l’adozione dell’IFRIC 12 ha richiesto anche la riclassificazione dei bilanci comparativi in modo da garantire la comparabilità dei dati contabili e la presentazione, ai sensi dello IAS 1 par. 39, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata all’1 gennaio 2009. L’applicazione del principio non ha quindi determinato modifiche al valore del patrimonio netto al 30 giugno 2009, risultante dalla rendicontazione infrannuale al tempo approvata né al patrimonio netto al 30 giugno 2010 qualora – anche con riferimento a tale periodo - fossero stati applicati i criteri di rilevazione delle attività finanziate adottati nella informativa finanziaria pubblicata con riferimento ad esercizi precedenti alla entrata in vigore dell’IFRIC 12.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2009 ed al 1° gennaio 2009 con evidenza e quantificazione dell’effetto dell’adozione dell’IFRIC 12 su ciascuna delle voci dell’attivo e del passivo.

Importi in migliaia di Euro	31/12/2009	EFFETTO IFRIC 12	RICLASSIFICATO 31/12/2009	01/01/2009	EFFETTO IFRIC 12	RICLASSIFICATO 01/01/2009
<b>ATTIVO</b>						
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Attività Materiali	315.520	(85.402)	230.118	308.702	(90.743)	217.959
Attività Immateriali	2.377	2.595	4.972	2.371	3.012	5.383
Partecipazioni in imprese collegate	3.616		3.616	3.616		3.616
Partecipazioni in altre imprese	5		5	5		5
Crediti Finanziari	196		196	287		287
Imposte Anticipate	7.203		7.203	5.430		5.430
Altri Crediti	316		316	517		517
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>329.233</b>	<b>(82.807)</b>	<b>246.426</b>	<b>320.928</b>	<b>(87.731)</b>	<b>233.197</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze	19.089		19.089	17.782		17.782
Crediti Commerciali	53.415		53.415	71.289		71.289
Altri Crediti	79.911		79.911	61.832		61.832
Crediti Finanziari	11.625	82.807	94.432	2.211	87.731	89.942
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	122.838		122.838	78.814		78.814
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>286.878</b>	<b>82.807</b>	<b>369.685</b>	<b>231.928</b>	<b>87.731</b>	<b>319.659</b>
Attività destinate alla vendita	11.290		11.290	4.285		4.285
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>627.401</b>	<b>0</b>	<b>627.401</b>	<b>557.141</b>	<b>0</b>	<b>557.141</b>

Le riclassifiche evidenziate riguardano lo storno dalle “Attività Materiali” dei valori contabili residui dei beni finanziati da Regione Lombardia, la rilevazione tra i “Crediti Finanziari” della quota dei contributi regionali, rilevata a conto economico e non ancora incassata alla data di bilancio, e la riclassifica dei beni gratuitamente devolvibili dalle “Attività Materiali” alle “Attività Immateriali”.

La variazione del valore dei Crediti Finanziari delle “Attività correnti”, determinata dalla applicazione dell’IFRIC 12 sopra evidenziata, ha determinato modifiche alla posizione finanziaria netta, così come prevista dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 (ed in particolare alla voce “E – Crediti finanziari correnti”).

Di seguito sono elencate altre modifiche agli IFRS (“improvement”) emesse dallo IASB che comportano un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, nonché gli exposure drafts che potranno avere un impatto sull’informativa fornita dal Gruppo, tralasciando invece le modifiche che determinano solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, e quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili al Gruppo FNM.

IAS 7 – Rendiconto finanziario. L’emendamento richiede che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un’attività non corrente nella situazione patrimoniale-finanziaria possano essere classificati nel rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel riconoscimento di una attività non corrente (come può essere il caso di spese promozionali e di pubblicità o di training del personale) debbano essere classificati come derivanti dall’attività operativa. L’adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull’informativa fornita dal Gruppo.

IAS 17 – Leasing. A seguito delle modifiche si applicano anche ai terreni in locazione le condizioni generali previste dallo IAS 17 ai fini della classificazione del contratto come *leasing finanziario* o *operativo* indipendentemente dall’ottenimento del titolo di proprietà al termine del contratto. Prima delle modifiche, il principio contabile prevedeva che qualora il titolo di proprietà del terreno oggetto di locazione non fosse stato trasferito al termine del contratto di locazione, lo stesso venisse classificato in locazione operativa in quanto avente vita utile indefinita. L’emendamento è applicabile dal 1 gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non ancora scaduti devono essere valutati separatamente, con l’eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo *leasing* contabilizzato come se il relativo contratto avesse natura finanziaria. L’adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull’informativa fornita dal Gruppo.

IAS 27 - Bilancio consolidato e separato. In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emendato lo IAS 27 stabilendo che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono essere rilevate con contropartita patrimonio netto. Inoltre viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere un’interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l’emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di interessenze di pertinenza dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove disposizioni devono essere applicate in modo prospettico dal 1 gennaio 2010. Nel semestre non sono state poste in essere transazioni che determinino l’applicazione di tale aggiornamento.

IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate. L’emendamento ha chiarito che l’IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l’informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni. L’adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull’informativa fornita dal Gruppo.

IFRS 8 – Settori operativi. Questo emendamento richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione. L'adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull'informativa fornita dal Gruppo.

#### ED 9 “Joint Arrangements”

Per completezza d'informativa, si segnala che l'ED 9 “Joint Arrangements” prevede che le partecipazioni in joint venture debbano essere esposte nel bilancio consolidato tramite l'applicazione del metodo del patrimonio netto e non consolidate integralmente; l'entrata in vigore di tale Exposure Draft (che, peraltro, non è stata ancora stabilita), determinerà effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto il significativo ammontare dell'attivo, del passivo e del conto economico afferenti le “joint venture” sono consolidati con il metodo proporzionale.

### Nota 3 Area di consolidamento e comparabilità dei bilanci

Si evidenzia che in data 11 gennaio 2010 è stata esercitata l'opzione di acquisto dell'11% di NORDCARGO da parte di DB Schenker Rail Italia S.r.l., che è diventata quindi socio di maggioranza della società, detenendo il 60% delle quote sociali, mentre il restante 40% è detenuto da FERROVIENORD S.p.A.. Pertanto la società NORDCARGO S.r.l. non risulta più soggetta ad un controllo congiunto dei soci ma, per quanto attiene il Gruppo FNM, la relativa partecipazione costituisce una partecipazione di collegamento; NORDCARGO quindi, come ASF Autolinee S.r.l., è stata consolidata applicando il metodo del patrimonio netto.

Si segnala inoltre che le società NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A., SeMS S.r.l. ed Omnibus Partecipazioni S.r.l. sono state consolidate con il metodo proporzionale, mentre per le altre società è stato applicato il metodo dell'integrazione globale.

Con riferimento alla modalità di consolidamento della partecipazione del 50% nella società Trenitalia – LeNORD S.r.l., come già diffusamente trattato nella informativa finanziaria consolidata annuale al 31 dicembre 2009, occorre tenere in considerazione che la *Corporate Governance* di Trenitalia – LeNORD S.r.l., per effetto della partecipazione paritetica dei soci al capitale sociale e delle maggioranze qualificate necessarie per la validità delle più rilevanti deliberazioni, determina che la partecipata non risulti assoggettata al controllo unico di uno dei due soci (o di altro soggetto), bensì ad un controllo congiunto di Trenitalia e di FNM.

Tale controllo congiunto, ai sensi dello IAS 31.21 "Partecipazioni in beni a controllo congiunto", implica che FNM debba rilevare nel proprio bilancio consolidato:

- la sua quota dei beni a controllo congiunto, classificata secondo la natura dei beni;
- qualsiasi passività sostenuta;
- la sua quota di qualsiasi passività riferita alla joint venture sostenuta congiuntamente con gli altri partecipanti;
- qualsiasi ricavo derivante dalla vendita o dall'utilizzo della sua quota dei prodotti ottenuti dalla joint venture, insieme alla sua quota di qualsiasi costo sostenuto dalla joint venture;
- qualsiasi costo sostenuto con riferimento alla sua partecipazione alla joint venture.

