

Project FSE Due Diligence Report

Volume I – Financial due diligence

Volume II – Tax due diligence

Volume III – Legal due diligence

Il presente Due Diligence Report ("Report") è costituito da tre Volumi (Volume I - Financial Due Diligence, Volume II - Tax Due Diligence, Volume III - Legal Due Diligence) che devono essere letti, pertanto, in modo congiunto.

Il Report è stato predisposto sulla base delle limitazioni incluse nell'Allegato 1, "Natura ed oggetto dell'incarico", nelle sezioni "Base di preparazione e limitazioni specifiche" del Volume I, Volume II e Volume III e nella lettera di trasmissione inclusa all'inizio del presente documento.

01 Marzo 2016

Strictly Private and Confidential



Project FSE

Due Diligence Report

Volume I – Financial due diligence

01 Marzo 2016

Strictly Private and Confidential



Avviso importante

Il presente Volume I è parte integrante e sostanziale del più ampio Due Diligence Report ("Report") costituito da tre Volumi (Volume I - Financial Due Diligence, Volume II - Tax Due Diligence, Volume III - Legal Due Diligence). Lo stesso deve essere letto congiuntamente agli altri Volumi, essendo il relativo contenuto strettamente connesso con le risultanze delle analisi elaborate nei medesimi. Pertanto, non potranno essere estratte e lette disgiuntamente singole parti e/o sezioni del Report.

Il Report è stato predisposto sulla base delle limitazioni incluse nell'Allegato 1, "Natura ed oggetto dell'incarico", nelle sezioni "Base di preparazione e limitazioni specifiche" del Volume I, Volume II e Volume III e nella lettera di trasmissione inclusa all'inizio del presente documento. L'utilizzo delle parentesi quadre "[]" nel Report indica che le informazioni in questione non sono pervenute da parte della Direzione della Società o non sono disponibili alla data del presente Report.

Qualsiasi soggetto che non sia l'Indirizzatario del presente Report o che non abbia firmato e consegnato al Raggruppamento Temporaneo di Impresa tra Deloitte Financial Advisory S.r.l. e Deloitte & Touche S.p.A. (di seguito indicata come "Deloitte") l' "Autorizzazione alla distribuzione a terzi del nostro Rapporto e Lettera di Manleva" non è autorizzato ad accedere al presente Report. Nel caso in cui un soggetto non autorizzato abbia accesso, attraverso la lettura dello stesso, ai contenuti del presente Report, il medesimo soggetto accetta quanto segue:

- Il lettore del presente Report è consapevole che l'attività svolta da Deloitte è stata prestata in conformità alle istruzioni fornite dal nostro cliente ed è stata svolta per il suo uso e beneficio.
- Il lettore del presente Report è consapevole che il presente Report è stato predisposto sulla base delle procedure concordate con il cliente e, pertanto, elementi di interesse del lettore potrebbero non essere trattati in modo specifico.
- Il lettore accetta che né Deloitte né nessuno dei suoi affiliati, soci, dipendenti o rappresentanti avranno responsabilità in nessun modo verso il lettore e conviene che Deloitte non sia responsabile per danni conseguenti, speciali, indiretti, incidentali, risarcitori o per spese di qualsiasi natura causate da un uso del presente Report fatto dal lettore o conseguente all'accesso al report da parte del lettore. Il lettore non potrà, in ogni caso, divulgare, citare, riferire o distribuire a terzi soggetti, per qualsiasi finalità, il lavoro di Deloitte, sia in modo scritto che orale, in tutto o in parte, senza un preventivo consenso scritto di Deloitte.

Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici S.r.l.
Via Giovanni Amendola 106/D
70126 Bari

1 Marzo 2016

Egregi Signori

Project FSE

Con riferimento agli accordi intercorsi e con riferimento al contratto sottoscritto in data 21 gennaio 2016 presentiamo la nostra relazione (di seguito la "Relazione", "Report") su Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici S.r.l. (di seguito anche la "Società").

Tale Report è costituito da tre Volumi (Volume I-Financial Due Diligence, Volume II-Tax Due Diligence, Volume III-Legal Due Diligence) che devono essere letti, pertanto, in modo congiunto.

Si richiama la Vostra attenzione alla sezione "Natura e Oggetto dell'Incarico" inclusa nel Report come Allegato 1, nel quale si fa riferimento alla natura dell'incarico, alle fonti delle informazioni ed alle limitazioni del lavoro svolto.

Lo scopo del nostro lavoro è stato limitato alle procedure concordate con Voi. Le limitate procedure che ci avete richiesto e che abbiamo svolto non costituiscono una revisione contabile dei bilanci civilistici della Società in quanto non sono state svolte tutte le procedure di verifica richieste dagli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, qualora fosse stata svolta una revisione contabile completa, altri fatti o rettifiche sarebbero potuti emergere e sarebbero stati portati alla Vostra attenzione. Inoltre, i nostri servizi non sono finalizzati all'individuazione di frodi o false attestazioni fatte dalla Direzione della Società.

Rispetto a quanto richiesto le nostre attività sono state svolte sui bilanci al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014.

Il bilancio al 31 dicembre 2015, come comunicato dal Management, è in corso di elaborazione e pertanto le relative informazioni non sono state incluse nel presente documento.

R.T.I. - Deloitte Financial Advisory S.r.l.
e Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano - Italia

L'utilizzo delle parentesi quadre "[]" nel Report indica che le informazioni in questione non sono pervenute da parte della Direzione della Società o non sono disponibili alla data del presente Report.

Il Report è stato predisposto sulla base delle informazioni rese disponibili dal Management della Società che è responsabile per l'accuratezza e la completezza delle informazioni fornite.

Il Report è per l'uso esclusivo del Cliente. Nessun altro soggetto, per qualsiasi ragione, è autorizzato a riceverne copia a meno che non abbia sottoscritto la lettera definita "**Lettera di Manleva**" diventando pertanto una Terza Parte Autorizzata (di seguito "TPA"). Si evidenzia come il Report sia consegnato alla TPA senza possibilità per la TPA di fare affidamento sullo stesso.

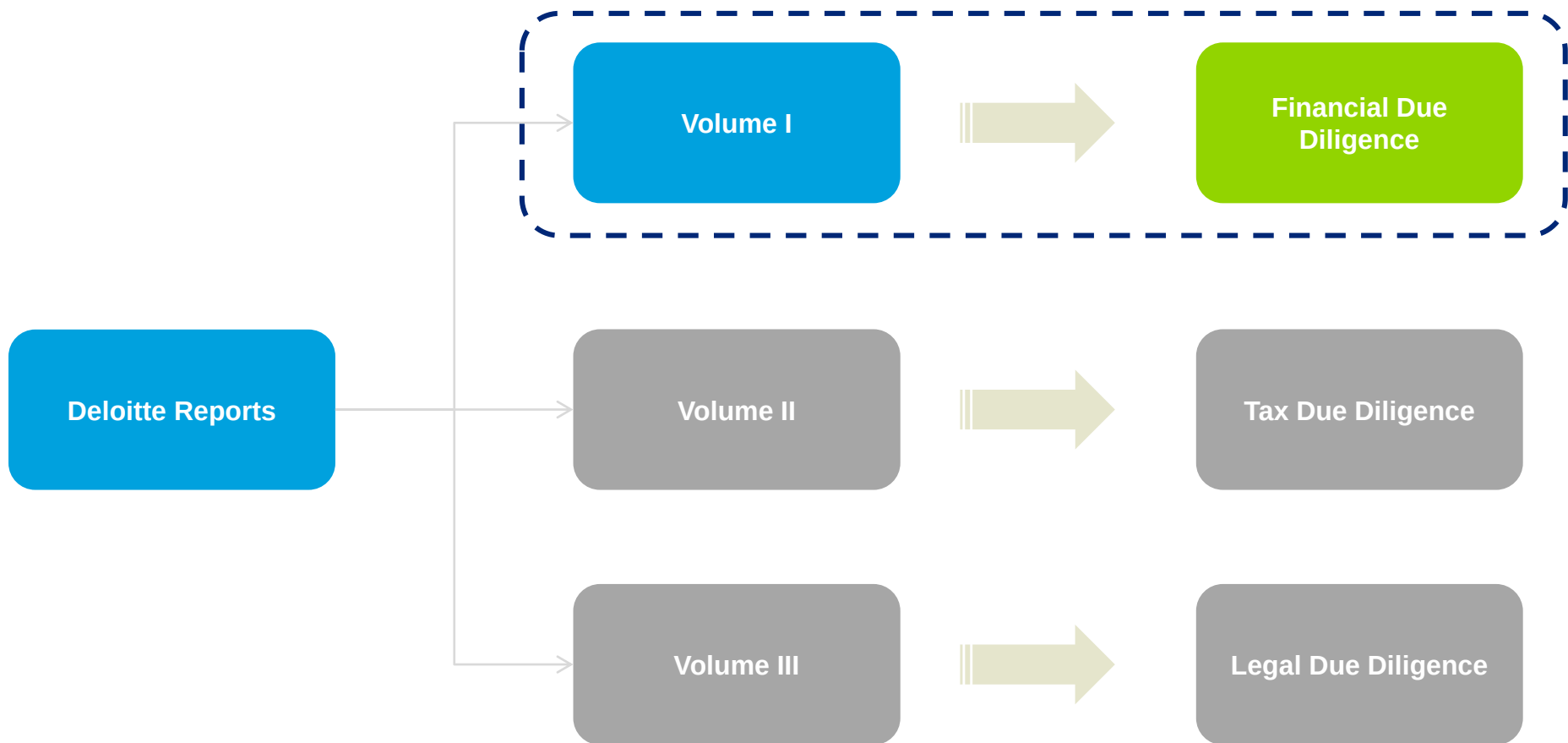
Senza pregiudizio rispetto a quanto sopra riportato, il R.T.I. (riferita come "**Deloitte**"), i suoi soci e dipendenti non saranno responsabili per qualsiasi costo o danno, di ogni natura, subito da qualsiasi TPA e/o qualsiasi terzo non autorizzato dovuto a, o connesso all'utilizzo del Report o che siano in qualche modo derivati dall'accesso non autorizzato al Report o all'affidamento che gli stessi avranno unilateralmente deciso di porre sullo stesso.

