

## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI 2011

- *Utile FNM: 97,544 milioni di euro; l'EBIT: 7,457 milioni di euro*
- *Utile consolidato di Gruppo: 24,909 milioni di euro*
- *EBIT di gruppo di 10,781 milioni di euro*
- *Ricavi consolidati: 315,122 milioni di euro*
- *Costi consolidati: 304,341 milioni di euro*
- *Il Consiglio proporrà all'Assemblea degli azionisti di destinare l'utile a riserva*
- *L'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti è stata convocata per il giorno 28/04/2012 (prima convocazione) e 12/05/12 (seconda convocazione), per deliberare in merito alla approvazione del bilancio separato, alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed alla proposta di aumento gratuito di capitale sociale*

\*\*\*

Milano, 2 aprile 2012 – Si è riunito oggi, sotto la presidenza dell'Ing. Norberto Achille, il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A., che ha esaminato ed approvato la proposta di bilancio separato della società e i risultati consolidati per l'esercizio 2011.

Per effetto di modifiche ai criteri di consolidamento delle *joint venture* e di riconoscimento degli utili/perdite attuariali sul Trattamento di fine rapporto, i bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2011 non sono comparabili con quelli dell'esercizio 2010 pubblicati ad esito delle delibere consiliari ed approvati dall'Assemblea degli Azionisti; in applicazione dei Principi IAS/IFRS (IAS 1 par 39 e 40), i dati comparativi 2010 sono stati riesposti nei prospetti di bilancio separato e consolidato riferibili alla presente informativa finanziaria, riflettendo le modifiche ai criteri di consolidamento delle *joint venture* e di riconoscimento degli utili/perdite attuariali sul Trattamento di Fine rapporto come se le stesse fossero state effettuate con decorrenza 1 gennaio 2010.

### **RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI FNM S.p.A.**

*Il bilancio di FNM S.p.A. è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. La Società ha modificato la modalità di rilevazione degli utili e perdite attuariali previsti dallo IAS 19: gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili/perdite attuariali" e non più direttamente al conto economico, come avvenuto sino a tutto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.*

Il conto economico di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2011 chiude con un **Utile** di 97,544 milioni di euro, in miglioramento di euro 89,028 milioni di euro rispetto al risultato di 8,516 milioni di euro conseguito nell'esercizio 2010. Tale risultato è determinato principalmente dalla distribuzione di dividendi da parte delle partecipate per complessivi 58,450 milioni di euro (41,880 milioni di euro da parte di FERROVIENORD S.p.A., 16,100 milioni di euro da parte di LeNORD S.r.l. e 0,470 milioni di euro da parte di Omnibus Partecipazioni S.r.l.), nonché dalla plusvalenza di 34,100 milioni di euro risultante dal conferimento a Trenord S.r.l. della partecipazione totalitaria detenuta in LeNORD S.r.l.

	(milioni di euro)		Variazione	
	2011	2010	Importo	%
Utile	97,544	8,516	+89,028	+1045,47%
Valore della produzione	46,551	48,371	-1,820	-3,76%
Costi	39,094	40,234	-1,140	-2,83%
EBIT – Risultato operativo	7,457	8,137	-0,680	-8,36%
EBIT – Risultato operativo al netto di oneri non ricorrenti	8,860	8,137	0,723	+8,89%
Risultato ante imposte	68,117	12,249	+55,868	+456,11%
Patrimonio netto	273,566	175,871	+97,696	+55,55%

Il **valore della produzione** (rappresentato da ricavi delle vendite e delle prestazioni, contributi ed altri proventi), passa da 48,371 a 46,551 milioni di euro, con un decremento del 3,8%.

La diminuzione è determinata principalmente dalla cessazione del contratto con Österreichische Bundes Bahn per il noleggio di rotabili destinati al servizio Brennero.

I **Costi** operativi subiscono un decremento del 2,8%, passando da 40,234 a 39,094 milioni di euro; la diminuzione di tale voce è determinata dal minor numero medio di locomotivelocate da Dispolok per il servizio Brennero.

Inoltre è stata rilevata una svalutazione di 1,403 milioni di euro.

L'**EBIT – Risultato operativo** passa da 8,137 a 7,457 milioni di euro, con un decremento di 680 migliaia di euro; non considerando la svalutazione sopra richiamata (evento “non ricorrente”) il risultato operativo aumenterebbe di 723 migliaia di euro rispetto all’esercizio precedente.

Il **risultato ante imposte** migliora di 55,868 milioni di euro, passando da 12,249 a 68,117 milioni di euro.

