

## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA

### IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

- **Ricavi: 223,5 milioni di Euro (+1,5% rispetto ai 220,2 milioni di Euro del 30 settembre 2018<sup>1</sup>)**
- **EBITDA rettificato: 60,4 milioni di Euro (+5,7% rispetto ai 57,1 milioni di Euro del 30 settembre 2018)**
- **EBIT: 29,4 milioni di Euro (30,1 milioni di Euro del 30 settembre 2018)**
- **Utile Netto: 24,5 milioni di Euro (28,2 milioni di Euro al 30 settembre 2018)**

\*\*\*

**PFN: cassa per 32,3 milioni di Euro rispetto ad un indebitamento netto di 22,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2018<sup>2</sup>.**

\*\*\*

Milano, 14 novembre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A. (“FNM”), riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Dott. Andrea Gibelli, ha esaminato ed approvato il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo FNM al 30 settembre 2019.

Si ricorda che il D.Lgs. 25 del 15 febbraio 2016 ha eliminato l’obbligo di pubblicazione dei Resoconti Intermedi di Gestione, in precedenza previsto dal comma 5 dell’art.154-ter del Testo Unico della Finanza e l’art. 82-ter del Regolamento Emittenti ha rimesso alla volontà degli emittenti la decisione di pubblicare su base volontaria informazioni finanziarie periodiche aggiuntive. In tal senso, il Consiglio d’Amministrazione della Società, oltre agli obblighi di informativa ex art. 114, del D. Lgs. 58/98 ed alle

---

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

<sup>1</sup> Per una migliore comprensione delle variazioni del periodo tutti i confronti relativamente alle voci del conto economico di Gruppo sono redatti sulla base di un perimetro di consolidamento omogeneo e comparabile tra i due esercizi, ovvero consolidando la società ATV (controllata dal 12 febbraio 2018) dal 1° gennaio 2018.

<sup>2</sup> Dall’esercizio 2019 è stato applicato il nuovo principio contabile IFRS 16, che ha comportato un incremento delle passività finanziarie e del capitale immobilizzato netto. Per una migliore comprensione delle variazioni del periodo, si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata al 31 dicembre 2018 che recepisce gli effetti dell’adozione del nuovo principio.

#### **FNM S.p.A.**

Piazzale Cadorna, 14  
20123 Milano, Italia  
Tel. +39 02 85111  
Fax +39 02 85111 4708

Cap. Soc. € 230.000.000,00 i.v.  
Iscrizione al Reg. Imp. della C.C.I.A.A.  
di Milano/Monza Brianza/Lodi  
C.F. e P. IVA 00776140154 - REA MI 28331  
PEC [fnm@legalmail.it](mailto:fnm@legalmail.it)  
[www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it)



relazioni finanziarie annuale e semestrale, intende pubblicare un'informativa finanziaria trimestrale (Resoconto Intermedio di Gestione) entro 45 giorni dalla chiusura del primo e del terzo trimestre dell'esercizio, su base volontaria, per garantire una continuità informativa a favore della comunità finanziaria e del mercato.

### **PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI**

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2019 il Gruppo FNM si è confermato il primo *player* integrato nel trasporto e nella mobilità in Lombardia ed in generale nel Nord Italia, operando nell'ambito del trasporto pubblico locale su ferro e su gomma.

I **ricavi consolidati** al 30 settembre 2019 si sono attestati a 223,5 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con andamenti differenziati nelle tre aree di business:

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

- nell'ambito della **gestione dell'infrastruttura ferroviaria** (39% dei ricavi del Gruppo) esercitata da FERROVIENORD (relativa alla manutenzione, al potenziamento della rete ed alla gestione della circolazione) i ricavi hanno mostrato un *trend* stabile derivante da una parte dalla riduzione dei contributi, in linea con le previsioni di efficientamento contenute nel Contratto di Servizio con Regione Lombardia, compensata dall'altra da maggiori ricavi legati alla progettazione e alla direzione lavori sugli investimenti finanziati;