Distinti saluti,



Luca Petroni

Socio



Section	Page
Indice	6
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7
Executive summary	11
Struttura della Società	25
Conto economico	27
Stato patrimoniale	45
Allegati	69

Luca Petroni
Deloitte Financial Advisory S.r.l.
Partner

Claudio Lusa
Deloitte & Touche S.p.A.
Partner

Section	Page	Base di preparazione e limitazioni specifiche	Page
Indice	6	Premesse e limitazioni	8
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7		
Executive summary	11		
Struttura della Società	25		
Conto economico	27		
Stato patrimoniale	45		
Allegati	69		

Contesto

- La presente Relazione è stata predisposta sulla base del contratto sottoscritto tra Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici S.r.l. ("Cliente") e il R.T.I. costituito da Deloitte Financial Advisory S.r.l. e Deloitte & Touche S.p.A. ("Deloitte") avente ad oggetto una due diligence contabile, fiscale e legale richiesta dal Consiglio di Amministrazione di FSE insediatosi in data 24 novembre 2015 in funzione della necessità di quest'ultimo di rendicontare al Socio Unico le principali ragioni del grave squilibrio finanziario ed economico in cui versa la Società.

Accesso alle informazioni e al Management

- Le analisi descritte nella presente Relazione sono state svolte sulla base delle informazioni fornite dal Management della Società nel corso del lavoro svolto presso gli uffici di FSE a Bari, in via Giovanni Amendola 106/D, a partire dal 21 gennaio 2016 sino al 26 febbraio 2016.
- Si evidenzia che nel corso degli ultimi mesi e anche nell'ambito della gestione commissariale, sono state apportate alcune modifiche alla struttura organizzativa interna (come ad esempio la rotazione dei responsabili delle funzioni aziendali), oltre che alla discontinuità di alcune figure apicali precedentemente presenti in azienda (Amministratore Unico e altre figure di riferimento). Tali cambiamenti, in aggiunta alla frammentarietà delle informazioni disponibili tra le differenti funzioni aziendali, ha comportato un notevole rallentamento nello svolgimento delle attività di due diligence. Inoltre si rileva che nel corso del nostro lavoro, la reperibilità di alcuni documenti è stata condizionata anche dalla mancanza di un sistema di archiviazione dei documenti centralizzato e coordinato tra le varie funzioni.

Qualità e completezza delle informazioni

- L'analisi descritta nella presente Relazione è basata sui bilanci redatti secondo i principi OIC soggetti a revisione volontaria da parte dello studio Fausto Vittucci & C. S.a.s. e sui bilanci di verifica della Società per il FY13 e FY14. Non sono invece disponibili, alla data della fine del nostro lavoro presso la sede della Società (26 febbraio), i dati relativi al FY15, neanche in bozza.
- Come evidenziato nella lettera di trasmissione, lo scopo del nostro lavoro è stato limitato alle procedure concordate con Voi. Le limitate procedure che ci avete richiesto e che abbiamo svolto non costituiscono una revisione contabile della situazione patrimoniale ed economica della Società, a qualunque data compresa nel periodo oggetto d'indagine in quanto non sono state svolte tutte le procedure di verifica richieste dagli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, qualora fosse stata svolta una revisione contabile completa, altri fatti o rettifiche sarebbero potuti emergere e sarebbero stati portati alla Vostra attenzione. Inoltre, le procedure concordate non prevedono l'accesso alle carte di lavoro dei revisori esterni. Pertanto, le analisi presentate in questo Report non includono possibili impatti / rischi che sarebbero potuti emergere da tali procedure specifiche.
- Inoltre, i nostri servizi non sono finalizzati all'individuazione di frodi o false attestazioni fatte dalla Direzione della Società; pertanto, salvo i casi di dolo e colpa grave, Deloitte non sarà ritenuta in alcun modo responsabile per la mancata identificazione di tali frodi o false attestazioni da parte del Management della Società o di qualsiasi altra parte.
- Alla data del termine del nostro lavoro presso la Società (26 febbraio) non sono stati forniti o non sono disponibili i seguenti documenti:
 - Situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2015, neanche in bozza;
 - Conferma da parte del MIT relativamente alle partite creditorie e debitorie alla data del 31 dicembre 2015, ad esclusione delle partite contabili relative ai progetti di investimento finanziati dall'ente stesso, per i quali i dati ricevuti sono al momento oggetto di analisi e riconciliazione da parte della Società;
 - Riconciliazione dei dati relativi ai crediti per investimenti verso la Regione Puglia e il MIT con l'ente creditizio (BNL) e con le risultanze contabili della Società;
 - La Regione Puglia, invece, ha inviato una comunicazione (nota prot. 498 del 25.02.2016) nella quale nulla è stato comunicato in merito alle partite legate all'esercizio e le informazioni in merito agli investimenti non sono complete.

Attestazioni del Management

- Il Management della Società è responsabile per tutta la documentazione e le informazioni rese disponibili ai fini del nostro incarico. Questa Relazione non è stata rivista dal Management e non abbiamo ottenuto conferma da parte dello stesso in merito alla completezza e accuratezza dei contenuti ivi inclusi.

Dati utilizzati per le analisi

- La Relazione è stata predisposta sulla base delle seguenti principali fonti di informazioni:
 - Bilanci della Società al 31 dicembre 2013 e 2014 redatti secondo i principi contabili italiani;
 - Bilanci di verifica della Società per il FY13 e per il FY14;
 - Altra documentazione contabile di dettaglio resa disponibile dalla Società.
- Si evidenzia che i bilanci inclusi nel nostro periodo di analisi sono stati sottoposti a revisione contabile volontaria. Le audit opinion emesse rispettivamente il 14 aprile 2014 e il 14 aprile 2015 attestano che i bilanci 2013 e 2014 "sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società". Inoltre, entrambe le relazioni evidenziano alcune informazioni per una migliore comprensione dei bilanci.

Altre limitazioni specifiche

- La Società non dispone di report periodici gestionali economici e patrimoniali, né di dati mensili / trimestrali. Inoltre, non è disponibile un conto economico completo per linea di business. Si rileva, tuttavia, che il piano dei conti di FSE evidenzia una clusterizzazione del conto economico per area di attività (ferroviario, autolinee e infrastrutture). Tuttavia non è stato possibile verificare la coerenza di allocazione delle varie tipologie di costi in tali macro-aree.
- La situazione contabile al 31 dicembre 2015 è in corso di elaborazione da parte del Management di FSE. Pertanto il presente Report non include alcuna analisi specifica sull'evoluzione della situazione economica e patrimoniale a tale data. Tuttavia, al fine della definizione dei KPI rettificati (Patrimonio netto, Posizione finanziaria netta ed EBITDA) sono state considerate le informazioni ricevute dal Management i cui effetti sono emersi nel corso del FY15 o nei primi mesi del 2016, e in parte recepiti nella contabilità della Società.

Attivo fisso

- Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, si evidenzia che alcuni beni di proprietà della Società non sono al momento utilizzati e, quindi, risultano non operativi. Tuttavia, non è stata effettuata dalla Società una ricognizione completa dei beni di proprietà in termini di possibilità di utilizzo / obsolescenza. Inoltre, non sono stati effettuati impairment test sulle immobilizzazioni. Sulla base delle informazioni fornite dal Management, non sono stati svolti negli ultimi anni inventari cespiti.
- Alcuni documenti relativi all'acquisto dei cespiti iscritti nell'attivo fisso non sono stati forniti o sono stati forniti solo parzialmente alla data del presente Report. Pertanto, la carenza di informazioni non ha permesso di quantificare eventuali ulteriori rettifiche dei principali KPI della Società.
- Non è stato ottenuto il dettaglio degli investimenti previsti, anche in virtù del contratto di servizio di programma, e quelli realizzati al fine di procedere con l'analisi degli eventuali scostamenti, né la riconciliazione dei valori contabili relativi ai fondi di investimento al 31 dicembre 2014 o a data più recente (31 dicembre 2015).

Capitale circolante operativo

- Non sono disponibili scadenziari dei crediti e dei debiti commerciali. Le analisi svolte sugli importi scaduti dei debiti commerciali rappresentano, pertanto, una stima sulla base delle informazioni disponibili.
- La suddivisione dei debiti commerciali per classe di fornitori (strategici, in corso di valutazione e altri) è stata effettuata sulla base delle informazioni ricevute dai responsabili delle varie funzioni aziendali e secondo la metodologia di riclassificazione dagli stessi identificata.
- Non sono state ottenute le analisi specifiche svolte dalla Società al fine della valutazione del valore del magazzino e, in particolare, della relativa obsolescenza. Si suggerisce di effettuare verifiche fisiche per controllare l'esistenza fisica dei beni in giacenza e verificare lo stato di obsolescenza degli stessi così da prevedere un eventuale fondo svalutazione magazzino.

Altre limitazioni specifiche

- Per alcuni fornitori selezionati al fine dello svolgimento delle procedure richieste dal Cliente, non sono stati forniti i relativi contratti (es. Green Field). Pertanto, alcune analisi svolte sono state limitate per l'indisponibilità della relativa documentazione.
- Per alcuni fornitori, inoltre, non sono stati forniti documenti o informazioni sufficienti in merito ai relativi processi di affidamento degli incarichi (es. costi di manutenzione).
- Le analisi svolte in relazione al Patrimonio netto rettificato sono state incluse nel presente Report solamente a fini informativi, in quanto non espressamente previsto nelle procedure con Voi concordate. Le rettifiche emerse sono basate, infatti, sulle informazioni rese disponibili nel corso del nostro lavoro in funzione dello scope of work con Voi concordato.
- Si rinvia al Volume II e al Volume III della presente relazione per le limitazioni specifiche relative rispettivamente alle analisi di natura fiscale e legale.