I beni assoggettati a controllo congiunto ai sensi dello IAS 31.21 sono rappresentati dai rami d'azienda affittati a Trenitalia – LeNORD S.r.l.

Per effetto dell'ulteriore pattuizione di *Corporate Governance* di Trenitalia – LeNORD per cui, durante l'intera fase di affitto dei rami d'azienda, la partecipazione di FNM e di Trenitalia agli utili e alle perdite di Trenitalia – LeNORD S.r.l. sarà correlata al risultato prodotto dal settore di impresa che utilizza rispettivamente il ramo d'azienda LeNORD e Trenitalia, il consolidamento delle attività, passività e dei costi e ricavi del ramo LeNORD non determina alcuna differenza nella presentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica consolidata di FNM rispetto alla situazione preesistente in cui il ramo d'azienda oggetto dell'affitto era consolidato integralmente tramite LeNORD.

Per completezza, si ricorda che l'esistenza di condizioni sospensive all'effettuazione del conferimento, rappresentate sia dall'esito positivo della verifica congiunta delle parti sui risultati della partnership nella fase di affitto dei rami di azienda, sia dall'ottenimento del nulla osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, fanno sì che al contratto di affitto di ramo d'azienda non possa essere applicato il trattamento contabile previsto dall'IFRIC 4 di anticipazione degli effetti del conferimento del ramo di Trenitalia.

## Nota 4 Conto economico complessivo consolidato per settore

Il Gruppo è organizzato nei seguenti 5 settori di attività maggiormente significativi:

- gestione servizi centralizzati: riguarda l'erogazione di servizi di contabilità; amministrazione del personale; servizi generali; supporto allo sviluppo dei progetti, coordinamento delle funzioni di segreteria societaria; attività e consulenza legale; tesoreria; pianificazione e controllo; ICT (Information & Communication Technology); acquisti, gare e appalti; gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione.
- gestione della infrastruttura ferroviaria: riguarda la manutenzione e la realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista è definito nel "Contratto di Servizio Gestione Rete", stipulato con la Regione Lombardia, come meglio analizzato nella Relazione sulla gestione.
- trasporto passeggeri su rotaia: riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale sulla linea ferroviaria ottenuta in concessione. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito sia ricavi derivanti dal Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per l'espletamento del servizio di trasporto, sia ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti. Come meglio analizzato nella Relazione sulla gestione, si evidenzia che tale attività è gestita dal 15 novembre 2009 dalla società Trenitalia – LeNORD.
- trasporto passeggeri su gomma: riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale svolto con autobus nelle province di Varese, Brescia e Como. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti, da contributi regionali per le attività svolte nelle province di Varese e Brescia e da contratti di servizio per l'attività effettuata in provincia di Como.
- gestione elettrodotto Mendrisio – Cagno. Nel corso dell'esercizio 2009 è entrata in funzione la merchant line Mendrisio – Cagno, in relazione alla quale il Gruppo ha conseguito ricavi derivanti dalla cessione di capacità di interconnessione.

Le seguenti tabelle presentano dati economici del Gruppo in relazione ai cinque settori di attività.

Primo semestre 2009	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto passeggeri su gomma	Energia	Altri	Elisioni	Totale	Trasporto merci su rotaia	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	23.327	52.276	79.342	9.364		16.827	(26.092)	<b>155.044</b>		
Vendite intersegmento	(18.114)	(2.442)	(730)	(1.515)		(3.291)	26.092			
Contributi per investimenti finanziati		126.944						<b>126.944</b>		
<b>Ricavi netti terzi</b>	<b>5.213</b>	<b>176.778</b>	<b>78.612</b>	<b>7.849</b>		<b>13.536</b>		<b>281.988</b>	<b>9.019</b>	<b>272.969</b>
Costi di settore	(18.854)	(50.017)	(76.140)	(9.628)	(96)	(17.211)	26.092	<b>(145.854)</b>		
Acquisti intersegmento	1.446	5.514	17.816	337	1	978	(26.092)			
Costi per investimenti finanziati		(126.944)						<b>(126.944)</b>		
<b>Costi netti terzi</b>	<b>(17.408)</b>	<b>(171.447)</b>	<b>(58.324)</b>	<b>(9.291)</b>	<b>(95)</b>	<b>(16.233)</b>		<b>(272.798)</b>	<b>(9.150)</b>	<b>(263.648)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.195)</b>	<b>5.331</b>	<b>20.288</b>	<b>(1.442)</b>	<b>(95)</b>	<b>(2.697)</b>		<b>9.190</b>	<b>(131)</b>	<b>9.321</b>
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>707</b>	<b>(397)</b>	<b>(283)</b>	<b>(152)</b>		<b>4</b>		<b>(121)</b>		<b>(121)</b>
<b>Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>									<b>(94)</b>	<b>(94)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>								<b>9.069</b>	<b>(131)</b>	<b>9.106</b>
Imposte								<b>(4.542)</b>	<b>(37)</b>	<b>(4.579)</b>
<b>Risultato d'esercizio da operazioni in continuità</b>								<b>4.527</b>		<b>4.527</b>
<b>Risultato da operazioni discontinue</b>								<b>2.561</b>		<b>2.561</b>
<b>Risultato netto d'esercizio</b>								<b>7.088</b>		<b>7.088</b>

Primo semestre 2010	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto passeggeri su gomma	Energia	Altri	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	26.444	54.616	100.544	10.423	3.073	9.485	(39.357)	<b>165.228</b>
Vendite intersegmento	(19.582)	(4.537)	(1.333)	(1.533)		(12.372)	39.357	
Contributi per investimenti finanziati		67.790						<b>67.790</b>
<b>Ricavi netti terzi</b>	<b>6.862</b>	<b>117.869</b>	<b>99.211</b>	<b>8.890</b>	<b>3.073</b>	<b>(2.887)</b>		<b>233.018</b>
Costi di settore	(20.940)	(52.254)	(95.436)	(10.687)	(1.690)	(8.935)	39.357	<b>(150.585)</b>
Acquisti intersegmento	1.600	5.866	30.308	338	97	1.148	(39.357)	
Costi per investimenti finanziati		(67.790)						<b>(67.790)</b>
<b>Costi netti terzi</b>	<b>(19.340)</b>	<b>(114.178)</b>	<b>(65.128)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(7.787)</b>		<b>(218.375)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.478)</b>	<b>3.691</b>	<b>34.083</b>	<b>(1.459)</b>	<b>1.480</b>	<b>(10.674)</b>		<b>14.643</b>
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>48</b>	<b>(201)</b>	<b>(223)</b>	<b>(86)</b>		<b>72</b>		<b>(390)</b>
<b>Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>								<b>332</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>								<b>14.585</b>
<b>Imposte</b>								<b>(6.131)</b>
<b>Risultato d'esercizio da operazioni in continuità</b>								<b>8.454</b>
<b>Risultato da operazioni discontinue</b>								<b>1.428</b>
<b>Risultato netto d'esercizio</b>								<b>9.882</b>

Le transazioni tra i settori sono concluse a normali condizioni di mercato.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

### Nota 5 Attività materiali

Al 1° gennaio 2010 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2010		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.252	(9.037)	30.215
Impianti e macchinario	63.603	(33.455)	30.148
Attrezzature industriali e commerciali	7.344	(5.739)	1.605
Altri beni	267.975	(107.347)	160.628
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.522		7.522
<b>Totale attività materiali</b>	<b>385.696</b>	<b>(155.578)</b>	<b>230.118</b>

La movimentazione del primo semestre 2010 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
<b>Valore netto al 01.01.2010</b>	<b>30.215</b>	<b>30.148</b>	<b>1.605</b>	<b>160.628</b>	<b>7.522</b>	<b>230.118</b>
Investim. finanziati con mezzi propri	16	2.727	265	970	2.123	6.101
Riclassificazioni da attività immateriali	233			326	(180)	379
Dismissioni: Alienazione Lorde		(1.167)	(13)	(28)	(12)	(1.220)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to		1.086	8	28		1.122
Quote di Ammortamento	(371)	(2.115)	(179)	(6.469)		(9.134)
<b>Valore netto al 30.06.2010</b>	<b>30.093</b>	<b>30.679</b>	<b>1.686</b>	<b>155.455</b>	<b>9.453</b>	<b>227.366</b>

Al 30 giugno 2010 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	30.06.2010		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.501	(9.408)	30.093
Impianti e macchinario	65.163	(34.484)	30.679
Attrezzature industriali e commerciali	7.596	(5.910)	1.686
Altri beni	269.243	(113.788)	155.455
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.453		9.453
<b>Totale attività materiali</b>	<b>390.956</b>	<b>(163.590)</b>	<b>227.366</b>

Gli incrementi del periodo della voce “Impianti e Macchinario” (euro 2.727 migliaia) si riferiscono principalmente all’acquisizione di n. 60 veicoli bimodali e di n. 4 autobus.