- i ricavi dell'area del **trasporto passeggeri su gomma** (37% del totale) hanno evidenziato un incremento pari al 2,6% legato ai maggiori servizi relativi alle corse sostitutive dei treni svolte da FNM Autoservizi, sulle tratte gestite da Trenord in Lombardia, nonché all'incremento della domanda di servizi di trasporto in ambito turistico rilevata in particolare nei mesi estivi nel bacino del Veneto (ATV e La Linea); anche il servizio di *car-sharing* elettrico E-Vai ha mostrato una *performance* in crescita (anche al netto del contributo ricevuto da Regione Lombardia), in particolare legata all'avvio dei nuovi servizi dedicati alle amministrazioni comunali e alle aziende private;
- nell'area di business in cui la capogruppo opera direttamente e che comprende le attività di locazione di materiale rotabile alle società partecipate operanti nel settore del trasporto pubblico locale (Trenord) e del trasporto merci (DB Cargo), nonché i servizi Corporate centralizzati (24% del totale consolidato), i ricavi hanno mostrato una crescita pari al 2% per effetto di maggiori canoni di noleggio derivanti dall'incremento medio della flotta del materiale rotabile rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.

I costi operativi hanno rilevato un decremento pari all'1,5% (1,1 milioni di Euro) principalmente per effetto dei minori costi relativi alla gestione dell'infrastruttura ferroviaria e delle flotte (in parte derivante dallo slittamento di alcuni lavori di potenziamento della rete all'ultimo trimestre dell'esercizio).

I costi per il personale hanno mostrato un incremento dell'1,3% (1,2 milioni di Euro), per effetto del maggior accantonamento derivante dalla stima dei costi per il rinnovo del contratto nazionale; il numero medio dei dipendenti del Gruppo FNM al 30 settembre è pari a 2.266, sostanzialmente invariato rispetto alle 2.267 unità del 30 settembre 2018.

Il **marginale operativo lordo rettificato** (che esclude alcuni elementi non ordinari, relativi in particolare ad una plusvalenza rilevata al 30 settembre 2018 derivante dalla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori per complessivi 2,3 milioni di Euro) è pari a **60,4 milioni di Euro**, in **crescita del 5,7%**, principalmente per la *performance* nelle aree:

- Trasporto passeggeri su gomma grazie alle maggiori corse sostitutive effettuate da FNM Autoservizi e al miglioramento della redditività di E-Vai;

- RoSco e Services per effetto dell'incremento dei canoni di locazione e della riduzione di alcuni costi operativi;

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

La voce ammortamenti e accantonamenti presenta un incremento netto di 1,3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2019 rispetto al periodo comparativo 2018.

Di conseguenza, il **risultato operativo** consolidato, che oltre all'incremento degli ammortamenti include la dinamica delle poste non ordinarie, è pari a 29,8 milioni di Euro, rispetto ai 30,1 milioni di Euro del 2018.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 31,9 milioni di Euro (35,6 milioni al 30 settembre 2018) ed include:

- il risultato della gestione finanziaria negativo per 1,6 milioni di Euro rispetto a 0,3 milioni di Euro del periodo comparativo 2018 in relazione ai maggiori interessi passivi e commissioni di mancato utilizzo sul finanziamento in *pool* sottoscritto dalla Società nel mese di agosto 2018;
- il risultato delle società collegate (valutate a Patrimonio netto) positivo per 3,7 milioni di Euro, rispetto ai 5,8 milioni di Euro del periodo comparativo del 2018, per effetto principale del minor risultato della partecipata Trenord, che ha rilevato un minor utile netto rispetto al precedente esercizio. In particolare, a fronte di un margine operativo lordo sostanzialmente stabile generato grazie a maggiori ricavi da traffico (nonostante una rimodulazione guidata della produzione finalizzata a garantire una maggiore qualità e regolarità dei servizi) che consentono di compensare un maggiore costo del personale e l'aumento dei costi operativi legati alle corse

sostitutive, la società ha rilevato un incremento degli ammortamenti derivanti dagli investimenti finalizzati a migliorie e alla manutenzione ciclica del materiale rotabile di proprietà.

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 7,0 milioni di Euro, risultano in calo del 5,5% rispetto ai primi nove mesi del 2018 in relazione ai minori imponibili fiscali conseguiti.

L'**utile netto consolidato** dei primi nove mesi del 2019 ammonta a 24,5 milioni di Euro, rispetto ai 28,3 milioni di Euro del 30 settembre 2018.