Section	Page	Executive summary	Page
Indice	6	Patrimonio netto rettificato	12
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7	EBITDA rettificato e normalizzato	15
Executive summary	11	Key findings	17
Struttura della Società	25	Posizione finanziaria netta rettificata e normalizzata	18
Conto economico	27	Flussi di cassa	19
Stato patrimoniale	45	Spese legali e fondi rischi per cause del personale	20
Allegati	69	Debiti verso fornitori	22
		Fornitori in corso di valutazione	23
		Costo del personale e altri punti di attenzione	24

Key findings –

PN rettificato

PN rettificato - Dicembre 2014

€000	ref	Dic 14
PN reported		10.703
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)
Totale rettifiche		(174.292)
PN rettificato		(163.590)
<u>Altre rettifiche potenziali - quantificabili (*)</u>		
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)
<u>Altre rettifiche potenziali - non quantificabili</u>		
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]

(*) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato

- Nella tabella a lato sono riepilogati i principali aggiustamenti identificati che impattano il patrimonio netto di FSE al 31 dicembre 2014. A seguito di tale rettifiche il patrimonio netto di FSE risulterebbe negativo per circa €m163,6.
- Gli aggiustamenti sono suddivisi tra "rettifiche proposte", per le quali è stata ottenuta documentazione di supporto, e "altre rettifiche potenziali", per le quali, allo stato, non è stata prodotta adeguata documentazione per comprendere l'effettività della rettifica e/o la relativa quantificazione. Le rettifiche identificate sono da intendersi al lordo del relativo effetto fiscale.
- Si evidenzia che le rettifiche al patrimonio netto sono state incluse nel presente Report solamente a fini informativi, in quanto non espressamente previsto nelle procedure con Voi concordate. Inoltre, si evidenzia che le stesse devono essere lette congiuntamente alle informazioni incluse nella sezione "Base di preparazione e limitazioni specifiche".
- Le principali rettifiche proposte riguardano:
 - Capitalizzazione di crediti verso Regione Puglia (€m76,4), non riconosciuti da quest'ultima (sentenza Consiglio di Stato n°1755/2013), che non presentano requisiti di capitalizzabilità richiesti dall'OIC24. Sono inclusi, inoltre, €m3,6 relativi ad ulteriori costi capitalizzati che non presentano requisiti di utilità pluriennale (es. prototipo Breda e locomotive IMPA).
 - Sovrastima del VNC delle immobilizzazioni immateriali per €m30 in quanto l'ammortamento non è stato applicato in linea con quanto previsto dall'OIC24. Tale rettifica è stata determinata considerando un periodo di ammortamento di tre anni; qualora lo si considerasse di cinque, la rettifica sarebbe inferiore di €m3 circa.
 - Immobilizzazioni materiali il cui ammortamento è risultato errato, determinando una sopravvalutazione degli stessi al 31 dicembre 2014 per circa €k813.
 - Crediti verso Regione Puglia per €m4,9 relativi a interessi attivi richiesti da FSE e calcolati sul credito riconosciuto da RP a seguito dell'accordo definito nel FY14. Gli interessi in oggetto sono caratterizzati da un rischio di inesigibilità non essendo riconosciuti da Regione Puglia nell'ambito dell'accordo sopra citato. Il rischio di inesigibilità è parzialmente coperto dal fondo svalutazione crediti generico iscritto in bilancio per €m2,5. L'effetto a PN è dunque pari alla differenza per €m2,4.
 - Crediti con una anzianità superiore a 10 anni e non coperti da un apposito fondo svalutazione crediti, pari a €k240.
 - Crediti verso il MIT (€m33) i quali, sulla base delle informazioni fornite dal Management e sulla base della verifica formale effettuate dal Ministero stesso nel 2012, potrebbero non essere riconosciuti da parte di quest'ultimo.

Key findings –

PN rettificato

PN rettificato - Dicembre 2014

€000	ref	Dic 14
PN reported		10.703
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)
Totale rettifiche		(174.292)
PN rettificato		(163.590)
<u>Altre rettifiche potenziali - quantificabili (*)</u>		
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)
<u>Altre rettifiche potenziali - non quantificabili</u>		
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]

(*) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato (cont.)

- Importi di dubbia esigibilità inclusi negli altri crediti e relativi principalmente a rimborsi di tasse/imposte richiesti a Regione Puglia e non riconosciuti da quest'ultima.
- Fondo rischi per oneri futuri relativi al conguaglio del corrispettivo 2013 e 2014 del contratto di servizio con Regione Puglia. Il conguaglio calcolato è sfavorevole per €k232 per FSE.
- Integrazione del fondo rischi relativo alle cause di natura giuslavoristica. Sulla base della stima effettuata dal Management circa l'esborso futuro che FSE dovrà sostenere, è emerso che il rischio ammonta a €m18,9 rispetto ad un fondo stanziato a dicembre 2014 di €m8,3.
- Integrazione del fondo rischi ed oneri relativo a contenziosi fiscali connessi al PVC del 22 dicembre 2015. Dalle analisi svolte, il potenziale debito connesso a tale PVC è compreso tra €m10,9 (sanzione minima pari al 90% dell'imposta non versata) e €m16,1 (sanzione massima pari al 180% dell'imposta non versata). Ai fini della quantificazione della rettifica del patrimonio netto, è stato considerato il rischio massimo (€m16,1) maggiorato della stima degli interessi calcolati sino a febbraio 2016 (€m0,8). Per maggiori dettagli sui rischi di natura fiscale si rimanda al Volume II del Due Diligence Report.

Altre rettifiche potenziali quantificabili

- FSE presenta in bilancio crediti verso Regione Puglia per €m3,9 relativi a contributi da incassare per l'acquisto di carrozze VARSA. Per le carrozze in oggetto la RP ha già erogato un contributo pari a €m5,4. Sulla base delle informazioni preliminari ottenute nel corso di un incontro con la RP, il contributo che quest'ultima dovrebbe ancora erogare a FSE è pari a €m0,3. La differenza di €m3,6 potrebbe essere non recuperabile. Sono in corso verifiche da parte di RP e FSE al fine di quantificare con precisione il relativo ammontare.
- Risultano iscritti crediti in bilancio per €m1,7 oggetto di controversia con il cliente Enel Distribuzione. Come comunicato dal Management, tale controversia non si è ancora conclusa e non abbiamo sufficienti informazioni per valutare se parte di tale credito possa essere recuperato da parte della Società.

Key findings –

PN rettificato

PN rettificato - Dicembre 2014

€000	ref	Dic 14
PN reported		10.703
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)
Totale rettifiche		(174.292)
PN rettificato		(163.590)
<u>Altre rettifiche potenziali - quantificabili (*)</u>		
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)
<u>Altre rettifiche potenziali - non quantificabili</u>		
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]

(*) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato (cont.)

Altre rettifiche potenziali non quantificabili

- c) Dalle analisi preliminari effettuate è emerso che la Società possiede terreni il cui valore non risulta iscritto in bilancio. La ricognizione totale dei cespiti della Società e lo svolgimento di perizie potrebbero far emergere rettifiche positive al patrimonio della Società.
 - d) Alla data del nostro intervento non è stato possibile verificare l'anzianità e lo stato di obsolescenza del materiale presente in magazzino. L'analisi dettagliata delle giacenze e della loro anzianità potrebbe richiedere la svalutazione del materiale in giacenza, determinando così una rettifica negativa del PN aziendale. Al 31 dicembre 2014 il valore delle rimanenze iscritti in bilancio è pari a €m11,7.
 - e) FSE al 31 dicembre 2014 non ha effettuato nessuna riconciliazione dei crediti in bilancio per contributi da incassare verso RP e MIT per progetti di investimento con la contabilità degli enti stessi. Infine non vi è una riconciliazione tra i crediti in oggetto e la rendicontazione dei singoli progetti. Un'analisi approfondita di tali importi potrebbe comportare rettifiche sia negative che positive sul PN di FSE.
 - f) Relativamente alla posizione fiscale, dalle verifiche svolte è emerso che vi sono delle politiche fiscali adottate che potrebbero comportare potenziali debiti in caso di future verifiche da parte dell'amministrazione finanziaria, così, come evidenziato nel Vol. II del presente documento.
- La rappresentazione sopra illustrata che riporta un patrimonio netto negativo pari a circa €m163,6 potrebbe essere mitigata attraverso azioni mirate che la Società sta già intraprendendo, quali, ad esempio, accordi con i fornitori volti allo stralcio parziale del debito iscritto.

**Key findings –
EBITDA rettificato e
normalizzato**

EBITDA normalizzato e rettificato

€000	Rif.	FY13	FY14
EBITDA reported		20.415	22.826
EBITDA % reported		13,7%	15,1%
Costi per leasing - IAS 17	1	8.177	7.113
Contributi da RP su treni PESA	2	(951)	(476)
Spese per servizi bancari	3	(536)	(951)
Ricavi non ricorrenti	4	(91)	(1.048)
Ricavi contr. di servizio RP - Definiti	5	(101)	(131)
Costi di affitto - pro-forma	6	139	139
Costi sede di Roma	7	427	183
Costo del personale - Controversie	8	388	-
Totale rettifiche e normalizzazioni		7.452	4.829
EBITDA rettificato e normalizzato		27.868	27.655
EBITDA % adjusted		18,7%	18,3%

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - quantificate

Ricavi contr. di servizio RP - Da definire	5	(1.163)	(670)
--	---	---------	-------

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - non quantificabili

Costo del personale - run rate	a	[+/-]	[+/-]
Costo del personale sede di Roma	b	[+]	[+]
Obsolescenza magazzino	c	[-]	[-]
Spese legali di competenza	d	[+/-]	[+/-]
Costi servizi - Nuovi contratti	e	[+/-]	[+/-]
Interventi di manutenzioni posticipati	f	[-]	[+]
Efficientamento nella struttura dei costi	g	[+]	[+]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Nella tabella a lato sono riportate le principali rettifiche all'EBITDA sulla base del lavoro svolto. Altre rettifiche sarebbero potute emergere nel caso ulteriori informazioni fossero state fornite e/o ulteriori procedure fossero state con Voi concordate.

1. Eliminazione dei canoni di leasing su rotabili e autobus, ipotizzando la contabilizzazione secondo lo IAS 17. Il corrispondente debito a fine esercizio è stato considerato quale rettifica di PFN;
2. Negli altri ricavi e proventi è inclusa la quota di competenza dei contributi ottenuti da RP per l'acquisto dei n. 5 ATR 220 dalla Società polacca PESA (cofinanziati in parte per il 75% e in parte per l'85%). Per il principio di correlazione tra costi e ricavi il contributo è imputato a conto economico progressivamente per tutta la durata della vita utile delle immobilizzazioni. Tali ricavi, pertanto, sono stati rettificati dall'EBITDA in quanto di natura non cash. Inoltre se fossero stati contabilizzati a rettifica del valore del cespite corrispondente l'effetto a conto economico sarebbe stato un minor ammortamento (con beneficio sull'EBIT e non sull'EBITDA);
3. Gli oneri e le commissioni bancarie, iscritti negli oneri finanziari, sono da considerarsi costi per servizi e pertanto da riclassificare sopra l'EBITDA;
4. Altri ricavi e proventi che per natura o competenza sono da considerarsi non ricorrenti (note di credito per costi di competenza di anni precedenti, rimborsi su tasse automobilistiche di anni precedenti, rimborsi assicurativi);
5. Come previsto dal Contratto di Servizio, il corrispettivo ricevuto da FSE può essere "soggetto a conguaglio incrementativo o diminutivo sulla base della variazione delle percorrenze" (es. a causa di scioperi). L'importo quantificato con nota della RP inviata a gennaio 2016 è negativo per €k101 per il FY13 e €k131 per il FY14. Oltre a tale fattispecie, RP ha proposto un'ulteriore conguaglio negativo di €k1.163 per il FY13 e €k670 per il FY14 per percorrenze non effettuate per altre cause. Quest'ultimo conguaglio, tuttavia, è oggetto di contestazione da parte di FSE in quanto già incluso nella "forchetta" prevista dal contratto di servizio e per tale motivo, è stato considerato nelle rettifiche potenziali, in attesa di definizione con RP;
6. Dal 1 giugno 2015 la Società ha rinnovato il contratto di affitto della sede di Bari, con una riduzione del corrispettivo annuo da €k685 a €k546, esclusi i costi condominiali. La rettifica proposta considera, pertanto, l'effetto pro-forma del nuovo contratto di affitto sottoscritto dalla Società;
7. Nel corso del FY14 è stato disdetto il contratto di affitto della sede di Roma sottoscritto con Sogeea. Al fine della normalizzazione dell'EBITDA, pertanto, è stato stornato il relativo costo nel FY13 (€k282) e nel FY14 (€k7). Sono inoltre inclusi in tale rettifica i costi relativi al contratto per servizi di autonoleggio legati al personale operativo presso la sede di Roma (€k145 nel FY13 e €k176 nel FY14);
8. Nel FY13 la Società ha iscritto l'importo dovuto a fronte di alcuni contenziosi definiti in corso d'anno verso alcuni dipendenti nel costo del personale. Tale importo è stato iscritto nel FY14 nei proventi straordinari quale sopravvenienza attiva, in quanto il relativo onere doveva essere considerato a storno del fondo cause e vertenze accantonato dalla Società. La rettifica proposta, pertanto, è volta a normalizzare il costo del personale nel FY13, sovrastimato per tale importo.