Le alienazioni lorde del periodo pari ad euro 1.167 migliaia della voce “Impianti e Macchinario” si riferiscono principalmente alla dismissione di 10 autobus da parte della controllata FNM Autoservizi S.p.A., pressoché interamente ammortizzati.

La voce “Altri beni” comprende materiale rotabile, automezzi, linee sociali e beni concessi in locazione operativa, con incremento del periodo di euro 970 migliaia relativo prevalentemente ad apparati hardware.

Con riferimento alla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, l’incremento del periodo, per euro 2.123 migliaia, si riferisce principalmente ai costi sostenuti per il montaggio in opera sulle locomotive diesel-elettriche serie DE520 di Sistemi Tecnologici di Bordo, necessari per consentire l’omologazione dei rotabili sulla rete RFI, per complessivi 0,7 milioni di euro, alle spese relative al progetto di riqualificazione delle stazioni della rete sociale, per complessivi 0,5 milioni di euro,

nonché a lavori di ristrutturazione all'interno dell'immobile di Piazza Cadorna in Milano (0,3 milioni di euro).

Come ampiamente riferito nella Nota 2, l'adozione dell'IFRIC 12 comporta che gli investimenti operati sull'infrastruttura e sul materiale rotabile, interamente finanziati da Regione Lombardia, non vengano esposti tra le Attività materiali, ma, secondo quanto previsto dallo IAS 11, nei costi dell'esercizio. L'ammontare di tali investimenti, nel periodo oggetto di analisi, è stato pari a 67,790 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 126,944 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009, principalmente per il minore ammontare di stati di avanzamento lavori relativi alla fornitura di nuovi rotabili TSR (28,2 milioni di euro rispetto ai 98,3 del primo semestre 2009).

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale di cui alla Nota 17 e alla Nota 22 l'effetto sul bilancio al 30 giugno 2010 sarebbe stato il seguente:

Primo semestre 2010	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	30.093	(10.307)	19.786
Impianti e macchinario	30.679	(7.899)	22.780
Attrezzature industriali e commerciali	1.686		1.686
Altri beni	155.455	(12.106)	143.349
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.453		9.453
<b>Totale attività materiali</b>	<b>227.366</b>	<b>(30.312)</b>	<b>197.054</b>

Nel primo semestre 2010 non sono stati rilevati indicatori endogeni ed esogeni che abbiano implicato l'effettuazione del *test di impairment*.

## Nota 6 Attività Immateriali

Al 1° gennaio 2010 le attività immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2010		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.366	(2.142)	224
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33	(30)	3
Immobilizzazioni in corso e acconti	670		670
Altre	3.257	(1.777)	1.480
Beni devolvibili	45.753	(43.158)	2.595
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>52.079</b>	<b>(47.107)</b>	<b>4.972</b>

La movimentazione del primo semestre 2010 è stata la seguente:

Descrizione	Diritti di brevetto ind.le e util. op. ing.	Concessioni licenze e marchi	Immobiliz. in corso e acconti	Altre	Beni devolvibili	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2010</b>	<b>224</b>	<b>3</b>	<b>670</b>	<b>1.480</b>	<b>2.595</b>	<b>4.972</b>
Acquisizioni / Capitalizzazioni	23		16	77		116
Riclassificazioni ad attività materiali			(379)			(379)
Svalutazione di attività immateriali			(291)			(291)
Quote di Ammortamento	(41)	(2)		(250)	(208)	(501)
<b>Valore netto al 30.06.2010</b>	<b>206</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>1.307</b>	<b>2.387</b>	<b>3.917</b>

Al 30 giugno 2010 le attività immateriali risultano pertanto costituite come segue:

Descrizione	30.06.2010		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.389	(2.183)	206
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33	(32)	1
Immobilizzazioni in corso e acconti	16		16
Altre	3.334	(2.027)	1.307
Beni devolvibili	45.753	(43.366)	2.387
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>51.525</b>	<b>(47.608)</b>	<b>3.917</b>

I decrementi dalla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” pari ad euro 379 migliaia sono prevalentemente riconducibili a riclassificazioni alla voce “Attività materiali”.

Si rileva che, in applicazione dell'IFRIC 12, è stata operata la riclassifica dei beni gratuitamente devolvibili dalle “Attività Materiali” alle “Attività Immateriali” (Nota 2).

La svalutazione di attività immateriali è connessa alla svalutazione dei costi di impianto e ampliamento capitalizzati in VIENORD per il venir meno della loro utilità pluriennale.

Nel primo semestre 2010 non sono stati rilevati indicatori endogeni ed esogeni che abbiano implicato l'effettuazione del *test di impairment*, oltre alla rilevazione della svalutazione soprammenzionata connessa al venir meno del requisito di pluriennalità proprio delle attività non correnti.

## Nota 7 Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese

Le variazioni intervenute durante il primo semestre 2010 sono così analizzabili:

Descrizione	01.01.2010 Valore a Bilancio	Variazioni			30.06.2010 Valore a Bilancio
		Incrementi	Svalutazioni	Decrementi	
Partecipazioni in imprese collegate:					
ASF Autolinee	3.616				3.616
NORDCARGO S.r.l.		960			960
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>3.616</b>	<b>960</b>			<b>4.576</b>
Partecipazioni in altre imprese					
STECAV	3				3
Libera Energia	2				2
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>5</b>				<b>5</b>

La partecipazione in ASF Autolinee si riferisce al 24,5% del capitale della società. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto; poiché i risultati della partecipata nel primo semestre 2010 sono allineati a quelli utilizzati in sede di valutazione del prezzo di acquisto originario della partecipazione, la valutazione con il metodo del patrimonio netto non determina effetti sul conto economico del semestre. Il dividendo distribuito dalla partecipata, per euro 270 migliaia, è rilevato quindi come una variazione degli utili indivisi.

In data 11 gennaio 2010 è stata esercitata l'opzione di acquisto dell'11% di NORDCARGO da parte di DB Schenker Rail Italia S.r.l., che è diventata quindi socio di maggioranza della società, detenendo il 60% delle quote sociali, mentre il restante 40% è detenuto da FERROVIENORD S.p.A.. Pertanto la società NORDCARGO S.r.l. non risulta più soggetta ad un controllo congiunto dei soci ma, per quanto attiene il Gruppo FNM, la relativa partecipazione costituisce una partecipazione di collegamento; NORDCARGO quindi è stata consolidata applicando il metodo del patrimonio netto.

Nella seguente tabella viene rappresentata la composizione del valore della partecipazione:

Descrizione	Valore alla data di acquisizione	Risultato del periodo	30.06.2010 Valore a Bilancio
NORDCARGO S.r.l.	628	332	960
<b>Totale</b>	<b>628</b>	<b>332</b>	<b>960</b>

## Nota 8 Rimanenze

Le rimanenze risultano così costituite:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Materiale d'armamento	4.334	4.256
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	1.784	1.215
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	9.121	8.237
Ricambi elettronici per rotabili	4.090	4.006
Altri materiali ausiliari	6.636	6.831
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(5.456)	(5.456)
<b>Totale</b>	<b>20.509</b>	<b>19.089</b>

L'incremento riguarda principalmente materiale per la manutenzione dei rotabili ferroviari. Dalle analisi effettuate sull'obsolescenza delle rimanenze al 30 giugno 2010 non si sono ravvisate necessità di revisione del fondo in essere al 31 dicembre 2009.