Gli **Investimenti** di periodo ammontano globalmente a 15,845 milioni di euro e si riferiscono principalmente:

- 14,596 milioni di euro ad acconti per l’acquisto di materiale rotabile destinato al servizio aeroportuale;
- 985 mila euro relativi all’implementazione del nuovo *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord S.r.l.;
- 167 mila euro quali costi per l’acquisizione da VIENORD del *software* di gestione del sottosistema *Digital Signage*.

\*\*\*

## **RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI**

*Si evidenzia che, a partire dal resoconto intermedio di gestione del primo trimestre 2011, FNM ha deciso di modificare il principio di consolidamento delle società a controllo congiunto con le caratteristiche di “joint venture”; in particolare, sino alla data del 31 dicembre 2010, le società controllate NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A. (e la controllata totalitaria CMC MeSta S.A.), SeMS S.r.l. e Omnibus Partecipazioni S.r.l. venivano consolidate – ai sensi dello IAS 31 - con il “metodo proporzionale”, mentre a partire dal rendiconto intermedio di gestione del primo trimestre 2011 si è passati alla valutazione delle partecipate a controllo congiunto con il “metodo del patrimonio netto” (metodologia di consolidamento altrettanto prevista dallo IAS 31).*

*Con riferimento alla modalità di consolidamento della partecipazione del 50% nella società Trenord S.r.l., si rileva che sino alla data del 31 marzo 2011 esso è stato effettuato in applicazione dello IAS*

31.21 “partecipazioni in beni a controllo congiunto”; a seguito dell’evoluzione della partnership tramite le operazioni di conferimento, a partire dalla redazione della relazione finanziaria semestrale, similmente a tutte le altre joint venture, la partecipata Trenord S.r.l. è stata anch’essa consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Inoltre il Gruppo ha modificato la modalità di rilevazione degli utili e perdite attuariali previsti dallo IAS 19: gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto denominata “Riserva utili/perdite attuariali” e non più direttamente al conto economico, come avvenuto sino a tutto l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e nelle rendicontazioni intermedie dell’esercizio 2011.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31.12.2011 chiude con un **Utile** di 24,909 milioni di euro in netto miglioramento rispetto a quello del 2010 pari a 18,375 milioni di euro.

L’utile da operazioni in continuità risulta pari a 11,411 milioni di euro rispetto ai 9,893 del precedente esercizio, mentre l’utile netto da operazioni discontinue risulta pari a 13,498 milioni di euro rispetto agli 8,482 del 2010. L’utile da operazioni discontinue si riferisce per 6,160 milioni di euro al risultato conseguito fino al 2 maggio 2011 da LeNORD S.r.l. (inclusivo di quello del ramo d’azienda affittato a Trenord S.r.l.) e per 7,338 milioni di euro alla plusvalenza derivante dal conferimento in Trenord S.r.l. della partecipazione totalitaria detenuta da FNM in LeNORD.

	(milioni di euro)		Variazione	
	2011	2010	Importo	%
Utile di Gruppo	24,909	18,375	+6,534	+35,56%
Valore della produzione	315,122	315,213	-0,091	-0,03%
Costi	304,341	303,386	+0,955	+0,31%
EBIT	10,781	11,827	-1,046	-8,84%
EBIT – Risultato operativo al netto di oneri non ricorrenti	12,184	11,827	357	+3,02%
Patrimonio netto	285,389	259,591	+25,798	+9,94%

Il **valore della produzione** risulta essere pressoché invariato rispetto all’anno precedente passando da 315,213 a 315,122 milioni di euro, mentre i **Costi** passano da 303,386 a 304,341 milioni di euro con leggero aumento del 0,31%.

Senza l’applicazione del principio IFRIC 12, applicabile alla contabilizzazione del contratto di gestione della infrastruttura ferroviaria in capo a FERROVIENORD, il valore della produzione sarebbe di 179,397 milioni di euro, mentre i costi sarebbero pari a 168,616 milioni di euro, con un incremento rispettivamente del 2,2% e del 3% rispetto all’anno 2010.

L’incremento del **valore della produzione** deriva dai seguenti fattori:

- I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** aumentano di 0,9 milioni di euro a causa dei seguenti fattori:
  - i ricavi per locazione di materiale rotabile a terzi diminuiscono di 2,7 milioni di euro: nel precedente esercizio il Gruppo aveva conseguito tali proventi mediante il noleggio di locomotive 189 Siemens a Österreichische Bundes Bahn; tale contratto è cessato a partire dal mese di ottobre 2010;
  - gli introiti per i servizi automobilistici aumentano di 1,5 milioni di euro, dei quali 0,9 in relazione al servizio di collegamento con autobus tra il Terminal 1, il Terminal 2 e la struttura Cargo City nell’aeroporto Milano Malpensa, avviato il 1° febbraio 2011, e 0,6 milioni a fronte di maggiori corse “sostitutive treni” effettuate a favore di Trenord S.r.l.;
  - il corrispettivo erogato da Regione Lombardia in relazione al contratto di servizio per la gestione dell’infrastruttura ferroviaria aumenta di 0,9 milioni di euro rispetto all’esercizio 2010;