Key findings –

EBITDA rettificato e normalizzato (cont.)

EBITDA normalizzato e rettificato

€000	Rif.	FY13	FY14
EBITDA reported		20.415	22.826
EBITDA % reported		13,7%	15,1%
Costi per leasing - IAS 17	1	8.177	7.113
Contributi da RP su treni PESA	2	(951)	(476)
Spese per servizi bancari	3	(536)	(951)
Ricavi non ricorrenti	4	(91)	(1.048)
Ricavi contr. di servizio RP - Definiti	5	(101)	(131)
Costi di affitto - pro-forma	6	139	139
Costi sede di Roma	7	427	183
Costo del personale - Controversie	8	388	-
Totale rettifiche e normalizzazioni		7.452	4.829
EBITDA rettificato e normalizzato		27.868	27.655
EBITDA % adjusted		18,7%	18,3%

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - quantificate

Ricavi contr. di servizio RP - Da definire 5 (1.163) (670)

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - non quantificabili

Costo del personale - run rate	a	[+/-]	[+/-]
Costo del personale sede di Roma	b	[+]	[+]
Obsolescenza magazzino	c	[-]	[-]
Spese legali di competenza	d	[+/-]	[+/-]
Costi servizi - Nuovi contratti	e	[+/-]	[+/-]
Interventi di manutenzioni posticipati	f	[-]	[+]
Efficientamento nella struttura dei costi	g	[+]	[+]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Oltre a quanto descritto nei punti precedenti, altre potenziali rettifiche e normalizzazioni sono state identificate nel corso delle nostre analisi la cui quantificazione, tuttavia, non è disponibile sulla base delle informazioni ad oggi fornite. In particolare:

- A partire dal FY14 i costi del personale sono stati oggetto di razionalizzazione (es. riduzione delle unità nel FY14) e, sulla base delle informazioni ricevute, ulteriori modifiche sono state effettuate nel corso del 2015 e del 2016. La normalizzazione dell'EBITDA proposta dovrebbe includere la differenza tra i costi sostenuti nel periodo storico e quanto previsto sulla base delle attuali politiche retributive, per le quali, tuttavia, non è possibile effettuare una quantificazione puntuale sulla base delle informazioni ricevute;
- La sede di Roma è stata chiusa nel corso del FY14 (vedi punto 7). Sulla base delle informazioni disponibili, i cinque dipendenti che svolgevano la propria attività in questa sede sono ancora in forza. Una potenziale rettifica dell'EBITDA potrebbe derivare dai minori costi di trasferta e di altri costi variabili riconosciuti a tali dipendenti. La quantificazione di tali importi tuttavia non è disponibile;
- Sulla base delle analisi svolte si rileva che non è presente alcun fondo obsolescenza di magazzino. Un'eventuale analisi puntuale delle giacenze, non disponibile per il periodo storico analizzato, potrebbe far emergere la necessità di includere una svalutazione delle stesse. Non è stato pertanto possibile calcolare un livello normale di obsolescenza da includere nelle rettifiche dell'EBITDA;
- I costi per consulenze legali sono attualmente oggetto di analisi da parte del Management della Società. Alla luce della numerosità delle controversie esistenti, delle transazioni avvenute con i legali di FSE e della modalità di contabilizzazione di una parte dei costi legali tramite utilizzo del fondo cause e vertenze, non è possibile alla data del presente report fornire una stima dei costi legali da normalizzare determinando conseguentemente un livello ricorrente di tali costi;
- Nel corso del 2015 e del 2016 alcuni contratti per forniture e/o servizi sono stati oggetto di disdetta. L'effetto delle nuove condizioni contrattuali potrebbe essere considerato come pro-forma nel periodo storico analizzato. La quantificazione di tale importo, tuttavia, non è al momento disponibile;
- I costi di manutenzione nel FY14 sono incrementati significativamente rispetto al FY13 anche per effetto del posticipo di alcuni interventi, in particolare nel settore autolinee. La stima di un importo normalizzato e ricorrente di tali interventi non è al momento quantificabile;
- Le normalizzazioni esposte non includono eventuali effetti derivanti da processi di efficientamento nella struttura dei costi, che saranno considerati dal Management ai fini della stesura del Business Plan.

Key findings –

Posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta

Banca	n° c/c	Saldo contabile		
		Dic13 Audited	Dic14 Audited	Dic15 Bozza
BNL c/esercizio	1300	(1.899)	(542)	(918)
1 BNL (anticipo contratto di servizi)	280166	(45.000)	(45.000)	(30.000)
2 BNL (conto ant crediti regione)	280010	(49.305)	(40.024)	(20.042)
3 BNL (anticipo IVA)	280033	(17.410)	(26.383)	(30.000)
BNL (somme vincolate IVA)	280032	(0)	2.100	4.800
4 BNL (conto investimenti)	280028	(89.408)	(65.338)	(46.942)
BNL	280025	32.970	14.640	136
BNL	420003	547	13	1
Totale conti correnti passivi		(169.504)	(160.534)	(122.966)
Disponibilità liquide		1.010	695	1.968
Posizione finanziaria netta		(168.494)	(159.839)	(120.998)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

L'indebitamento al 31 dicembre 2014, pari a circa €m160, è composto principalmente da linee a breve termine verso un solo istituto di credito (BNL). In particolare:

- 1 Linea di credito a breve termine per anticipi sui crediti maturandi verso la Regione Puglia derivanti dal contratto di servizio (€m45). Tale finanziamento è una linea di credito rotativa con utilizzo a revoca. L'affidamento complessivo ammonta a complessivi €m45,0 pari all'importo utilizzato;
- 2 Linea di credito a breve termine non rotativa per l'anticipazione dei crediti maturandi verso la Regione Puglia (€m40,0). Il rimborso è previsto in percentuale sugli introiti derivanti dall'incasso dei crediti verso la Regione per il contratto di servizi.
Questa linea risulta garantita da pegno su crediti verso la Regione Puglia quantificati e riconosciuti da quest'ultima con la sentenza del Consiglio di Stato del 2013 originariamente pari a circa €72,9 e già incassati al 31 dicembre 2014 per €m20. Con l'incasso del credito residuo verrà progressivamente estinta la linea di finanziamento in oggetto;
- 3 Linee di credito a breve termine per l'anticipo di crediti IVA per €m26,4 (relativi agli esercizi fiscali 2011-2012-2013 e 2014). Il credito IVA richiesto a rimborso è iscritto in bilancio tra i crediti tributari nel FY14, ammonta a complessivi €m36,1. A seguito del contenzioso tributario in corso, BNL ha vincolato €m2,1 di liquidità a garanzia del debito di €m30 per mitigare il rischio relativo al non riconoscimento di parte del credito IVA richiesto a rimborso;
- 4 Linea di credito a breve termine pari a €m50,7 nel FY14 utilizzata per l'anticipo dei crediti maturandi verso la Regione Puglia e il Ministero dei Trasporti relativi alla realizzazione di progetti di investimento per il potenziamento e l'ammodernamento delle rete ferroviaria. Tale apertura di credito è gestita attraverso tre conti correnti così da poter mantenere sotto controllo i movimenti relativi alle singole tipologie di operazioni. Gli importi anticipati rappresentano le risorse necessarie alla Società per il pagamento dei fornitori che hanno prestato i loro servizi per la realizzazione dei progetti. Si specifica che i finanziamenti erogati da Regione e Ministero riguardano esclusivamente l'imponibile delle spese sostenute da FSE per lo svolgimento dei progetti.

In riferimento all'apertura di credito per anticipi su progetti di investimento (punto 4) si segnala che il rischio sottostante al debito verso BNL è che quest'ultimo non risulti completamente coperto da futuri incassi da ricevere da Regione Puglia e che dunque il debito debba essere rimborsato attraverso i flussi di cassa derivanti dalla gestione caratteristica di FSE. Al 31 dicembre 2014 il credito verso Regione Puglia per contributi da incassare è pari a complessivi €m19 rispetto a un debito per anticipi pari a complessivi €m50,7. Tale squilibrio non è stato mai oggetto di specifica analisi da parte della Società. Si suggerisce, pertanto, che la Società provveda ad effettuare una riconciliazione di tali dati, in quanto al momento non disponibile.