## Nota 9 Crediti finanziari

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2009		
	Non correnti	Correnti	Totale
Incassi stazioni sociali non versati		1.158	1.158
Deposito vincolato		10.000	10.000
Altri	196	467	663
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>196</b>	<b>11.625</b>	<b>11.821</b>
Crediti finanziari per servizi in concessione		82.807	82.807
<b>Totale crediti finanziari verso parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>82.807</b>	<b>82.807</b>
<b>Totale</b>	<b>196</b>	<b>94.432</b>	<b>94.628</b>

Descrizione	30.06.2010		
	Non correnti	Correnti	Totale
Incassi stazioni sociali non versati		1.953	1.953
Deposito vincolato		10.000	10.000
Altri	198	214	412
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>198</b>	<b>12.167</b>	<b>12.365</b>
Crediti finanziari per servizi in concessione		84.239	84.239
<b>Totale crediti finanziari verso parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>84.239</b>	<b>84.239</b>
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>96.406</b>	<b>96.604</b>

La voce "Deposito vincolato" si riferisce ad un certificato di deposito, sottoscritto nell'esercizio 2009, con scadenza ad aprile 2011.

Si evidenzia che, in applicazione dell'IFRIC 12, nei "Crediti finanziari per servizi in concessione" è stata iscritta la quota di contributi, corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento, non ancora incassata alla data di bilancio (Nota 2).

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

Descrizione	Importo
<b>Crediti finanziari per servizi in concessione 01.01.2010</b>	<b>82.807</b>
Contributi incassati nel periodo	(66.358)
Credito per costi sostenuti nel periodo e non finanziati	67.790
<b>Crediti finanziari per servizi in concessione 30.06.2010</b>	<b>84.239</b>

## Nota 10 Crediti commerciali

Descrizione	Correnti	
	30.06.2010	31.12.2009
Crediti verso clienti - lordi	26.917	18.933
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(5.353)	(5.359)
Crediti verso clienti - netti	21.564	13.574
Crediti verso parti correlate	29.217	39.841
<b>Totale</b>	<b>50.781</b>	<b>53.415</b>

Il valore equo dei crediti, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento), approssima il valore di iscrizione degli stessi al 30.06.2010 e al 31.12.2009.

I “Crediti verso clienti” aumentano principalmente in relazione al credito verso Trenitalia per il servizio svolto da Trenitalia – LeNORD S.r.l. sulla linea S5 Varese/Gallarate – Pioltello (5,5 milioni di euro).

Il decremento dei “crediti verso parti correlate” è determinato prevalentemente dall’incasso di 24,2 milioni di euro, avvenuto in data 29 giugno, della seconda trimestralità del Contratto di Servizio di FERROVIENORD.

## Nota 11 Altri Crediti

La composizione di tale voce può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2009		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		2.256	2.256
Crediti tributari	124	49.527	49.651
Crediti diversi	192	17.558	17.750
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(692)	(692)
<b>Totale altri crediti</b>	<b>316</b>	<b>68.649</b>	<b>68.965</b>
Crediti verso parti correlate		11.262	11.262
<b>Totale altri crediti verso parti correlate</b>		<b>11.262</b>	<b>11.262</b>
<b>Totale</b>	<b>316</b>	<b>79.911</b>	<b>80.227</b>

Descrizione	30.06.2010		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		2.958	2.958
Crediti tributari	81	57.143	57.224
Crediti diversi	145	17.533	17.678
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(692)	(692)
<b>Totale altri crediti</b>	<b>226</b>	<b>76.942</b>	<b>77.168</b>
Crediti verso parti correlate		8.140	8.140
<b>Totale altri crediti verso parti correlate</b>		<b>8.140</b>	<b>8.140</b>
<b>Totale</b>	<b>226</b>	<b>85.082</b>	<b>85.308</b>

Il valore equo dei crediti, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento), approssima il valore di iscrizione degli stessi al 30.06.2010 e al 31.12.2009.

I “Crediti verso lo Stato per contributi” riguardano l'onere a carico del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri (1,919 milioni di euro) e contributi per investimenti (1,039 milioni di euro).

I “Crediti tributari” si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo (48,296 milioni di euro) e per acconti IRES e IRAP versati nel mese di giugno (4,429 milioni di euro); l'incremento è determinato principalmente dalla liquidazione dell'IVA del primo semestre 2010. Si evidenzia che nel mese di settembre 2009 la capogruppo FNM S.p.A. ha chiesto a rimborso un importo pari a 29,388 milioni di euro; nel mese di marzo 2010, a seguito della presentazione della dichiarazione IVA per il periodo di imposta 2009, la Capogruppo ha chiesto a rimborso un'ulteriore somma, pari a 17,258 milioni di euro.

I “Crediti verso parti correlate” sono commentati alla Nota 35.

## Nota 12 Attività e passività destinate alla vendita

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue

Attività destinate alla vendita	30.06.2010	31.12.2009
FNM SPA: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	4.285	4.285
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
<b>NORDCARGO Srl</b>		
- Immobilizzazioni materiali		29
- Immobilizzazioni immateriali		2
- Crediti commerciali		4.599
- Imposte anticipate		333
- Altri crediti		2.041
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1
Totale		7.005
<b>Totale</b>	<b>4.285</b>	<b>11.290</b>

Passività connesse ad attività destinate alla vendita	30.06.2010	31.12.2009
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
<b>NORDCARGO Srl</b>		
- Fondi rischi ed oneri		53
- Trattamento di fine rapporto		275
- Debiti verso fornitori		3.676
- Debiti tributari		222
- Altri debiti		1.978
Totale		6.204
<b>Totale</b>		<b>6.204</b>

La voce “attività destinate alla vendita” contiene il valore delle aree di Milano Affori di proprietà del Gruppo. Per maggiori dettagli sugli sviluppi del progetto di valorizzazione delle aree di Milano Affori si rinvia alla relazione sulla gestione, Paragrafo 5 (FNM – Gestione immobiliare).

Nelle voci “Attività destinate alla vendita” e “Passività connesse ad attività destinate alla vendita” al 31 dicembre 2009 erano contenute le attività e passività al 31 dicembre 2009 afferenti NORDCARGO S.r.l., in quanto destinate alla cessione, che si è effettivamente realizzata in data 11 gennaio 2010 e che ha comportato, come meglio esplicitato in Nota 3, il decremento della quota di possesso detenuta dal Gruppo nella società dal 51% al 40%.

### Nota 13 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Depositi bancari e postali	54.612	122.781
Denaro e valori in cassa	84	57
<b>Totale</b>	<b>54.696</b>	<b>122.838</b>

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

Il tasso medio effettivo di rendimento dei conti correnti bancari è stato dell'1,34%.

La diminuzione della liquidità è prevalentemente correlata al pagamento, avvenuto nel corso del mese di gennaio per un importo pari a 52 milioni di euro, di stati di avanzamento lavori di fornitori, per i quali il Gruppo aveva incassato i relativi contributi nello scorso esercizio.