\*\*\*

La performance del **cash flow operativo** derivante dalla gestione reddituale, al netto della dinamica del capitale circolante netto e delle uscite di cassa relative agli oneri fiscali e finanziari, **è pari a oltre 60 milioni di Euro**; includendo gli investimenti sostenuti nei primi nove mesi dell'anno - già al netto dei contributi su investimenti finanziati da Regione Lombardia per l'ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria - pari a circa 37 milioni di Euro, la **generazione di cassa** del Gruppo si attesta a **24 milioni di Euro**. Considerando inoltre la dinamica dei dividendi incassati ed erogati, tale valore risulta pari a circa 19 milioni di Euro.

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

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2019 - pari a cassa per 32,3 milioni di Euro rispetto ad un debito netto di 22,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2018 - riflette la positiva generazione di cassa del

Gruppo ed è inoltre positivamente influenzata dalle tempistiche anticipate degli incassi dei contributi sugli investimenti finanziati per il rinnovo del materiale rotabile ferroviario, contabilizzati secondo quanto richiesto dall'IFRIC 12, che si inserisce nel programma di acquisto di nuovi treni - approvato dalla Giunta Regionale a luglio 2017 – per un totale di investimenti pari a 1,6 miliardi di Euro.

Gli **investimenti** consolidati di competenza dei primi nove mesi del 2019 ammontano a 90,6 milioni di Euro rispetto ai 39,2 milioni di Euro del periodo omogeneo dell'anno precedente, proseguendo il *trend* già rilevato nel corso del primo semestre dell'esercizio:

- sono stati realizzati investimenti con fondi pubblici per un ammontare di 71,8 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro nel periodo comparativo), che si riferiscono ad interventi di rinnovo del materiale rotabile per 54,4 milioni di Euro, e di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura per 17,5 milioni di Euro;
- sono stati effettuati investimenti con fondi propri per 18,8 milioni di Euro (26,9 milioni di Euro nel periodo comparativo 2018) che si riferiscono principalmente al rinnovo della flotta di proprietà relativa sia al business del trasporto su ferro (acquisto di nuove locomotive elettriche per circa 12 milioni di Euro), sia a quello del trasporto su gomma (messa in servizio di nuovi autobus e minibus per circa 4 milioni di Euro).

\*\*\*

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

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

\*\*\*

#### **EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO**

In data 17 aprile 2019, l'Assemblea degli Azionisti, ha approvato la proposta di bilancio separato della

Controllante e i risultati consolidati del Gruppo per l'esercizio 2018 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

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

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

In data 17 maggio 2019, il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A. ha deliberato di dare esecuzione al programma di acquisto di materiale rotabile ferroviario ("Programma di Acquisto Integrativo"). In particolare, la deliberazione della Giunta Regionale n. XI/1619 del 15 maggio 2019 (DGR 2019) dà mandato a FERROVIENORD di provvedere all'acquisto di n. 10 convogli a media capacità della tipologia "Pop" e di n. 5 convogli ad alta capacità della tipologia "Rock" - le cui caratteristiche tecniche sono dettagliate nella medesima DGR 2019 - attraverso la cessione in favore di FERROVIENORD da parte di TRENITALIA S.p.A. di contratti applicativi di fornitura scaturenti da accordi quadro già sottoscritti da quest'ultima. Tale Programma di Acquisto Integrativo, al pari del programma di acquisto originario, approvato con la deliberazione della Giunta Regionale n. X/6932 del 24 luglio 2017, trova copertura sul Bilancio regionale all'interno dell'importo complessivo delle risorse previste dalla Legge Regionale 22/2017, per un totale 1.607 milioni di Euro.

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

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

\*\*\*

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2019**

In data 10 ottobre 2019 è stata costituita la società Malpensa Distripark S.r.l., controllata al 100% da FNM, che sarà dedicata allo sviluppo immobiliare delle aree adiacenti il Terminal di Sacconago, funzionale al progetto di gestione dei collegamenti intermodali del settore cargo.

\*\*\*

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019 verrà messo a disposizione del pubblico entro la data odierna presso la sede sociale, il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e il sito internet di FNM all'indirizzo [www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it).