- si incrementano di 0,9 milioni di euro i ricavi per il noleggio di rotabili alle partecipate Trenord e NORDCARGO;
- il corrispettivo pattuito con Trenitalia S.p.A. per l'accesso alla rete di FERROVIENORD S.p.A. in relazione al collegamento ferroviario verso Malpensa aumenta di 0,4 milioni di euro.

Gli **altri ricavi e proventi** aumentano di 2,9 milioni di euro; le variazioni più rilevanti sono le seguenti:

- i proventi verso parti correlate aumentano di 2,2 milioni di euro per i maggiori canoni di noleggio di rotabili tipo TSR ed aeroportuali locati da FERROVIENORD a Trenord S.r.l.;
- rilevazione della plusvalenza, pari a 0,5 milioni di euro, derivante dalla cessione a GDF System S.r.l delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori.

La variazione dei **Costi** è così analizzabile:

- i costi per materiali sono diminuiti, rispetto al precedente esercizio, di 0,7 milioni di euro per i minori consumi di materiali destinati alle attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria da parte di FERROVIENORD;
- i costi per manutenzioni esternalizzate aumentano di 2,2 milioni di euro, per maggiori costi di manutenzione del materiale rotabile tipo aeroportuale a seguito dell'avvio, avvenuto nel mese di aprile 2011, del relativo contratto con Alstom (1,2 milioni di euro), nonché per maggiori costi di manutenzione all'infrastruttura ferroviaria (0,6 milioni di euro);
- i costi per il noleggio di materiale rotabile diminuiscono di 1,8 milioni di euro per il minor numero medio di locomotive locate da Dispolok per il servizio Brennero;
- si incrementano i costi per attività di pulizia e vigilanza degli impianti (0,7 milioni di euro), le spese legali (0,4 milioni di euro) e i costi per utenze di energia elettrica (0,3 milioni di euro);
- i costi per il personale subiscono un incremento di 1,1, milioni di euro;
- la voce ammortamenti e svalutazioni aumenta di 1,4 milioni di euro in relazione alla svalutazione "non ricorrente" della locomotiva E483.

L'**EBIT – Risultato operativo** risulta pari a 10,781 milioni di euro rispetto agli 11,827 dell'esercizio 2010, con un peggioramento di 1,046 milioni di euro, pari all'8,84%. Anche l'EBIT consolidato è negativamente influenzato per 1,403 milioni di euro dalla svalutazione "non ricorrente" già citata.

Gli **Investimenti** del periodo ammontano globalmente a 156,8 milioni di euro contro i 145,5 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- Gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati pari a 21,057 milioni di euro e riguardano soprattutto acconti per la fornitura di materiale rotabile destinato al servizio aeroportuale (14,6 milioni di euro), l'acquisto di n. 8 autobus e di filtri antiparticolato da installare su autobus, per un valore di 1,7 milioni di euro, e costi per l'implementazione del *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord S.r.l., per 1 milione di euro.
- Sono stati operati investimenti con fondi pubblici per un ammontare di 135,725 milioni di euro, che si riferiscono principalmente ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (riqualificazione della linea Saronno-Seregno, realizzazione della nuova stazione di Milano Affori, realizzazione del sistema di supporto condotta rete e riattivazione della tratta Seveso – Camnago), nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile TSR, di 6 convogli per il servizio aeroportuale e l'acquisto di n. 19 convogli bidirezionali a trazione diesel - elettrica. I finanziamenti incassati nel corso dell'esercizio sono stati pari a 147,645 milioni di euro; di questi 94,825 milioni di euro si riferiscono ad investimenti del periodo, i restanti 52,820 milioni di euro sono relativi ad investimenti operati nel corso degli anni precedenti.

\*\*\*

## CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA E DESTINAZIONE UTILE

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, convocata per il giorno 28 aprile 2012 alle ore 11.30, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 12 maggio 2012 alla stessa ora, la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

- Euro 4.877.195 a riserva legale;
- Euro 92.666.714 a riserva straordinaria

Nella parte straordinaria il Consiglio di Amministrazione proporrà un aumento di capitale sociale a titolo gratuito mediante imputazione di riserve disponibili.