Si riporta di seguito la riconciliazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti con quelle esposte nel rendiconto finanziario:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Depositi bancari e postali	54.612	122.781
Denaro e valori in cassa	84	57
Conti Correnti bancari passivi	(1)	(1)
<b>Totale</b>	<b>54.695</b>	<b>122.837</b>

## Nota 14 Patrimonio netto

Descrizione	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di Maggioranza				Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di minoranza	Patrimonio netto totale
	Capitale	Altre riserve	Utili/Perdite Indivisi	Utili/Perdite di periodo		
<b>Saldo 1.1.2009</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>83.100</b>	<b>7.963</b>	<b>241</b>	<b>229.092</b>
Destinazione utile 2008			7.963	(7.963)		-
Utile (perdite) di periodo				7.134	(46)	7.088
<b>Saldo 30.06.2009</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>91.063</b>	<b>7.134</b>	<b>195</b>	<b>236.180</b>
<b>Saldo 1.1.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>91.063</b>	<b>12.836</b>	<b>204</b>	<b>241.891</b>
Destinazione utile 2009			12.836	(12.836)		-
Utile (perdite) di periodo				9.926	(44)	9.882
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (*)			270			270
<b>Saldo 30.06.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>104.169</b>	<b>9.926</b>	<b>160</b>	<b>252.043</b>

(\*) Sono relativi ai dividendi di competenza del Gruppo distribuiti da ASF Autolinee S.r.l. detenuta dal Gruppo al 24,5%. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto; poiché i risultati della partecipata sono allineati a quelli utilizzati in sede di valutazione del prezzo di acquisto originario della partecipazione, la valutazione con il metodo del patrimonio netto non determina effetti sul conto economico dell'esercizio e la distribuzione del dividendo ha esclusivo effetto sulla variazione degli utili indivisi del Gruppo (Nota 7).

## Nota 15 Debiti finanziari

I debiti finanziari sono di seguito dettagliati:

Descrizione	31.12.2009		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	15.767	1.469	17.236
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.604		5.604
Conto corrente di corrispondenza		3.344	3.344
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>21.371</b>	<b>4.813</b>	<b>26.184</b>
Debiti verso Regione Lombardia	6.141		6.141
<b>Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate</b>	<b>6.141</b>	<b>-</b>	<b>6.141</b>
<b>Totale</b>	<b>27.512</b>	<b>4.813</b>	<b>32.325</b>

Descrizione	30.06.2010		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	14.986	1.488	16.474
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.604		5.604
Conto corrente di corrispondenza		2.972	2.972
Altri debiti finanziari	1.200		1.200
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>21.790</b>	<b>4.460</b>	<b>26.250</b>
Debiti verso Regione Lombardia	7.380		7.380
Conto corrente di corrispondenza		287	287
<b>Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate</b>	<b>7.380</b>	<b>287</b>	<b>7.667</b>
<b>Totale</b>	<b>29.170</b>	<b>4.747</b>	<b>33.917</b>

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

La scadenza dei debiti finanziari non correnti è di seguito riportata:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Tra 1 e 2 anni	3.966	1.507
Tra 2 e 5 anni	16.568	16.502
Più di 5 anni	8.636	9.503
<b>Totale</b>	<b>29.170</b>	<b>27.512</b>

I valori equi delle suddette passività finanziarie approssimano il loro valore di carico.

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

Pagamenti minimi futuri del leasing	30.06.2010	31.12.2009
Meno di 1 anno	1.923	1.923
1 - 5 anni	7.692	7.692
Più di 5 anni	9.339	10.376
<b>Totale</b>	<b>18.954</b>	<b>19.991</b>
Interessi passivi futuri	(2.480)	(2.755)
<b>Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari</b>	<b>16.474</b>	<b>17.236</b>

Il valore attuale delle passività finanziarie relative ai contratti di locazione finanziaria è così scadenziato:

Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	30.06.2010	31.12.2009
Meno di 1 anno	1.489	1.469
1 - 5 anni	6.351	6.264
Più di 5 anni	8.634	9.503
<b>Totale</b>	<b>16.474</b>	<b>17.236</b>

Di seguito si riportano tabelle riepilogative dei contratti di locazione finanziaria in essere (contratti di lease in cui il Gruppo è locatario nel 2010).

Tipologia/Locatore	Oggetto	Valore attività	Sub-Leasing	Data inizio-Data fine contratto	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
Finanziario/MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	5.753	SI	01/07/2004-01/04/2019	6.002	592	5.410
Finanziario/MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	2.030	SI	01/10/2004-01/07/2019	2.058	208	1.850
Finanziario/MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	4.572	SI	01/10/2004-01/07/2019	4.609	472	4.137
Finanziario/Breda - Firema	N.1 TAF	3.538	SI	22/01/2002-21/01/2022	2.680	781	1.899
Finanziario/BPU Leas.	Fabbricato sito in Saronno	4.854		01/01/2001-31/05/2016	3.605	427	3.178
					<b>18.954</b>	<b>2.480</b>	<b>16.474</b>

## Nota 16 Posizione finanziaria netta

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto, secondo la Comunicazione CONSOB 6064293 del luglio 2006 e le relative note che riconducono ai dati di Stato Patrimoniale:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009	Note
A. Cassa	84	57	13
B. Depositi bancari e postali	54.612	122.781	13
<b>D. Liquidità (A+B)</b>	<b>54.696</b>	<b>122.838</b>	
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>12.167</b>	<b>11.625</b>	<b>9</b>
F. Debiti bancari correnti	(1)	(1)	13
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.747)	(4.813)	15
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(4.748)</b>	<b>(4.814)</b>	
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>62.115</b>	<b>129.649</b>	
M. Altri debiti non correnti	(29.170)	(27.512)	15
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>32.945</b>	<b>102.137</b>	

Il saldo dei “Crediti finanziari correnti” include 10 milioni di euro relativi a un certificato di deposito, sottoscritto nell’esercizio 2009, con scadenza ad aprile 2011.

## Nota 17 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Contributi in conto capitale	3.508	2.790
Risconto plusvalenze	1.770	1.919
Altre Passività	2.287	2.005
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>7.565</b>	<b>6.714</b>
Contributi in conto capitale verso parti correlate	23.598	24.466
<b>Totale passività non correnti verso parti correlate</b>	<b>23.598</b>	<b>24.466</b>
<b>Totale</b>	<b>31.163</b>	<b>31.180</b>

La voce “Contributi in conto capitale” concerne prevalentemente i finanziamenti ricevuti nell’anno 2001 ai sensi della Legge 270/97 dal Ministero dei Lavori Pubblici per la sistemazione della stazione di Milano Cadorna, pari a 1,5 milioni di euro, e contributi erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti per l’acquisto di autoveicoli a basso impatto ambientale per 1,7 milioni di euro.

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

La voce “Contributi in conto capitale verso Parti Correlate” si riferisce principalmente ai contributi erogati da Regione Lombardia per l’acquisto di materiale rotabile (11,1 milioni di euro), per la ristrutturazione dell’immobile sito in piazza Cadorna (5,6 milioni di euro), nonché per l’acquisto di autobus (5,1 milioni di euro).

## Nota 18 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono così composti:

Descrizione	Manutenzione ciclica	Personale	Trattamento quiescenza a altri rischi	Contenzioso fiscale	Totale Fondo
<b>Saldo 01.01.2010</b>	<b>2.872</b>	<b>1.474</b>	<b>1.416</b>		<b>5.762</b>
Incrementi Utilizzi	1.628	1.109	39 (793)	150	2.926 (793)
<b>Saldo 30.06.2010</b>	<b>4.500</b>	<b>2.583</b>	<b>662</b>	<b>150</b>	<b>7.895</b>

I fondi per rischi e oneri sono così scadenziati:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Corrente	3.350	2.845
Non corrente	4.545	2.917
<b>Totale</b>	<b>7.895</b>	<b>5.762</b>

I principali incrementi afferiscono per 1,6 milioni di euro al fondo manutenzione ciclica dei rotabili TSR di proprietà di Regione Lombardia (che al 30 giugno 2010 ammonta quindi a 4,5 milioni di euro), gestiti da FERROVIENORD e per 1,1 milioni di euro alla stima degli ulteriori aumenti contrattuali per l'esercizio 2010 per i dipendenti con CCNL Autoferrotranvieri.

In data 30 aprile si è concluso un accesso ispettivo da parte dell'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 1, presso la società FNM e per il periodo di imposta 2007: il processo verbale di constatazione contiene rilievi per un importo di circa 150.000 euro.