\*\*\*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott.ssa Valentina Montanari, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

#### **Contatti Investor Relations**

Nicoletta Pinoia

Tel. +39 02 8511 4302

e-mail [nicoletta.pinoia@fnmgroup.it](mailto:nicoletta.pinoia@fnmgroup.it)



**Contatti Media Relations**

Simone Carriero

Tel. +39 02 8511 4758

e-mail [simone.carriero@fnmgroup.it](mailto:simone.carriero@fnmgroup.it)

Sito internet

[www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it)

\*\*\*

Si allegano i seguenti prospetti riferiti al Gruppo FNM:

- Conto Economico Consolidato al 30.09.2019
- Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30.09.2019
- Composizione della Posizione Finanziaria Netta di Gruppo al 30.09.2019

## Allegato 1 – Conto Economico consolidato

<i>Importi in milioni di Euro</i>	9 mesi 2019	9 mesi 2018	9 mesi 2018 pro-forma ATV	Var.	Var. %
Ricavi delle vendite e prestazioni	209,0	201,4	206,8	2,2	1,1%
Altri ricavi e proventi	14,4	13,2	13,4	1,1	8,1%
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>223,5</b>	<b>214,6</b>	<b>220,2</b>	<b>3,3</b>	<b>1,5%</b>
Costi operativi	(72,6)	(72,0)	(73,7)	1,1	-1,5%
Costi del personale	(90,5)	(86,0)	(89,4)	(1,2)	1,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO RETTIFICATO</b>	<b>60,4</b>	<b>56,6</b>	<b>57,1</b>	<b>3,3</b>	<b>5,7%</b>
<i>Incidenza sui ricavi %</i>	27,0%	26,4%	25,9%		
Proventi e Costi non ordinari	(0,4)	2,3	2,3	(2,7)	n.s.
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>60,0</b>	<b>58,9</b>	<b>59,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9%</b>
<i>Incidenza sui ricavi %</i>	26,8%	27,5%	27,0%		
Ammortamenti e svalutazioni	(30,5)	(28,4)	(29,3)	(1,3)	4,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>29,4</b>	<b>30,5</b>	<b>30,1</b>	<b>(0,7)</b>	<b>-2,4%</b>
<i>Incidenza sui ricavi %</i>	13,2%	14,2%	13,7%		
Risultato gestione finanziaria	(1,6)	(0,3)	(0,3)	(1,3)	n.s.
Risultato delle società valutate con il metodo del PN	3,7	5,6	5,8	(2,0)	-35,5%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>31,5</b>	<b>36,0</b>	<b>35,6</b>	<b>(4,0)</b>	<b>-11,4%</b>
Imposte sul reddito	(7,0)	(7,5)	(7,4)	0,4	-5,5%
<b>UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>24,5</b>	<b>28,4</b>	<b>28,2</b>	<b>(3,6)</b>	<b>-12,9%</b>

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

## Allegato 2 - Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Importi in milioni di Euro	30/09/2019	31/12/2018	31/12/2018 PRO-FORMA IFRS 16
Rimanenze	7,8	7,0	7,0
Crediti correnti	152,9	151,2	151,2
Debiti correnti	(185,1)	(153,9)	(153,9)
<i>Capitale Circolante Netto</i>	<i>(24,4)</i>	<i>4,3</i>	<i>4,3</i>
Capitale immobilizzato netto	426,1	452,8	460,8
Partecipazioni	80,3	83,4	83,4
Crediti non correnti	19,5	26,8	26,8
Fondi e debiti non correnti	(87,4)	(117,7)	(117,7)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>414,1</b>	<b>449,6</b>	<b>457,7</b>
Mezzi propri	446,4	435,2	435,2
Posizione finanziaria netta	(32,3)	14,4	22,5
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>414,1</b>	<b>449,6</b>	<b>457,7</b>

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

### Allegato 3 - Composizione della Posizione Finanziaria Netta di Gruppo

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

*Si segnala che in data 1° gennaio 2019 è stato applicato il nuovo principio contabile IFRS 16, che ha comportato un incremento delle passività finanziarie e del capitale immobilizzato netto. Per una migliore comprensione delle variazioni del periodo, si riporta la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2019 raffrontata anche con quella al 31 dicembre 2018 che recepisce gli effetti dell'adozione del nuovo principio.*