L'operazione proposta all'Assemblea consiste in un aumento gratuito di capitale sociale, ai sensi dell'art. 2442 c.c., per un importo di nominali euro 100.000.000 mediante emissione di n. 186.386.814 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da realizzarsi mediante imputazione a capitale, per l'intero importo indicato, di una corrispondente somma prelevata dalle riserve disponibili iscritte in bilancio.

Le azioni di nuova emissione verranno assegnate gratuitamente ai soci in proporzione al numero di azioni ordinarie da questi possedute, nel rapporto di 3 azioni nuove ogni 4 azioni possedute, con godimento regolare.

Il numero totale delle azioni che saranno emesse è 186.386.814.

Si allegano gli schemi economico-patrimoniali contabili relativi a FNM S.p.A. ed il Consolidato segnalando che con riguardo ai dati riportati non è stata ancora emessa la Relazione della Società di Revisione.

\*\*\*

Il Dirigente preposto alla Redazione dei documenti contabili societari, dott. Massimo Stoppini, dichiara ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2, del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. n. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali evidenziate dai libri e dalle scritture contabili.

\*\*\*

### Contatti societari:

Massimo Stoppini  
Direttore Amministrazione, Bilanci e Patrimonio  
Tel.: 02.85114495  
e-mail [massimo.stoppini@fnmgroup.it](mailto:massimo.stoppini@fnmgroup.it)

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

01/01/2010 risposta per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2011	31/12/2010 risposta per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Variazione
<b>ATTIVO</b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
148.763.174	Attività Materiali	1	146.869.743	142.864.318	4.005.425
735.000	Attività Immateriali	2	1.623.223	875.545	747.678
17.164.712	Partecipazioni	3	68.575.644	34.475.789	34.099.855
26.924.333	Crediti Finanziari	4	30.046.720	33.204.694	(3.157.974)
26.736.236	di cui: verso Parti Correlate	4	30.046.720	33.112.488	(3.065.768)
1.340.983	Imposte Anticipate	5	1.990.005	1.197.131	792.874
221.714	Altri Crediti	7	8.885.780	190.341	8.695.439
<b>195.149.916</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>257.991.115</b>	<b>212.807.818</b>	<b>45.183.297</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
11.228.480	Crediti Commerciali	6	8.166.474	6.864.053	1.302.421
9.187.229	di cui: verso Parti Correlate	6	6.087.874	5.311.917	775.957
20.951.627	Crediti Finanziari	4	6.223.112	17.812.288	(11.589.176)
10.400.639	di cui: verso Parti Correlate	4	5.757.414	6.577.318	(819.904)
59.798.147	Altri Crediti	7	57.573.605	55.437.719	2.135.886
10.182.600	di cui: verso Parti Correlate	7	6.995.613	5.923.655	1.071.958
13	Altri titoli		13	13	-
121.765.342	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	126.455.094	79.005.105	47.449.989
<b>213.743.609</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>198.418.298</b>	<b>159.119.178</b>	<b>39.299.120</b>
4.285.444	Attività destinate alla vendita	9	4.469.753	4.355.444	114.309
<b>413.178.969</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>460.879.166</b>	<b>376.282.440</b>	<b>84.596.726</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
130.000.000	Capitale sociale		130.000.000	130.000.000	-
7.788.521	Altre riserve		7.788.521	7.788.521	-
21.166.752	Riserva di utili indivisi		38.160.296	29.644.688	8.515.608
(68.974)	Riserva di utili/(perdite) attuariali		73.748	(77.860)	151.608
5.645.778	Utile/(perdite) di periodo		97.543.909	8.515.608	89.028.301
<b>164.532.077</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	10	<b>273.566.474</b>	<b>175.870.957</b>	<b>97.695.517</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
12.716.300	Debiti finanziari	11	10.190.177	11.468.782	(1.278.605)
19.805.186	Altre passività	13	24.786.116	18.541.197	6.244.919
17.384.669	di cui: verso Parti Correlate	13	16.282.225	16.258.447	23.778
3.230.803	Fondi rischi ed oneri	17	933.464		933.464
	Trattamento di fine rapporto	14	2.410.780	2.833.267	(422.487)
<b>35.752.289</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>38.320.537</b>	<b>32.843.246</b>	<b>5.477.291</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
134.609.854	Debiti finanziari	11	68.916.379	92.937.300	(24.020.921)
130.908.438	di cui: verso Parti Correlate	11	64.991.147	89.066.206	(24.075.059)
7.716.393	Debiti verso fornitori	15	16.161.000	9.076.907	7.084.093
1.073.009	di cui: verso Parti Correlate	15	1.021.261	1.152.505	(131.244)
2.078.331	Debiti tributari	16	4.162.114	2.307.051	1.855.063
68.369.203	Altre passività	13	59.311.993	62.959.947	(3.647.954)
65.038.370	di cui: verso Parti Correlate	13	55.808.951	60.083.645	(4.274.694)
120.822	Fondi rischi ed oneri	17	440.669	287.032	153.637
<b>212.894.603</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>148.992.155</b>	<b>167.568.237</b>	<b>(18.576.082)</b>
<b>413.178.969</b>	<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>460.879.166</b>	<b>376.282.440</b>	<b>84.596.726</b>