Key findings –

PFN rettificata e normalizzata

PFN rettificata

€000	Ref	Dic14
PFN reported		(159.839)
<u>Rettifiche proposte</u>		
TFR	1	(37.149)
Crediti verso la RP (transazione)	2	48.165
Iva richiesta a rimborso	3	36.051
Crediti relative a somme pignorate	4	1.360
Debiti scaduti da oltre 1 anno	5	(7.103)
Debiti vs forn. per investimenti	6	(8.801)
Debiti vs società di leasing a scadere	7	(21.099)
Fondo rischi verso il personale (quota def)	8	(4.824)
Totale rettifiche		6.600
PFN - Rettificata		(153.239)
<u>Altre rettifiche non quantificabili</u>		
Altre contestazioni in corso	a	[...]
Contenzioso fiscale	b	[...]
Contenzioso personale	c	[...]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

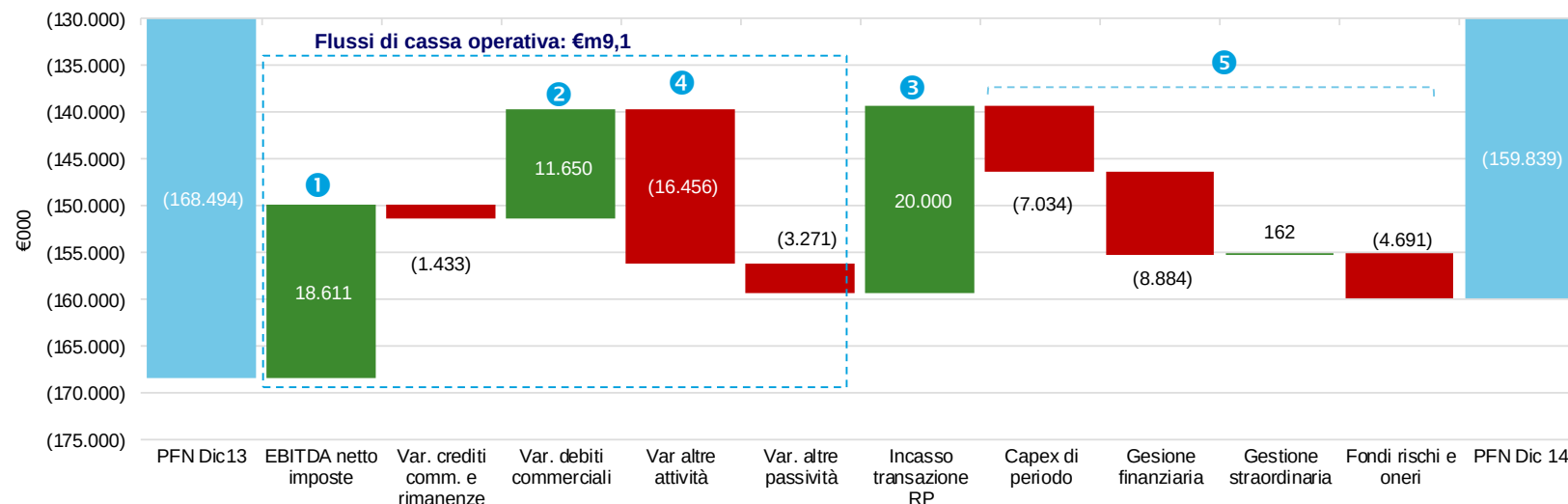
Sulla base delle analisi svolte, si riepilogano di seguito le principali rettifiche e normalizzazioni individuate in relazione alla posizione finanziaria netta della Società al 31 Dicembre 2014:

1. Il TFR rappresenta il debito maturato verso i dipendenti fino al 31 dicembre 2006, che verrà progressivamente liquidato con la cessazione dei dipendenti in forza. Esso è stato considerato come elemento della PFN in quanto rappresenta un esborso finanziario futuro per FSE;
2. I crediti verso RP, derivanti dalla transazione sottoscritta da FSE in merito all'adeguamento inflattivo per gli anni 2000-2008, è stato considerato come elemento di PFN in quanto rappresenta un introito futuro la cui manifestazione finanziaria è stata già registrata nel FY15 per €m24 circa;
3. Crediti IVA riferiti agli esercizi 2011-2014, richiesti a rimborso alla data del presente documento. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, tale credito è da considerarsi esigibile;
4. Crediti relativi a somme vincolate presso i clienti di FSE a seguito della notifica di pignoramento intrapresa da fornitori di FSE al 31 dicembre 2014;
5. Dall'analisi dei debiti verso fornitori e dalle informazioni ottenute dal Management di FSE, si rileva uno scaduto superiore a un anno pari a complessivi €m7,1, (di cui €m2,7 verso la società polacca PESA per investimenti). Tale posta è stata portata a rettifica della PFN perché rappresenta una forma di finanziamento indiretto;
6. Oltre ai debiti indicati al punto precedente, al 31 dicembre 2014 i debiti verso fornitori per investimenti sono pari a €m8,8, principalmente riferiti all'importo dell'IVA dovuta e non versata in quanto non oggetto di rimborso da parte della RP;
7. In riferimento ai contratti di leasing finanziari relativi ad autobus e carrozze, l'adozione del metodo finanziario, previsto dai principi contabili internazionali (IAS17), comporterebbe la rilevazione di un debito finanziario verso i lessor pari a €m21.1 circa relativo a rate a scadere;
8. A seguito del controllo svolto congiuntamente dal MIT e dal MEF è stato quantificato in €k5.087 l'ammontare del credito spettante a FSE, a sua volta da erogare in favore di n°842 dipendenti (di cui 480 in servizio e 362 fuori servizio). Di tale importo al 31 dicembre 2014 FSE deve ancora liquidare €k4.824.

Ulteriori rettifiche potenziali, seppur non quantificabili alla data del presente Report, si riferiscono ai contenziosi con il personale dipendente in forza e non più presente nell'organico aziendale, di natura fiscale o relativi ad altre contestazioni (es. fornitori). In merito a tali fattispecie si rimanda a quanto descritto nelle relative sezioni del presente executive summary ("Patrimonio netto rettificato", "Spese legali e fondi rischi per cause del personale").

Key findings – Flussi di cassa

Flussi di cassa FY14



Fonte: Informazioni fornite dal Management

- I flussi di cassa nel FY14 evidenziano una generazione di cassa positiva per circa €m8,7, risultante principalmente da:
 - un EBITDA positivo di €m18,6, al netto delle imposte;
 - incremento dei debiti commerciali (+€m12), al netto dell'importo relativo alle fatture da ricevere iscritte a fronte della transazione con l'avv Schiano, considerate a decurtazione della movimentazione del fondo rischi e oneri per €m4,9 e degli oneri straordinari per €m2,2;
 - incasso, non ricorrente, di €m20 da Regione Puglia, riferito all'accordo definito tra le parti nel FY14, che prevedeva il riconoscimento di €m72,9 da incassare in tre tranches, di cui una nel FY15 per €m26,5 e una entro giugno 2016;
 parzialmente compensato da:
 - incremento delle altre attività per €m16,5 riferiti principalmente ad un aumento dei crediti IVA richiesti a rimborso e dei crediti verso la Regione Puglia per nuovi investimenti effettuati nell'esercizio e finanziati dalla stessa;
 - investimenti per €m7, oneri finanziari per €m8,9 e uscite di cassa legate ai contenziosi giuslavoristici (-€m4,7).
- I flussi di cassa generati dalla gestione operativa (+€m9,1) sarebbero risultati insufficienti a coprire i fabbisogni legati agli investimenti (€m7,0) e alla gestione finanziaria (€m8,9). Grazie all'incasso da parte di RP della prima tranche della transazione sottoscritta in merito all'adeguamento inflattivo per gli anni 2000-2008 per €m20, la Società è stata in grado di far fronte ai fabbisogni sopra descritti e a ridurre l'indebitamento finanziario di circa €m8,7.
- Si evidenzia che, nel corso dell'attività commissariale, il Management sta ponendo in atto analisi ed attività volte alla riduzione e razionalizzazione dei costi d'esercizio (costi del carburante, costo del personale, costi per affitti, consulenze ecc) al fine di migliorare i flussi derivanti dall'attività caratteristica. Infatti, a partire dal FY17, in seguito all'estinzione del credito verso Regione Puglia derivante dalla transazione di cui sopra, la cui ultima tranche da incassare è prevista nel FY16, la Società potrebbe, in assenza di azioni correttive, avere problemi di liquidità per far fronte agli impegni derivanti dall'attività corrente se considerati congiuntamente all'esposizione verso i fornitori.

Key findings –

Spese legali e fondi rischi per cause del personale

- Sulla base delle informazioni ricevute dal Management è emerso che la Società è attualmente coinvolta in numerosi contenziosi, principalmente di natura giuslavorista. La stima del numero di controversie in corso è pari a circa 4 mila. Tuttavia, la Società non ha effettuato una ricognizione completa né dei contenziosi passivi né dei consulenti legali esterni coinvolti, in quanto gli stessi erano gestiti, in assenza di un ufficio legale dedicato all'interno della struttura, dai legali esterni, tra i quali i principali sono l'avv. Schiano, l'avv. Riccardi e lo studio associato Ancora-Portaluri.

Debiti verso consulenti legali

€000	Dic13	Dic14	Dic15	Pagamenti (**)	
				Bozza *	FY13 FY14
Avv. A. Schiano	(8.709)	(14.718)	(14.924)	2.291	2.647
Avv. P. Laurenzi (Studio Schiano)	(584)	(1.037)	(917)	42	126
Altri consulenti legali (***)	(778)	(1.568)	(7.691)	2.229	1.555
Totale	(10.072)	(17.324)	(23.532)	4.561	4.328

(*) I dati al 31 dicembre 2015 sono aggiornati alla data del 22 febbraio 2016. Pertanto tale importo potrebbe essere soggetto a modifiche in caso di ricezione di ulteriori parcelle entro l'approvazione del relativo bilancio.

(**) Il dato relativo ai pagamenti è stato stimato sulla base dei dati contabili, considerando i movimenti iscritti in "dare" nel mastro dei fornitori analizzati. Pertanto, tale dato potrebbe contenere importi derivanti da note di credito emesse dai fornitori

(***) L'incremento al 31 dicembre 2015 rispetto al 2014 è riferibile principalmente agli avvisi di parcella ricevuti da alcuni consulenti legali a gennaio 2016.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Si rileva che, lo studio dell'Avv. Schiano ha richiesto due certificazioni, una nel 2012 (relativa ai pro-forma e/o preavvisi di parcella emessi nel periodo 2011/ 2012) e una nel 2015 (per le parcelle relative al periodo 2014), da parte della società Fausto Vittucci & C. Sas. La due certificazioni hanno portato al riconoscimento di un debito da parte di FSE per €m9,1 per le parcelle del 2011/2012 e €m7 per quelle relative al 2014 (esclusi interessi). In seguito ad un accordo transattivo tra le parti, tuttavia, il debito risultante dalla prima certificazione è stato ridotto a €m8,5.
- Il debito verso l'Avv. Schiano e l'Avv. Laurenzi include al 31 dicembre 2014 un importo pari a circa €m14,7 relativo alla quota residua delle fatture da ricevere in ragione delle transazioni di cui ai punti precedenti, ridotti a circa €m13,2 al 31 dicembre 2015.
- Una quota parte degli importi inclusi nelle mediazioni di cui al punto precedente è stata contabilizzata a storno del fondo cause e vertenze invece che addebitate a conto economico in quanto, secondo la controparte, riferibili a cause del periodo antecedente il 31 dicembre 2000. Tale importo è, sulla base delle informazioni ricevute dal Management, pari a circa €m8. Per maggiori dettagli si veda slide successiva.
- I costi per spese legali contabilizzati a conto economico nel FY13 e nel FY14, invece, sono rispettivamente €m1,9 e €m4,9, di cui rispettivamente €m1,1 e €m3,1 relativi all'avv. Schiano. L'incremento di tali costi nel FY14 deriva principalmente dalla contabilizzazione di una parte dell'importo oggetto della certificazione avvenuta nel 2014.