In considerazione dell'alea insita in un eventuale contenzioso tributario e dei costi da esso derivanti, tenuto conto dell'esiguità dell'importo contestato, la società ha ritenuto opportuno presentare adesione al processo verbale di constatazione; in attesa che l'Agenzia delle Entrate emetta atto di definizione di accertamento parziale, si è ritenuto opportuno accantonare al fondo rischi e oneri un importo pari a 150.000 euro.

L'utilizzo del periodo si riferisce principalmente alla definizione di un contenzioso con un fornitore relativamente a pretese attività di pulizia dei rotabili, per il quale nell'esercizio 2009 era stato accantonato un importo di 0,9 milioni di euro.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per considerazioni sulle altre situazioni di contenzioso commerciale e fiscale pendenti o definitesi nel corso del semestre; con riferimento ai contenziosi pendenti, le evoluzioni degli stessi non hanno determinato modifiche alle valutazioni del rischio di soccombenza del Gruppo e conseguenti revisioni di stime dei fondi per rischi ed oneri, fondi svalutazione crediti o debiti già iscritti al 31 dicembre 2009.

## Nota 19 Trattamento di fine rapporto

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	37.653	39.730

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

Descrizione	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Costi per servizio	17	15	23
Interessi	525	651	1.292
(Utili)/Perdite attuariali	351	724	200
<b>Totale</b>	<b>893</b>	<b>1.390</b>	<b>1.515</b>

Di seguito si illustra il movimento del debito relativo al trattamento di fine rapporto:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
<b>Debito di inizio anno</b>	<b>39.730</b>	<b>41.926</b>
Costo per servizi e utile attuariale	368	223
Costo per interessi	525	1.292
Utilizzi	(2.970)	(3.711)
<b>Debito di fine anno</b>	<b>37.653</b>	<b>39.730</b>

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Tasso di sconto	2,05	2,75
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,00	1,00
Tasso annuo inflazione	1,00	1,75
Tasso annuo incremento del TFR	1,00	1,00

Le assunzioni riguardanti le mortalità si basano sulle probabilità di morte delle popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per sesso. Tali probabilità sono state ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività. Si ricorda che il Gruppo ha adottato l'alternativa di contabilizzazione della componente utile/perdita attuariale che ne prevede il riconoscimento al conto economico alla voce "Costi per il personale".

## Nota 20 Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Debiti per fatture ricevute	89.336	146.027
Debiti per fatture da ricevere	34.569	66.882
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>123.905</b>	<b>212.909</b>
Debiti verso fornitori parti correlate	298	
<b>Totale debiti verso fornitori parti correlate</b>	<b>298</b>	
<b>Totale</b>	<b>124.203</b>	<b>212.909</b>

La diminuzione dei debiti verso fornitori è principalmente attribuibile al pagamento, avvenuto nel corso del mese di gennaio per un importo pari a 52 milioni di euro, di stati di avanzamento lavori su investimenti finanziati da Regione Lombardia.

La voce include i debiti nei confronti di Cogel S.p.A. (pari a 2,6 milioni di euro) e De Lieto (pari a 5,7 milioni di euro), in relazione ai quali sono in essere contenziosi più dettagliatamente illustrati in relazione sulla gestione cui si rimanda.

## Nota 21 Debiti tributari

I debiti tributari sono così dettagliati:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
IRPEF e ritenute	3.563	4.781
IRES	3.348	1.675
IRAP	3.034	681
Altre	35	71
<b>Totale</b>	<b>9.980</b>	<b>7.208</b>

L'incremento concerne la rilevazione dell'onere per IRES e IRAP effettuata su base annua tenuto conto dei risultati stimati al 31 dicembre 2010.

## Nota 22 Altre passività correnti

Le altre passività correnti sono così composte:

Descrizione	30.06.2010	31.12.2009
Contributi in conto capitale	867	886
Debiti verso il personale	22.889	15.756
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	904	904
Debiti verso istituti di previdenza	2.897	5.392
Acconti da clienti	3.864	4.026
Risconti passivi	1.713	1.343
Enti	939	529
Iva ad esigibilità differita	2.372	3.234
Altri	4.801	4.145
<b>Passività correnti</b>	<b>41.246</b>	<b>36.215</b>
Contributi in conto capitale v/Regione Lombardia	1.861	1.861
Debiti v/Regione Lombardia	6.175	7.079
Debiti v/Joint Venture	9.260	5.036
<b>Passività correnti v/ Parti Correlate</b>	<b>17.296</b>	<b>13.976</b>
<b>Totale</b>	<b>58.542</b>	<b>50.191</b>

Le altre passività correnti aumentano di 8,4 milioni di euro principalmente per l'incremento dei debiti verso il personale rispetto al 31 dicembre in quanto il saldo al 30 giugno comprende i ratei di mensilità e premi che saranno erogati nel corso del secondo semestre.

La voce "Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture" è relativa a spese generali sostenute su commesse del 2009 ancora in essere al 30 giugno 2010. All'ottenimento del rimborso di tali spese da parte del Ministero, il Gruppo provvederà a pareggiare tale conto con il credito iscritto in bilancio.

La voce "Acconti da clienti" è prevalentemente relativa a importi ricevuti per euro 3.046 migliaia per la realizzazione dell'elettrodotto tra Mendrisio e Cagno, alla caparra confirmatoria di euro 400 migliaia relativa all'acquisto del terreno di Affori, nonché ad importi ricevuti per la realizzazione della centrale di Ceriano Laghetto per euro 171 migliaia.

La voce "Debiti verso Regione Lombardia" si riferisce all'eccedenza dei contributi erogati dall'Ente a fronte degli investimenti effettuati dal Gruppo, per la quota già destinata ad investimenti stessi e non ancora liquidati ai fornitori.

La voce "Debiti verso Joint venture" include la quota parte non elisa nel processo di consolidamento dei debiti verso società consolidate con il metodo proporzionale.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

### Nota 23 Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Prodotti del traffico ferroviari	40.092	34.360
Prodotti del traffico automobilistici	3.083	2.487
Ricavi da contratto di servizio per settore automobilistico	1.484	1.424
Ricavi energia - capacità di interconnessione	3.072	
Locazione materiale rotabile	2.176	
Proventi immobiliari	369	405
Prestazioni fatturate	3.593	2.764
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>53.869</b>	<b>41.440</b>
Contratti di servizio TPL e gestione infrastruttura	88.144	82.721
Prodotti del traffico ferroviari	500	385
Prestazioni fatturate	4.487	4.473
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Parti Correlate</b>	<b>93.131</b>	<b>87.579</b>
<b>Totale</b>	<b>147.000</b>	<b>129.019</b>

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi - terzi*

La voce aumenta di 12,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009; la variazione è stata principalmente determinata dai seguenti elementi:

- la gestione del servizio di circolazione di treni a lunga percorrenza in servizio diurno tra Germania, Austria e Italia attraverso il Brennero, avviatosi nel mese di dicembre 2009 (4,5 milioni di euro);
- l'incremento dei ricavi del traffico, pari a 1,1 milioni di euro, determinato da maggiori introiti sulle linee del ramo Milano;
- la cessione della capacità di interconnessione all'elettrodotto Mendrisio – Cagno, entrato in esercizio nel luglio 2009 (3,1 milioni di euro);
- il noleggio a terzi di rotabili destinati al servizio Brennero (2,2 milioni di euro);
- la vendita da parte della controllata VIENORD degli spazi pubblicitari relativi al palinsesto della rete Digital Signage, entrata in funzione nel mese di novembre 2009 (0,8 milioni di euro).

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi – parti correlate*

La voce si incrementa di 5,6 milioni di euro principalmente in relazione all'aumento dei corrispettivi dei contratti di servizio stipulati con Regione Lombardia per il servizio di Trasporto Pubblico Locale effettuato da Trenitalia – LeNORD S.r.l., ramo LeNORD (5,0 milioni di euro) e la gestione dell'infrastruttura ferroviaria (0,4 milioni di euro).