(\*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in Euro</i>	Note	2011	2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	18	42.129.209	43.649.964	(1.520.755)
di cui: verso Parti Correlate	18	41.005.279	40.180.616	824.663
Contributi	19	2.289.317	2.322.719	(33.402)
di cui: verso Parti Correlate	19	2.244.085	2.276.712	(32.627)
Altri proventi	20	2.132.306	2.398.121	(265.815)
di cui: verso Parti Correlate	20	1.570.154	2.019.341	(449.187)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>46.550.832</b>	<b>48.370.804</b>	<b>(1.819.972)</b>
Costi per servizi	21	(15.335.730)	(17.706.569)	2.370.839
di cui: verso Parti Correlate	21	(5.368.153)	(5.074.522)	(293.631)
Costi per il personale	22	(11.603.302)	(11.618.574)	15.272
Ammortamenti e svalutazioni	23	(11.107.654)	(9.556.670)	(1.550.984)
di cui: Non Ricorrenti	23	(1.402.502)		(1.402.502)
Altri costi operativi	24	(1.047.143)	(1.351.829)	304.686
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(39.093.829)</b>	<b>(40.233.642)</b>	<b>1.139.813</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>7.457.003</b>	<b>8.137.162</b>	<b>(680.159)</b>
Dividendi	25	58.449.839	200.000	58.249.839
di cui: verso Parti Correlate	25	58.449.839	200.000	58.249.839
Rivalutazione partecipazioni	26		2.256.169	(2.256.169)
di cui: verso Parti Correlate	26		2.256.169	(2.256.169)
Proventi finanziari	27	5.241.735	2.939.825	2.301.910
di cui: verso Parti Correlate	27	2.150.791	1.898.476	252.315
Oneri finanziari	28	(3.032.043)	(1.284.513)	(1.747.530)
di cui: verso Parti Correlate	28	(2.589.496)	(969.862)	(1.619.634)
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>60.659.531</b>	<b>4.111.481</b>	<b>56.548.050</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>68.116.534</b>	<b>12.248.643</b>	<b>55.867.891</b>
Imposte sul reddito	29	(4.672.480)	(3.733.035)	(939.445)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>63.444.054</b>	<b>8.515.608</b>	<b>54.928.446</b>
<b>UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	30	34.099.855		34.099.855
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>97.543.909</b>	<b>8.515.608</b>	<b>89.028.301</b>

(\*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

## ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2011	31/12/2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Variazione
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>97.543.909</b>	<b>8.515.608</b>	<b>89.028.301</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>				
Utile/(perdita) attuariale	31	209.114	(12.257)	221.371
Imposte sul reddito	31	(57.506)	3.371	(60.877)
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo</b>		<b>151.608</b>	<b>(8.886)</b>	<b>160.494</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>97.695.517</b>	<b>8.506.722</b>	<b>89.188.795</b>