- L'importo dei debiti esistenti al 31 dicembre 2014 verso i consulenti legali è riportato nella tabella a lato, con indicazione della relativa evoluzione al 31 dicembre 2015. Si rileva che tali importi si riferiscono principalmente ad accantonamenti per fatture non pervenute a fine esercizio. Infatti, sulla base di dati forniti dal Management, è emerso che per tali fornitori il pagamento era effettuato al momento del ricevimento della parcella, o a distanza di un tempo limitato.

Key findings –

Spese legali e fondi rischi per cause del personale (cont.)

- Il **fondo cause e vertenze**, iscritto nel 2001 in seguito al subentro in tutti i rapporti attivi e passivi imputabili alla precedente gestione commissariale governativa per un importo totale di €m63,3, si riferisce agli oneri stimati a fronte del contenzioso esistente alla data del 31 dicembre 2000 verso il personale dipendente i cui oneri, sulla base di quanto previsto dal DPCM del 16 novembre 2000, sarebbero stati coperti da appositi fondi monetari stanziati dall'amministrazione statale (nel caso specifico il MIT).

Fondo cause e vertenze

€000	Natura				Totale fondo
	Soccom- benza	Legali terzi	Legali FSE	Altro	
Accantonamento 2001					(63.346)
2001 *				348	(62.998)
2002 *				1.312	(61.686)
2003	1.244	41	2.877		(57.524)
2004	589	173	2.754		(54.009)
2005	502	270	1.663		(51.574)
2006	715	178	1.161		(49.520)
2007	536	345	736	250	(47.653)
2008	1.269	251	292		(45.841)
2009	786	320	669		(44.066)
2010	928	293	802		(42.043)
2011 **	1.463	362	763	14.315	(25.140)
2012 **	1.671	339	4.077	258	(18.796)
2013	1.569	421	418		(16.387)
2014	2.524	642	4.921		(8.301)
Totale utilizzi	13.796	3.635	21.132	16.483	

(*) Dettagli contabili per il 2001 e 2002 non disponibili

(**) Nel 2011 e 2012 la società ha adeguato il fondo per complessivi €m 14,6 sulla base di quanto risultante dalle comunicazioni ricevute dal Ministero, con conseguente storno anche del relativo credito

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Come evidenziato nella tabella in alto, al 31 dicembre 2014, l'importo residuo di tale fondo è pari a circa €m8,3 e i relativi utilizzi, pari a €m55, si riferiscono in parte all'importo delle soccombenze verso i dipendenti e le relative spese legali di controparte (circa €m17,4) e in parte agli importi riconosciuti ai legali di FSE (€m21,1, inclusa una quota relativa alla certificazione degli importi dovuti all'Avv. Schiano di cui alla pagina precedente).
- Attualmente la Società non è in grado di stimare l'importo complessivo delle eventuali soccombenze possibili / probabili derivanti dai contenziosi giuslavoristici sorti ante o dopo 31 dicembre 2000, in quanto il Management è in fase di ricognizione di tutte le controversie esistenti alla data del presente Report. Sulla base di indicazioni preliminari, l'ufficio legale interno ha stimato una possibile soccombenza per le cause conosciute per circa €m18,9, ipotizzando una chiusura in via transattiva delle cause di lavoro dei dipendenti, con una adesione del 50% delle controparti.
- Per ulteriori approfondimenti si rinvia al Volume III del presente Report.

Key findings –

Debiti verso fornitori

Debiti commerciali

€000	Dic13	Dic14
Fornitori strategici	(9.017)	(11.702)
Fornitori per investimenti	(6.190)	(11.888)
Fornitori in corso di valutazione	(11.380)	(11.876)
Altri fornitori	(6.230)	(4.923)
Debiti verso fornitori	(32.816)	(40.390)
Fornitori in corso di valutazione - FDR	(12.904)	(24.837)
Altri fornitori - FDR	(2.230)	(1.886)
Fatture da ricevere	(15.134)	(26.723)
Note di credito da ricevere	188	551
Totale	(47.763)	(66.561)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- I responsabili delle principali funzioni aziendali hanno effettuato un'analisi dei fornitori esistenti alla data del presente Report, individuando le seguenti categorie:
 - Strategici: fornitori di beni e/o servizi ritenuti strategici per il mantenimento dell'operatività della Società e per i quali il rapporto è in essere alla data del presente Report;
 - Per investimenti: fornitori che hanno svolto attività legate ai progetti oggetto di rendicontazione (regionali/comunitari);
 - In corso di valutazione: fornitori ritenuti "problematici" in ragione, ad esempio, della natura delle prestazioni, delle modalità di assegnazione dell'incarico o degli importi riconosciuti per le prestazioni svolte.
- I fornitori "strategici" includono principalmente debiti relativi a prestazioni di manutenzione (autolinee, ferrovie e generali) (€m3,7 nel FY13 e €m5,2 nel FY14), utenze, carburante, fornitura materiali, servizi legati al personale. L'andamento di tali debiti deve essere considerato congiuntamente alla voce "altri fornitori" in quanto, per alcune prestazioni, la controparte è stata sostituita nel corso degli ultimi 24 mesi. Considerando queste due categorie e l'importo delle relative fatture da ricevere ("Altri fornitori – FDR"), l'incremento è pari a circa €m1,1 al 31 dicembre 2014.
- I debiti per investimenti includono al 31 dicembre 2014 €m2,7 verso la società PESA (debito residuo derivante dall'acquisto dei n. 5 ATR 220) e €m9,2 verso fornitori che hanno svolto attività legate ai progetti di investimento oggetto di rendicontazione. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 (+€m5,7) è riferito principalmente alla quota dell'IVA da versare ai fornitori per progetti sviluppati nel FY14, in quanto non oggetto di rimborso da parte degli enti finanziatori e, quindi, dilazionata nel pagamento da parte di FSE.
- I fornitori "in corso di valutazione" includono, oltre ai debiti verso studi legali di cui alla pagina precedente (€m17,3 al 31 dicembre 2014), debiti verso fornitori per consulenze di natura informatica e amministrativa e alla manutenzione dei rotabili. Un dettaglio delle tipologie di prestazioni e dei costi sostenuti nel periodo analizzato è riportata nella slide seguente.
- La Società non dispone di uno scadenziario fornitori. Tuttavia, sulla base dei dati disponibili, si evidenzia che al 31 dicembre 2014 vi sono debiti per fatture emesse in data antecedente il 1 gennaio 2014 per €m7,1 circa, di cui €m2,7 verso la società PESA e €m1,2 verso fornitori in corso di valutazione. Si rileva che è in corso dal parte del Management una specifica ricognizione dei debiti esistenti al 31 dicembre 2015 al fine di fornire un'analisi specifica dello scaduto ed effettuare delle valutazioni in merito alle possibilità di rientro dei debiti commerciali.

Key findings –

Fornitori in corso di valutazione

Dalle analisi svolte è emerso che la Società ha sottoscritto contratti, identificati e segnalati dal Management della Società, aventi le seguenti fattispecie:

- Procedure di affidamento: dalla documentazione acquisita e sulla base delle analisi è emerso che gli incarichi sono stati attribuiti mediante affidamento diretto (si rinvia nello specifico alle analisi svolte nel Volume III del presente Report);
- Importi rilevanti: i costi contabilizzati secondo il Management della Società sono considerati rilevanti anche in relazione alla natura della prestazione. Alcuni contratti sono stati immediatamente interrotti nell'ambito della gestione commissariale;
- Probabile duplicazione di costi: da quanto comunicatoci dal Management è emersa una duplicazione del servizio in capo a più soggetti.

Rapporti di fornitura con controparti in corso di valutazione - Dati a Dic14

Fornitori	Tipologia di prestazione	Costi FY13	Costi FY14	Costi capitaliz.
B.I.T Informatica Meridionale Srl	Servizi informatici	1.522	1.545	66
Centro Calcolo Srl	Servizi informatici	2.438	2.356	5.151
EADE srl	Servizi informatici	789	900	45.415
EL TEL	Servizi informatici	442	441	1.971
EPC	Acquisto software	-	-	4.206
Informa	Servizi informatici	-	495	5.532
Wavecom	Servizi informatici	-	-	1.360
Cezza Gianluigi	Gestione archivio	112	112	-
Giannuzzi R.	Gestione archivio	128	128	-
Cezza Franco	Gestione archivio	85	90	-
Cezza Luca	Consulenza finanziaria	37	41	-
Legalitax	Consulenza finanziaria	39	286	-
Vittucci	Revisione contabile	200	180	-
HMC	Assistenza contabile	67	67	-
Vernola	Assistenza tecnica urbanistica	65	188	-
Lombardi	Rendicontazione progetti	78	67	-
Simoncini	Assistenza tecnica urbanistica	410	327	-
Sogeea	Locazione e servizi correlati (Roma)	282	7	-
SIL	Sistema approvvigionamento	402	402	-
Totale		7.096	7.632	63.701

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Si segnalano, inoltre, i seguenti rilievi in relazione ai rapporti con specifici fornitori:
 - Incarichi in favore della società Filben Srl aventi ad oggetto manutenzioni sia di carattere ordinario sia straordinario. Il contratto di manutenzione sottoscritto con tale fornitore è oggetto di specifica indagine della procura della Repubblica di Bari. Gli importi riconosciuti a Filben nel FY13 e FY14 a fronte di attività ordinarie sono pari a €m3,0 e €m2,8 rispettivamente. Inoltre, a partire dal 2005 sino al 2011 sono stati affidati interventi straordinari su beni non di proprietà di FSE, iscritti nell'attivo fisso, per un totale di €m21,3. Di tale ammontare, €m4,9 (VNC al 31 dicembre 2014 pari a €m3,1) si riferiscono, sulla base delle informazioni ricevute, a beni attualmente non utilizzati (es. prototipo BREDA e locomotive IMPA);
 - Incarico in favore della Green Field, per €k213 nel FY13 e €k129 nel FY14, per il quale non abbiamo potuto valutare la natura della prestazione in quanto tutta la documentazione, come comunicato dal Management, risulta essere stata sequestrata dai ROS dei Carabinieri su richiesta della Procura della Repubblica di Firenze.
- Si suggerisce, pertanto, per tutti quei fornitori per i quali si nutrono dubbi circa la congruità dell'importo, di effettuare specifica verifica tecnica, anche mediante richiesta all'"Ordine professionale" di riferimento in caso di attività svolta da soggetto iscritto, volta ad accertare la correttezza della quantificazione della prestazione dichiarata.