### Nota 24 Contributi

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Contributi rinnovo CCNL Ministero	2.360	2.358
Altri contributi	331	405
<b>Contributi</b>	<b>2.691</b>	<b>2.763</b>
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	5.591	5.563
Contributi in conto esercizio Regione Lombardia	2.855	2.910
Altri contributi Regione Lombardia	927	849
<b>Contributi verso parti correlate</b>	<b>9.373</b>	<b>9.322</b>
<b>Totale</b>	<b>12.064</b>	<b>12.085</b>

La voce “contributi” non presenta variazioni di rilievo rispetto al corrispondente periodo del 2009.

## Nota 25 Altri proventi

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Indennizzi assicurativi	236	136
Canoni attivi di locazione	1.409	1.051
Sopravvenienze	603	331
Plusvalenza su attività materiali	55	20
Plusvalenze lease-back	149	149
Incrementi per lavori interni		109
Vendita materiali magazzino	350	21
Provvigioni	158	107
Prestazioni di servizi	70	226
Recupero costi	362	265
Multe e penalità	145	57
Altri proventi	134	294
<b>Altri proventi</b>	<b>3.671</b>	<b>2.766</b>
Proventi diversi con parti correlate	2.493	2.155
<b>Altri proventi parti correlate</b>	<b>2.493</b>	<b>2.155</b>
<b>Totale</b>	<b>6.164</b>	<b>4.921</b>

Gli “Altri proventi” aumentano di 0,9 milioni di euro; le principali variazioni riguardano l’aumento dei canoni attivi di locazione, determinato dal canone per l’utilizzo del sedime ferroviario necessario al funzionamento dell’elettrodotto Mendrisio – Cagno (0,3 milioni di euro), nonché i proventi per la vendita di materiali di magazzino necessari per la manutenzione di rotabili, anch’essi alienati a terzi (0,3 milioni di euro).

I “Proventi diversi con parti correlate” sono relativi al recupero delle spese generali connesse ad investimenti per l’ammodernamento dell’infrastruttura e per il rinnovo del materiale rotabile, riconosciuto da Regione Lombardia.

## Nota 26 Materie prime, materiali di consumo e merci utilizzate

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
FERROVIENORD S.p.A	2.367	2.607
FNM Autoservizi S.p.A.	2.114	1.934
LeNORD S.r.l.	640	4.526
Trenitalia-LeNORD Srl	4.245	
NordCom S.p.A.	71	45
<b>Totale</b>	<b>9.437</b>	<b>9.112</b>

Come già evidenziato nella Relazione sulla Gestione, a decorrere dal 1° gennaio 2010, nell'ambito del contratto di affitto di ramo d'azienda sottoscritto tra LeNORD e Trenitalia – LeNORD, LeNORD ha affittato a Trenitalia – LeNORD il magazzino alla consistenza in essere al 1° gennaio; Trenitalia - LeNORD ha pertanto gestito nel semestre gli acquisti di materiali necessari per la manutenzione dei rotabili.

## Nota 27 Costi per servizi

La composizione della voce “Costi per servizi” è di seguito dettagliata:

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Prestazioni di terzi - Manutenzioni	12.716	11.364
Energia di trazione	6.182	5.803
Prestazioni varie di terzi	5.280	4.300
Spese per i dipendenti	3.741	3.946
Acquisto tracce	3.310	1.704
Costo noleggio materiale rotabile	3.653	2.422
Assicurazioni	2.267	2.171
Utenze	2.342	2.513
Consulenze	2.689	2.260
Costi di informatica	1.922	1.598
Pulizia rotabili	2.114	1.687
Spese commerciali	1.382	1.103
Gestione automezzi	823	688
Spese legali, notarili e giudiziarie	335	574
Collaboratori a progetto	906	857
Altri oneri	2.168	1.156
<b>Costi per servizi</b>	<b>51.830</b>	<b>44.146</b>
Costi per servizi parti correlate	2.427	1.778
<b>Costi per servizi parti correlate</b>	<b>2.427</b>	<b>1.778</b>
<b>Totale</b>	<b>54.257</b>	<b>45.924</b>

I costi per servizi verso terzi presentano una crescita di 7,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2009; la variazione è determinata dall'aumento dei costi per l'acquisto delle tracce a seguito delle maggiori percorrenze sulla rete gestita da RFI (1,6 milioni di euro), per le attività di manutenzione affidate a società terze sull'infrastruttura e sui rotabili (1,4 milioni di euro), il noleggio di rotabili destinati al servizio Brennero (1,2 milioni di euro), canoni di locazione (0,9 milioni di euro), le consulenze (0,7 milioni di euro), le spese per l'energia di trazione (0,4 milioni di euro) e la pulizia dei rotabili (0,4 milioni di euro).

I costi per servizi verso parti correlate aumentano di 0,6 milioni di euro, principalmente per l'aumento dei costi di informatica determinato da maggiori attività manutentive e progettuali effettuate da Nordcom.

## Nota 28 Costi per il personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Salari e stipendi	51.881	50.399
Contributi previdenziali	15.134	14.870
Accantonamento debito per TFR	368	739
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	3.540	2.974
Accantonamento al fondo CCNL	1.109	365
Trattamento di quiescenza	391	29
Altri costi	1.175	835
<b>Totale</b>	<b>73.598</b>	<b>70.211</b>

I costi del personale presentano un aumento di 3,4 milioni di euro, determinato dalle seguenti variabili:

- incremento del numero medio dei dipendenti (2.757 rispetto ai 2.702 del primo semestre 2009).
- entrata a regime dell'ultimo rinnovo del CCNL degli Autoferrotranvieri sottoscritto il 30 aprile 2009;
- accantonamento al fondo rischi ed oneri di un importo pari a 1,1 milioni di euro, quale stima dei maggiori oneri derivanti dal previsto ulteriore rinnovo contrattuale per il biennio economico 2009 – 2010 (Nota 18).

## Nota 29 Ammortamenti e svalutazioni

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Ammortamenti immateriali	501	446
Ammortamenti materiali	9.134	7.856
Altre svalutazioni	291	
Svalutazione dei crediti del circolante	12	25
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>9.938</b>	<b>8.327</b>

L'incremento della voce "Ammortamenti e svalutazioni" è determinato prioritariamente dall'ammortamento di rotabili (treni TSR e locomotive E483) ed autobus immessi in servizio nel corso dell'esercizio 2009.

La voce "Altre svalutazioni" è riconducibile alla svalutazione dei costi di impianto e ampliamento capitalizzati in VIENORD (Nota 6).

## Nota 30 Altri costi operativi

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Accantonamento fondo rischi e oneri	1.817	838
Altri oneri	681	901
Imposte e tasse	530	763
Conguaglio assicurativo		388
Minusvalenze su attività materiali	36	128
Sopravvenienze passive	291	112
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>3.355</b>	<b>3.130</b>

L'incremento di tale voce è determinato dall'aumento dell'accantonamento al fondo rischi ed oneri, che si riferisce per 1,6 milioni di euro alla manutenzione ciclica del materiale rotabile tipo TSR di proprietà di Regione Lombardia, gestito dal concessionario FERROVIENORD S.p.A. (Nota 18).  
Le sopravvenienze passive sono principalmente riconducibili a franchigie assicurative relative ad indennizzi incassati nel semestre per incidenti di esercizi precedenti.

### Nota 31 Proventi finanziari

I proventi finanziari sono maturati su:

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Conti correnti bancari e depositi	419	1.038
<b>Totale proventi finanziari terzi</b>	<b>419</b>	<b>1.038</b>
Proventi finanziari parti correlate	20	7
<b>Totale</b>	<b>439</b>	<b>1.045</b>

I proventi finanziari diminuiscono di 0,6 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009 sia per la minore liquidità media disponibile (61,5 milioni di euro rispetto ai 93,4 del primo semestre 2009) sia per la riduzione del tasso d'interesse medio percepito, pari all'1,34%, rispetto al 2,27% del corrispondente periodo del 2009.