(\*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO**

<i>Importi in Euro</i>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Altre Riserve</b>	<b>Riserva di Utili indivisi</b>	<b>Riserva di Utili/(perdite) attuariali</b>	<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>TOTALE</b>
<b>Saldo 01.01.2010</b>	<b>130.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>21.166.752</b>	<b>(68.974)</b>	<b>5.645.778</b>	<b>164.532.077</b>
Destinazione utile 2009			5.645.778		(5.645.778)	-
Scissione parziale FERROVIENORD SpA			2.832.158			2.832.158
Riserva di utili/(perdite) attuariali				(8.886)		(8.886)
Utile dell'esercizio					8.515.608	8.515.608
<b>Saldo 31.12.2010</b>	<b>130.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>29.644.688</b>	<b>(77.860)</b>	<b>8.515.608</b>	<b>175.870.957</b>
Destinazione utile 2010			8.515.608		(8.515.608)	-
Riserva di utili/(perdite) attuariali				151.608		151.608
Utile dell'esercizio					97.543.909	97.543.909
<b>Saldo 31.12.2011</b>	<b>130.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>38.160.296</b>	<b>73.748</b>	<b>97.543.909</b>	<b>273.566.474</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in Euro	31/12/2011		31/12/2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>				
Utile	97.543.909		8.515.608	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	9.284.994		9.334.615	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	404.674		222.055	
Plusvalenza da cessione di attività materiali	(129.727)		(214.360)	
Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	1.402.502			
Svalutazione crediti del circolante			(15.410)	
Accantonamento fondo rischi	1.087.101		166.210	
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(1.134.272)		(1.141.929)	
Riserva di utili/(perdite) attuariali	151.608		(8.886)	
Incasso interessi attivi	(1.340.544)		(1.024.409)	
Svalutazione/(Rivalutazione/ripristino di valore) di partecipazioni	(34.099.855)		(2.256.169)	
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>73.170.390</b>		<b>13.577.325</b>	
Variazione del fondo T.F.R.	(422.487)		(397.536)	
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	(1.302.421)		4.379.837	
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	(10.831.325)		4.391.801	
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	1.341.218		(1.208.424)	
Incremento degli altri debiti	12.879.181		1.666.343	
Pagamento imposte	(7.292.881)		(6.968.939)	
Variazione nette imposte anticipate/differite	(792.874)		143.852	
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>66.748.801</b>	<b>57.132.568</b>	<b>15.584.259</b>	<b>42.965.376</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>				
Investimenti in attività materiali	(14.692.921)		(3.472.983)	
Investimenti in attività immateriali	(1.152.352)		(362.600)	
Incremento dei debiti verso fornitori per attività materiali	5.742.875		2.568.938	
Incremento di partecipazioni			(1.222.750)	
Ricapitalizzazione società controllate			(11.000.000)	
Variazione attività destinate alla vendita	(114.309)		(70.000)	
Incasso interessi attivi	1.340.544		1.024.409	
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	12.668.857		(5.086.427)	
Decremento crediti leasing finanziari	2.078.293		1.945.405	
Valore di cessione di attività materiali	129.727		251.584	
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>6.000.714</b>	<b>3.885.672</b>	<b>(15.424.424)</b>	<b>(19.864.008)</b>
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>				
Decremento debiti finanziari	(24.052.008)		(41.702.862)	
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.247.518)		(1.217.210)	
<b>Totale flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(25.299.526)</b>	<b>(24.075.059)</b>	<b>(42.920.072)</b>	<b>(41.842.232)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>47.449.989</b>	<b>36.943.181</b>	<b>(42.760.237)</b>	<b>(18.740.864)</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	79.005.105		121.765.342	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	126.455.094		79.005.105	
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>47.449.989</b>	<b>36.943.181</b>	<b>(42.760.237)</b>	<b>(18.740.864)</b>

(\*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

01/01/2010 risposta per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture e della modifica del metodo di contabilizzazione del TFR(*)	Importi in migliaia di Euro	Note	31/12/2011	31/12/2010 risposta per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture e della modifica del metodo di contabilizzazione del TFR(*)	Variazione
	<b><u>ATTIVO</u></b>				
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
193.803	Attività Materiali	6	189.765	184.929	4.836
3.959	Attività Immateriali	7	3.377	3.304	73
41.026	Partecipazioni	8	58.040	57.029	1.011
22.148	Crediti Finanziari	9	26.114	28.839	(2.725)
21.958					
	di cui: verso Parti Correlate	9	26.112	28.743	(2.631)
1.794	Imposte Anticipate	10	5.791	3.150	2.641
214	Altri Crediti	13	16.297	179	16.118
<b>262.944</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>299.384</b>	<b>277.430</b>	<b>21.954</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
6.286	Rimanenze	11	6.390	6.616	(226)
32.362	Crediti Commerciali	12	10.623	11.094	(471)
28.615					
	di cui: verso Parti Correlate	12	4.365	5.196	(831)
83.886	Altri Crediti	13	79.369	74.912	4.457
22.653					
	di cui: verso Parti Correlate	13	18.826	15.205	3.621
95.975	Crediti Finanziari	9	67.566	89.811	(22.245)
85.508					
	di cui: verso Parti Correlate	9	67.357	78.660	(11.303)
121.894	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	127.767	80.316	47.451
<b>340.403</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>291.715</b>	<b>262.749</b>	<b>28.966</b>
4.285	Attività destinate alla vendita	15	6.496	4.355	2.141
<b>607.632</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>597.595</b>	<b>544.534</b>	<b>53.061</b>
	<b><u>PASSIVO</u></b>				
130.000	Capitale sociale		130.000	130.000	0
7.788	Altre riserve		7.788	7.788	0
93.961	Riserva di utili indivisi		125.109	106.690	18.419
(3.042)	Riserva di utili/(perdite) attuariali		(2.269)	(3.158)	889
12.980	Utile di periodo		24.909	18.419	6.490
<b>241.687</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>285.537</b>	<b>259.739</b>	<b>25.798</b>
<b>204</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>(148)</b>	<b>(148)</b>	<b>0</b>
<b>241.891</b>	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>16</b>	<b>285.389</b>	<b>259.591</b>	<b>25.798</b>
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
27.055	Debiti Finanziari	17	27.936	26.806	1.130
5.684					
	di cui: verso Parti Correlate	17	5.816	5.736	80
32.482	Altre passività	19	41.599	30.145	11.454
28.505					
	di cui: verso Parti Correlate	19	26.222	26.438	(216)
2.917	Fondi rischi e oneri	20	13.901	6.458	7.443
22.139	Trattamento di fine rapporto	21	17.748	20.971	(3.223)
<b>84.593</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>101.184</b>	<b>84.380</b>	<b>16.804</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
54.171	Debiti Finanziari	17	14.637	47.938	(33.301)
49.358					
	di cui: verso Parti Correlate	17	10.445	43.555	(33.110)
191.346	Debiti verso fornitori	22	139.431	123.828	15.603
484					
	di cui: verso Parti Correlate	22	652	325	327
4.268	Debiti tributari	23	5.986	4.329	1.657
30.409	Altre passività	24	47.495	22.416	25.079
12.175					
	di cui: verso Parti Correlate	24	32.787	9.143	23.644
954	Fondi rischi e oneri	20	3.473	2.052	1.421
<b>281.148</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>211.022</b>	<b>200.563</b>	<b>10.459</b>
<b>607.632</b>	<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>597.595</b>	<b>544.534</b>	<b>53.061</b>