Key findings –

Costo del personale

Costo del personale per inquadramento

	FY13			FY14		
	Costo (€k)	N.Unità	C. medio	Costo (€k)	N.Unità	C. medio
Dipendenti	73.745	1.507	49	69.947	1.405	50
Dirigenti	3.016	11	274	2.934	11	267
Co.Co.Pro	707	4	177	309	3	103
Totale	77.468	1.522	51	73.191	1.419	52

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Il 95% del costo del personale è riferito alla retribuzione corrisposta al personale dipendente. Tale costo comprende retribuzione aggiuntiva riconosciuta attraverso la contrattazione di II° livello, pari a circa il 25% della retribuzione totale. Inoltre a taluni dipendenti sono stati riconosciuti compensi aggiuntivi “ad personam” per complessivi €k119 nel FY13 e €k139 nel FY14. Alla data del presente documento non abbiamo ottenuto evidenza circa la presenza di eventuale definizione di obiettivi specifici, concordati preventivamente, per il riconoscimento e la quantificazione del compenso aggiuntivo.
- In aggiunta, come rilevato dalla documentazione messa a disposizione dalla Società, cinque dipendenti svolgevano la propria attività prevalentemente presso la sede di Roma (costo per €m1,1 nel FY13 e costo per €m1,4 nel FY14) e un dipendente presso l'ambasciata della Repubblica di Macedonia (costo per €k133 sia nel FY13 sia nel FY14).
- Il personale dirigente, invece, era composto da undici unità (circa l'1% della forza lavoro complessiva) con retribuzione pari al 4% del costo del lavoro ed una retribuzione media di €k270 circa rispetto ad €k50 del personale dipendente.
- I costi per Co.co.pro, infine, si riferiscono principalmente ad incarichi affidati all'AU della Società le cui specifiche sono riepilogate nel Volume III della presente Relazione.
- La Società ha in essere alcuni contenziosi di natura fiscale. L'importo iscritto nei fondi rischi e oneri è pari a circa €m4,1 e si riferisce al rischio potenziale legato agli avvisi di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate sugli anni fiscali 2001, 2002 e 2003 e 2008. Ai fini di un approfondimento sui potenziali rischi di natura fiscale si rinvia a quanto descritto nel Vol. II del presente Report.
- Inoltre, in data 22 dicembre 2015, la Società ha ricevuto un PVC, a seguito di specifico controllo dal parte della Guardia di Finanza, dal quale sono emerse delle irregolarità nella quantificazione del carico fiscale per il periodo compreso dal 2008 al 2013.
- Sulla base delle informazioni fornite dal Management, alcuni beni oggetto di contratto di leasing non risultano al momento utilizzati. Si suggerisce, pertanto, una ricognizione dei beni utilizzabili ai fini dell'attività aziendale e un'eventuale interruzione dei contratti di leasing, ove possibile, in caso di inutilizzabilità del bene in oggetto.
- Sulla base delle analisi svolte, è emersa una mancata ricognizione globale dei rapporti esistenti tra la Società e la Regione Puglia, il MIT e la Banca Nazionale del Lavoro. Infatti, pur in presenza di comunicazioni esterne circa il dettaglio dei rapporti in essere con tali enti, non è stato possibile effettuare una riconciliazione puntuale dei rapporti esistenti, in particolare per quanto riguarda i progetti di investimento oggetto di rendicontazione.

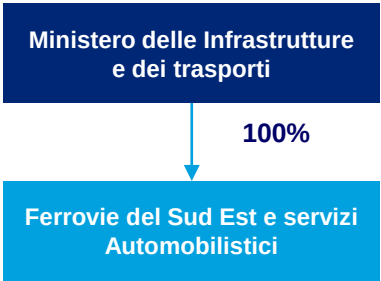
Key findings –

Altri punti di attenzione

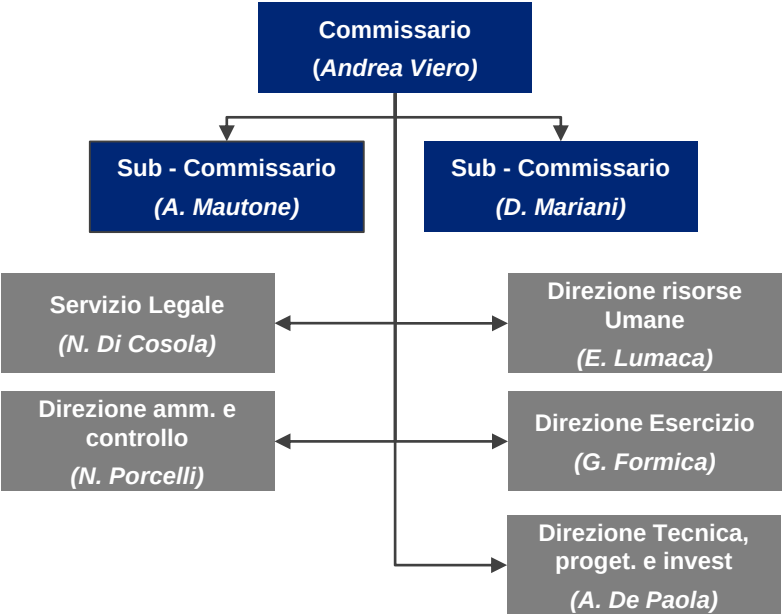
Section	Page	Struttura della Società	Page
Indice	6	Struttura della Società	26
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7		
Executive summary	11		
Struttura della Società	25		
Conto economico	27		
Stato patrimoniale	45		
Allegati	69		

FSE è posseduta al 100% dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il servizio pubblico di trasporto su ferro e gomma è svolto sulla base del contratto di servizi sottoscritto con Regione Puglia, con durata fino al 2021.

Struttura Societaria



Struttura Organizzativa



Struttura della Società

- Ferrovie del Sud Est (FSE) è posseduta al 100% dal Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture.
- La Società offre servizi di trasporto pubblico sia su ferro che su gomma sul territorio pugliese. L'attività di servizio pubblico è svolta sulla base del contratto sottoscritto con Regione Puglia con durata fino al 2021.
- A gennaio 2016 a seguito della tensione finanziaria in cui versava la Società il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha commissariato FSE e ha nominato con decreto ministeriale del 12 gennaio 2016 un commissario straordinario e due sub-commissari. Il commissario ha l'obbligo di presentare un piano industriale e redigere una relazione in cui siano indicate le cause del dissesto finanziario in cui versa la Società.
- A seguito del commissariamento, la struttura organizzativa da gennaio 2016 ha subito una riorganizzazione, il cui risultato è evidenziato nello schema a lato.
- A dicembre 2015 la Società impiegava 1.215 dipendenti, di cui 714 relativi al comparto ferroviario e 304 al comparto autolinee. Il personale amministrativo che conta 197 persone è dislocato presso la sede di Bari. Fino al 2014 la Società contava 5 dipendenti che svolgevano le loro attività a Roma.

Personale FSE Dicembre 2015

n.	Dic15
Generale	111
Ferrovia	41
Autolinee	45
Personale Amministrativo	197
Circolazione Ferroviaria	479
Manutenzione ferroviaria	235
Personale comparto ferrovia	714
Circolazione autolinee	280
Manutenzione autolinee	24
Personale comparto autolinee	304
Totale personale	1.215

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Section	Page	Conto economico	Page
Indice	6	Overview	28
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7	Costi per servizi	30
Executive summary	11	Costi per il personale	36
Struttura della Società	25	Proventi e oneri finanziari	39
Conto economico	27	Proventi e oneri straordinari	40
Stato patrimoniale	45	EBITDA rettificato e normalizzato	41
Allegati	69		

Nel FY14 l'EBITDA evidenzia un incremento di €m2,4 come effetto dell'aumento dei ricavi (€m2,4) connesso alla dinamica inflattiva riconosciuta sul contratto di servizio. La struttura dei costi evidenzia significative fluttuazioni tra le diverse tipologie di costo

FSE - Conto economico riclassificato

€000	FY13	FY14	Var.	% su VdP	
	Audited	Audited		FY13	FY14
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.329	151.232	1.903	97,4%	97,0%
Altri ricavi e proventi	4.065	4.624	559	2,6%	3,0%
Totale Valore della Produzione	153.394	155.855	2.462	100,0%	100,0%
Costi per materie prime	(17.483)	(17.130)	353	(11,4%)	(11,0%)
Costi per servizi	(27.123)	(33.029)	(5.906)	(17,7%)	(21,2%)
Costi per il personale	(77.470)	(73.190)	4.280	(50,5%)	(47,0%)
Godimento beni di terzi	(9.537)	(8.404)	1.133	(6,2%)	(5,4%)
Oneri diversi di gestione	(1.364)	(1.276)	89	(0,9%)	(0,8%)
EBITDA	20.415	22.826	2.411	13,3%	14,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(7.070)	(13.610)	(6.540)	(4,6%)	(8,7%)
EBIT	13.345	9.216	(4.129)	8,7%	5,9%
Proventi e oneri finanziari	(8.570)	(4.013)	4.557	(5,6%)	(2,6%)
Proventi e oneri straordinari	7.592	(982)	(8.573)	4,9%	(0,6%)
EBT	12.367	4.222	(8.145)	8,1%	2,7%
Imposte	(12.284)	(4.215)	8.069	(8,0%)	(2,7%)
Risultato netto	83	7	(76)	0,1%	0,0%
Km/000 viaggiati - Ferrovie	138	151			
Km/000 viaggiati - Autolinee	14.011	13.979			
n./1000 Viag.x Km - Ferrovie	137,8	150,6			
n./1000 Viag. trasportati - Autolinee	10,5	10,4			
Indice di regolarità - Ferrovie	99,8%	99,3%			
Indice di regolarità - Autolinee	98,3%	98,9%			

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Conto economico - Overview

Valore della Produzione

- I ricavi della Società si riferiscono principalmente all'importo riconosciuto dalla Regione Puglia sulla base di quanto previsto dal contratto di servizio, il cui ultimo rinnovo è stato sottoscritto a dicembre 2009 per il periodo 1 gennaio 2010 – 31 dicembre 2015, con possibilità di rinnovo per ulteriori 6 anni concesso quest'ultimo nel 2014. Il corrispettivo stabilito dal contratto per il primo anno (FY09) è pari a €m123,5. Sulla base di quanto stabilito contrattualmente, il corrispettivo viene incrementato per ciascun anno di una quota pari all'indice di inflazione. Inoltre, la Società riceve compensi diretti dai viaggiatori per i ricavi da traffico sia per il trasporto ferroviario (€m6 nel FY13 e €m6,3 nel FY14) sia per il trasporto su gomma (circa €m9,6 nel FY13 e €m9,5 nel FY14).
- Altri ricavi per complessivi €m4,6 nel FY14 si riferiscono principalmente a (i) rimborsi per risarcimenti ottenuti per danni subiti su automezzi e motrici pari a circa €m1,3 e (ii) canoni attivi per l'attraversamento delle linee ferroviarie da parte di società terze.