### Nota 32 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Contratti passivi di leasing finanziario	219	288
TFR	525	651
Altri	47	171
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>791</b>	<b>1.110</b>
Debito FRISL v/Regione Lombardia		20
Debito v/Società a controllo congiunto	38	36
<b>Oneri Finanziari v/Parti correlate</b>	<b>38</b>	<b>56</b>
<b>Totale</b>	<b>829</b>	<b>1.166</b>

Gli oneri finanziari diminuiscono di 0,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. La sopra citata riduzione dei tassi di interesse di mercato ha determinato, nell'ambito del ricalcolo attuariale del TFR, una riduzione della componente di "interest cost" pari a 126 mila euro e, in relazione ai contratti di leasing finanziario, minori oneri per 69 mila euro.

### Nota 33 Imposte e tasse

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

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Correnti	6.278	4.635
Differite	(147)	(56)
<b>Totale</b>	<b>6.131</b>	<b>4.579</b>

Il calcolo delle imposte è stato effettuato su base annua tenuto conto dei risultati stimati al 31 dicembre 2010, secondo quanto previsto da una delle due opzioni alternative previste dallo IAS 34. La variazione rispetto all'onere per imposte del primo semestre 2009 è determinata dai maggiori redditi imponibili realizzati nel periodo dalle società del Gruppo.

Si rimanda alla nota integrativa del bilancio consolidato 2009 per la composizione per natura delle differenze temporanee che originano il saldo dei crediti per imposte anticipate la cui variazione del semestre è pari ad euro 147 migliaia. Non esiste fiscalità differita rilevata direttamente a patrimonio.

### Nota 34 Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti del gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse, escludendo da tale computo le eventuali azioni proprie acquistate.

Descrizione	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	9.926.000	7.134.000
Numero medio ponderato delle azioni	248.515.754	248.515.754
Utile per azione base in centesimi di euro	0,04	0,03

L'utile per azione diluito nella fattispecie coincide con l'utile per azione base.

### Nota 35 Operazioni con parti correlate

Il Gruppo è controllato dalla Regione Lombardia che detiene il 57,57%. Il 14,74% è detenuto da Ferrovie dello Stato S.p.A., il 3,078% da Aurelia S.p.A., e il rimanente è quotato al mercato Standard (Classe 1) di Milano.

Pertanto tutte le transazioni avvenute con la Regione Lombardia vengono riepilogate nell'ambito delle Parti Correlate; in questo ambito rientrano inoltre le transazioni avvenute con Società sulle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto e consolidate utilizzando il metodo proporzionale, nonché quelle avvenute con società collegate, consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.

Di seguito viene illustrata l'entità delle transazioni, effettuate a valori di mercato, avvenute con Parti Correlate:

Descrizione	30.06.2010			31.12.2009		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllante	Incidenza %		Valore assoluto società controllante	Incidenza %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Crediti commerciali	50.781	29.217	57,5%	53.415	39.841	74,6%
Altri crediti correnti	85.082	8.140	9,6%	79.911	11.262	14,1%
Crediti finanziari correnti	96.406	84.239	87,4%	94.432	82.807	87,7%
Debiti finanziari non correnti	29.170	7.380	25,3%	27.512	6.141	22,3%
Debiti finanziari correnti	4.747	287	6,0%	4.813		0,0%
Altre passività non correnti	31.163	23.598	75,7%	31.180	24.466	78,5%
Altre passività correnti	58.542	17.296	29,5%	50.191	13.976	27,8%

Descrizione	Primo semestre 2010			Primo semestre 2009		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllante	Incidenza %		Valore assoluto società controllante	Incidenza %
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Ricavi delle vendite e della prestazioni	147.000	93.131	63,4%	129.019	87.579	67,9%
Contributi	12.064	9.373	77,7%	12.085	9.322	77,1%
Altri proventi	6.164	2.493	40,4%	4.921	2.155	43,8%
Contributi per investimenti finanziati	67.790	67.790	100,0%	126.944	126.944	100,0%
Costi per servizi	54.257	2.427	4,5%	45.924	1.778	3,9%
Proventi finanziari	439	20	4,6%	1.045	7	0,7%
Oneri finanziari	(829)	(38)	4,6%	(1.166)	(56)	4,8%

L'importo dei crediti commerciali verso parti correlate si riferisce al Contratto di Servizio di FERROVIENORD e Trenitalia - LeNORD in vigore con Regione Lombardia; il decremento è determinato dall'incasso, avvenuto in data 29 giugno, della seconda trimestralità del Contratto di Servizio di FERROVIENORD (Nota 10).

Gli altri crediti correnti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi a copertura dei costi del personale per il rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri.

Nei crediti finanziari sono rilevate, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, le quote di contributi non ancora incassate e destinate a finanziare gli investimenti in ammodernamento dell'infrastruttura e del materiale rotabile (Nota 2).

Si evidenziano inoltre i compensi complessivi spettanti al management chiave del Gruppo:

Compensi a management chiave	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Direttore Generale	187	187
Amministratori	448	378
<b>Totale</b>	<b>635</b>	<b>565</b>

## Nota 36 Risultato da operazioni discontinue

Come anticipato in Nota 3, in data 11 gennaio 2010 è stata esercitata l'opzione di acquisto dell'11% di NORDCARGO da parte di DB Schenker Rail Italia S.r.l., ad un prezzo di euro 1.600.000. DB Schenker Rail Italia S.r.l. è diventata quindi socio di maggioranza della società, detenendo il 60% delle quote sociali, mentre il restante 40% è detenuto da FERROVIENORD S.p.A.

Si rileva che, in data 12 gennaio 2009, DB Schenker Rail Italia S.r.l. aveva acquisito da FERROVIENORD S.p.A. il 49% di NORDCARGO S.r.l. ad un prezzo di euro 3.000.000.

L'effetto sul conto economico complessivo consolidato delle operazioni sopra riportate è di seguito evidenziato:

Risultato da operazioni discontinue	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Plusvalenza da attività cedute: NORDCARGO Srl	1.428	2.561
<b>Totale risultato da operazioni discontinue</b>	<b>1.428</b>	<b>2.561</b>

### **Nota 37 Eventi successivi**

Si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione, Paragrafo 7.

**ALLEGATO 1**  
**ALLE NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE**  
**ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010**

Denominazione	Sede Legale	Natura del Controllo	Metodo di consolidamento	Percentuale di possesso
FERROVIENORD SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
LeNORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
Eurocombi Srl in liquidazione	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	76,0%
FNM Autoservizi SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	87,5%
VIENORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
Nord Energia SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	60,0%
NordCom SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	58,0%
NORD_ING Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
SeMS Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	51,0%
Omnibus Partecipazioni Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	50,0%
NORDCARGO Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Collegata	Consolidamento Patrimonio Netto	40,0%
ASF Autolinee S.r.l.	Como - via Asiago 16/18	Collegata	Consolidamento Patrimonio Netto	24,5%
Trenitalia-LeNORD Srl	Milano - via Paleocapa 6	Joint Venture	Consolidamento ramo d'azienda LeNORD (IAS 31.21)	50,0%

**ATTESTAZIONE**  
**del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del**  
**D. Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Norberto Achille in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Massimo Stoppini in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della FNM SpA, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano:
  - a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - b) l'effettiva applicazione  
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2010.
  
2. Attestano inoltre che
  - a) Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  
  - b) La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 27 agosto 2010

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Massimo Stoppini

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Norberto Achille

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### Agli Azionisti di FNM S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative di FNM S.p.A. e sue controllate (“Gruppo FNM”) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori di FNM S.p.A. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati del bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 9 aprile 2010, del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 28 agosto 2009 e dello stato patrimoniale al 1 gennaio 2009 che deriva dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 6 aprile 2009. Come illustrato nelle note illustrative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente, al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 ed allo stato patrimoniale al 1 gennaio 2009, per tenere conto degli effetti patrimoniali ed economici conseguenti all’adozione dell’IFRIC 12 applicato al contratto di gestione dell’infrastruttura ferroviaria in capo alla controllata FERROVIENORD S.p.A.. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate nell’ambito della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo FNM al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'E. Lanzillo', written in a cursive style.

Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 27 agosto 2010