(\*) Per maggiori dettagli sugli effetti dell'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31), nonché sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali, si rimanda alla Nota 4 "Comparabilità dei bilanci".

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2011	31/12/2010 riesposto per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture e della modifica del metodo di contabilizzazione del TFR(*)	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	25	141.359	140.417	942
di cui: verso Parti Correlate	25	129.570	126.728	2.842
Contributi	26	15.466	15.777	(311)
di cui: verso Parti Correlate	26	15.271	15.731	(460)
Contributi per investimenti finanziati	6	135.725	139.630	(3.905)
di cui: verso Parti Correlate	6	135.725	139.630	(3.905)
Altri proventi	27	22.572	19.389	3.183
di cui: verso Parti Correlate	27	17.243	15.039	2.204
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>315.122</b>	<b>315.213</b>	<b>(91)</b>
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	28	(11.228)	(11.962)	734
Costi per servizi	29	(60.521)	(59.259)	(1.262)
di cui: verso Parti Correlate	29	(6.996)	(7.204)	208
Costi per il personale	30	(72.453)	(71.338)	(1.115)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(16.355)	(14.978)	(1.377)
di cui: Non Ricorrenti	31	(1.403)		(1.403)
Altri costi operativi	32	(8.059)	(6.219)	(1.840)
Costi per investimenti finanziati	6	(135.725)	(139.630)	3.905
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(304.341)</b>	<b>(303.386)</b>	<b>(955)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>10.781</b>	<b>11.827</b>	<b>(1.046)</b>
Proventi finanziari	33	4.997	2.467	2.530
di cui: verso Parti Correlate	33	1.839	1.424	415
Oneri finanziari	34	(1.387)	(1.599)	212
di cui: verso Parti Correlate	34	(383)	(680)	297
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>3.610</b>	<b>868</b>	<b>2.742</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	37	4.515	2.700	1.815
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>18.906</b>	<b>15.395</b>	<b>3.511</b>
Imposte sul reddito	35	(7.495)	(5.502)	(1.993)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>11.411</b>	<b>9.893</b>	<b>1.518</b>
<b>UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	36	13.498	8.482	5.016
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>24.909</b>	<b>18.375</b>	<b>6.534</b>
(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		-	(44)	44
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		24.909	18.419	6.490
(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue		-	-	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue		13.498	8.482	5.016

(\*) Per maggiori dettagli sugli effetti dell'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31), nonché sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali, si rimanda alla Nota 4 "Comparabilità dei bilanci".

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2011	31/12/2010 riesposto per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture e della modifica del metodo di contabilizzazione del TFR(*)	Variazione
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>24.909</b>	<b>18.375</b>	<b>6.534</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>				
Utile/(perdita) attuariale TFR	38	1.226	(160)	1.386
Imposte sul reddito	38	(337)	44	(381)
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo</b>		<b>889</b>	<b>(116)</b>	<b>1.005</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>25.798</b>	<b>18.259</b>	<b>7.539</b>

(\*) Per maggiori dettagli sugli effetti dell'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31), nonché sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali, si rimanda alla Nota 4 "Comparabilità dei bilanci".

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

Importi in migliaia di Euro	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	Riserva di utili/(perdite) attuariali	Utile dell'esercizio		
<b>Saldo 01.01.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>93.961</b>	<b>(3.042)</b>	<b>12.980</b>	<b>204</b>	<b>241.891</b>
Destinazione utile 2009			12.980		(12.980)		18.375
Utile (perdite) dell'esercizio					18.419	(44)	270
Altre variazioni (*)			270				(116)
Riserva di utili/(perdite) attuariali				(116)			(829)
Variazione area di consolidamento (**)			(521)			(308)	
<b>Saldo 31.12.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>106.690</b>	<b>(3.158)</b>	<b>18.419</b>	<b>(148)</b>	<b>259.591</b>
Destinazione utile 2010			18.419		(18.419)		24.909
Utile (perdite) dell'esercizio					24.909		889
Riserva di utili/(perdite) attuariali				889			
<b>Saldo 31.12.2011</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>125.109</b>	<b>(2.269)</b>	<b>24.909</b>	<b>(148)</b>	<b>285.389</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

(\*\*) La variazione dell'area di consolidamento si riferisce all'acquisto, datato 9 luglio 2010, da parte di FNM S.p.A. delle azioni, pari al 12,47% del capitale di FNM Autoservizi, detenute da SITA ad un prezzo pari a 829.000 euro, contabilizzato secondo le disposizione dello IAS 27 in materia di acquisizione di una quota integrativa di interessenza in una società precedentemente controllata.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Importi in migliaia di Euro	31/12/2011		31/12/2010 risposta per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture e della modifica del metodo di contabilizzazione del TFR(*)	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>				
Utile netto	24.909		18.375	
Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante	24.909		18.419	
Perdita attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	-		(44)	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	961		755	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	13.726		13.566	
Svalutazione di attività immateriali e materiali	1.403		542	
Plusvalenze da cessione di attività materiali	(26)		(82)	
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(2.005)		(1.962)	
Incasso interessi attivi	(1.341)		(1.024)	
Proventi diversi non monetari	(297)		(297)	
Riserva di utili/(perdite) attuariali	889		(116)	
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>38.219</b>		<b>29.757</b>	
Variazione netta del fondo T.F.R.	(3.223)		(1.168)	
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	227		(268)	
Variazioni del fondo rischi ed oneri	8.864		4.639	
Decremento dei crediti commerciali	244		21.536	
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	226		(330)	
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	(11.088)		18.501	
Variazione netta del fondo svalutazione altri crediti	15		(227)	
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	46.339		(33.873)	
Incremento/(Decremento) degli altri debiti	40.492		(8.010)	
Pagamento imposte	(9.502)		(9.265)	
Variazione nette imposte anticipate/differite	(2.641)		(1.356)	
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>108.172</b>	<b>313.234</b>	<b>19.936</b>	<b>316.277</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di investimento</b>				
Investimenti in attività immateriali	(1.034)		(444)	
Investimenti in attività materiali di proprietà	(20.023)		(5.420)	
Decremento dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati in prec. esercizi	(30.736)		(33.645)	
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(135.725)		(139.630)	
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	147.645		147.926	
Valore di cessione di attività materiali	84		612	
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(4.515)		(2.700)	
Risultato netto da operazioni discontinue	(13.498)		(7.054)	
Aumento capitale sociale società valutate con il metodo del patrimonio netto			(6.000)	
Altre variazioni partecipazioni	17.002		(249)	
Variazione area di consolidamento			(829)	
Incasso interessi attivi	1.341		1.024	
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	1.670		1.561	
(Incremento)/Decremento dei crediti finanziari	11.380		(10.384)	
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(26.409)</b>	<b>13.934</b>	<b>(55.232)</b>	<b>63</b>
<b>Flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>				
Incremento delle attività destinate alla vendita	(2.141)		(70)	
<b>Totale flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>	<b>(2.141)</b>		<b>(70)</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di finanziamento</b>				
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.506)		(1.469)	
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto			270	
Decremento altre passività finanziarie	(30.665)		(5.013)	
<b>TOTALE Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(32.171)</b>	<b>(33.030)</b>	<b>(6.212)</b>	<b>(5.751)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>47.451</b>	<b>294.138</b>	<b>(41.578)</b>	<b>310.589</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio (**)	80.316		121.894	
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	127.767		80.316	
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>47.451</b>	<b>294.138</b>	<b>(41.578)</b>	<b>310.589</b>

(\*) Per maggiori dettagli sugli effetti dell'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31), nonché sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali, si rimanda alla Nota 4 "Comparabilità dei bilanci".