EBITDA

- L'EBITDA pari a circa €m22,8 registra un aumento, rispetto al FY13, per complessivi €m2,4 imputabile principalmente all'incremento del valore della produzione (€m2,4) connesso principalmente all'aumento inflattivo così come previsto dal contratto di servizio.
- Le principali voci di costo relative alla gestione caratteristica mostrano nel corso del FY14 i seguenti trend:
 - costi per materie prime risultano sostanzialmente in linea rispetto al FY13 (-€k353) e comprendono principalmente i costi per carburante e lubrificanti (€m14,8) e materiale per lo svolgimento di manutenzioni (€m3,5). Si segnala che nel FY16 la Società ha rinegoziato il contratto per la fornitura di gasolio che ha comportato una riduzione di circa il 40% delle tariffe offerte dai principali fornitori;
 - costi per servizi (+€m5,9 vs FY13) il cui incremento è dovuto all'aumento delle spese legali ed amministrative (+€m4,4) imputabile principalmente ad una maggior incidenza dei costi relativi alle prestazioni offerte dallo Studio Schiano & Partners, (€m1,1 nel FY13 e €m3,1 nel FY14);
 - una riduzione del costo del personale nel FY14 (-€m4,3 rispetto al FY13) imputabile principalmente a: (i) alla diminuzione del numero medio dei dipendenti (-102); (ii) al contenimento dei costi per straordinari; e (iii) al mancato riconoscimento di premi una tantum ai ruoli apicali (pari a €k100 nel FY13);

Nel FY14 si evidenzia un incremento dei costi per servizi pari a €m5,9 imputabile principalmente all'incremento delle spese legali ed amministrative (+€m4,3 rispetto al FY13)

FSE - Conto economico riclassificato

€000	FY13	FY14	Var.	% su VdP	
	Audited	Audited		FY13	FY14
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.329	151.232	1.903	97,4%	97,0%
Altri ricavi e proventi	4.065	4.624	559	2,6%	3,0%
Totale Valore della Produzione	153.394	155.855	2.462	100,0%	100,0%
Costi per materie prime	(17.483)	(17.130)	353	(11,4%)	(11,0%)
Costi per servizi	(27.123)	(33.029)	(5.906)	(17,7%)	(21,2%)
Costi per il personale	(77.470)	(73.190)	4.280	(50,5%)	(47,0%)
Godimento beni di terzi	(9.537)	(8.404)	1.133	(6,2%)	(5,4%)
Oneri diversi di gestione	(1.364)	(1.276)	89	(0,9%)	(0,8%)
EBITDA	20.415	22.826	2.411	13,3%	14,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(7.070)	(13.610)	(6.540)	(4,6%)	(8,7%)
EBIT	13.345	9.216	(4.129)	8,7%	5,9%
Proventi e oneri finanziari	(8.570)	(4.013)	4.557	(5,6%)	(2,6%)
Proventi e oneri straordinari	7.592	(982)	(8.573)	4,9%	(0,6%)
EBT	12.367	4.222	(8.145)	8,1%	2,7%
Imposte	(12.284)	(4.215)	8.069	(8,0%)	(2,7%)
Risultato netto	83	7	(76)	0,1%	0,0%
Km/000 viaggiati - Ferrovie	138	151			
Km/000 viaggiati - Autolinee	14.011	13.979			
n./1000 Viag.x Km - Ferrovie	137,8	150,6			
n./1000 Viag. trasportati - Autolinee	10,5	10,4			
Indice di regolarità - Ferrovie	99,8%	99,3%			
Indice di regolarità - Autolinee	98,3%	98,9%			

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Conto economico – Overview (cont.)

- una diminuzione dei costi per godimento di beni di terzi (-€m1,1 vs il FY13) imputabile principalmente al termine di un contratto di leasing relativo a 40 autobus. Quest'ultimi sono stati riscattati da FSE nel corso del FY13. I sette contratti di leasing finanziario ancora in essere nel FY14 si riferiscono a n. 15 carrozze VARSA, n. 3 automotori Stadler, n. 2 locomotori Hupac e autobus (nello specifico sono in corso n. 3 contratti di leasing finanziario per rispettivamente n. 55, 65 e 25 autobus). La voce nel FY14 comprende oltre ai costi per leasing pari a €m7,4 anche costi per affitto per €m0,9. Si segnala ai fini delle rettifiche di normalizzazione che nel 2015 il canone relativo alla sede di Bari (€k708 nel FY14) è stato oggetto di revisione con una riduzione di circa €m0,1;
- una sostanziale stabilità anche degli oneri diversi di gestione pari a complessivi €m1,3 sia nel FY13 sia nel FY14. Tale voce comprende principalmente imposte e tasse dell'esercizio (tasse di possesso, tasse per revisione automezzi, tasse sui rifiuti) per circa €m0,4, e altri costi della gestione caratteristica (cancelleria, contributi associativi, emolumenti organi sociali).

Voci sotto l'EBITDA

- Gli ammortamenti e svalutazioni pari a €m13,6 nel FY14 mostrano un incremento pari a €m6,5 rispetto al FY13 imputabile all'ammortamento dei costi capitalizzati relativi a crediti verso RP, non riconosciuti da quest'ultima a seguito della transazione sottoscritta, e capitalizzati nel FY13 nelle altre immobilizzazioni immateriali e ammortizzato a partire dal FY14 in 6 anni (fino alla scadenza del contratto di servizi nel 2021). Si rimanda a quanto descritto nella sezione "Immobilizzazioni immateriali".
- Gli oneri e proventi finanziari pari a complessivi €m4,0 nel FY14 registrano una riduzione rispetto al FY13 per €m4,6 imputabile a interessi attivi registrati nel FY14 pari a €m4,9 e non presenti nel FY13.

Gli oneri e proventi finanziari nel FY13 e FY14 comprendono principalmente: (i) Interessi passivi finanziari su scoperti di conto corrente per €m6,6 nel FY13 e FY14; (ii) Interessi passivi di mora per ritardo pagamento di fornitori per €m1,5 nel FY13 e €m1,3 nel FY14; (iii) Spese e commissioni bancarie per €m0,5 nel FY13 e €m1,0 nel FY14; e (iv) Interessi attivi per €k3 nel FY13 e €m4,9 nel FY14. Quest'ultimi sono calcolati sulle somme riconosciute ad FSE da Regione Puglia per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni 2001-2008 e definiti nella transazione sottoscritta nel FY14, come descritto nella sezione "Crediti commerciali".

I costi per servizi nel FY14 risultano complessivamente pari a €m33,0 (21% sui ricavi delle vendite) e mostrano un incremento rispetto al FY13 di circa €m5,9 imputabile principalmente alle spese legali e amministrative (+€m4,3).

Costi per servizi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Spese legali e amministrative	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)
Manut. mezzi di trasporto	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)
Assist. programmi software	(4.835)	(4.894)	(3%)	(3%)
Assicurazioni	(4.902)	(4.603)	(3%)	(3%)
Utenze	(1.916)	(1.827)	(1%)	(1%)
Pulizia rotabili	(1.344)	(1.091)	(1%)	(1%)
Manut. fabbricati / impianti rete	(371)	(664)	(0%)	(0%)
Provvigioni passive	(533)	(550)	(0%)	(0%)
Manutenzione linee	(722)	(548)	(0%)	(0%)
Vigilanza	(524)	(538)	(0%)	(0%)
Corsi aggiorn. professionale	(25)	(514)	(0%)	(0%)
Manut. e assistenza software	(441)	(442)	(0%)	(0%)
Pulizia locali	(181)	(297)	(0%)	(0%)
Altri costi per servizi	(115)	(118)	(0%)	(0%)
Altre manutenzioni	(298)	(442)	(0%)	(0%)
Pubblicità	(52)	(46)	(0%)	(0%)
Totale	(27.123)	(33.029)	(18%)	(21%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Spese legali e amministrative

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Legale	(1.982)	(4.948)	(1,3%)	(3,2%)
Amministrazione e finanza	(1.352)	(1.362)	(0,9%)	(0,9%)
Investimenti/consulenza tecnica	(870)	(1.755)	(0,6%)	(1,1%)
Altri	(922)	(1.423)	(0,6%)	(0,9%)
Totale	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

L'incremento dell'incidenza dei costi per servizi sul valore della produzione si incrementa di circa 3pp per effetto, principalmente dell'incremento dei costi legali. Tali costi, per loro natura, non sono direttamente correlati all'attività caratteristica della Società.

Costi per servizi

- I costi per servizi del FY14 sono costituiti principalmente dalle spese legali e amministrative (€m9,5), manutenzioni mezzi di trasporto (€m7), assistenza programmi software (€m4,9), assicurazioni (€m4,6), utenze (€m1,8) pulizia rotabili (€m1,1).
- I costi per servizi nel FY14 evidenziano un incremento di circa €m5,9 rispetto al periodo precedente attestandosi a circa il 21% del VdP (+3pp rispetto al dato FY13). Tale incremento è riferito, principalmente, all'incremento delle spese legali e dei costi di manutenzione.

Spese legali e amministrative

- La voce Spese legali e amministrative nel FY13 risulta pari a €m5,1, pari al 3% in termini di incidenza sul VdP. Nel FY14 tale voce subisce un incremento di +3pp rispetto al FY13, assestandosi a €m9,5 pari al 6% in termini di incidenza sul valore della produzione.
- Le spese legali ed amministrative sono imputabili principalmente a :
 - Spese legali, pari a €m2,0 nel FY13 e a €m4,9 nel FY14. La voce in oggetto si riferisce principalmente ad incarichi di patrocinio legale nell'ambito di contenziosi espletati dai legali Schiano & Partners, Avv.Riccardi e Avv. Ancora-Portaluri. Nel FY14 le spese di natura legale subiscono un incremento di €m2,6 rispetto al FY13 (+3pp in termine di incidenza sul VdP), imputabile alla maggior incidenza dei costi riferibili allo Studio Schiano & Partners, pari a €m1,1 nel FY13 e a €m3,1 nel FY14. Per ulteriori analisi in merito ai fornitori sopra citati si rimanda alle analisi svolte nella sezione dei Fondi rischi ed oneri e Debiti commerciali. Si riporta in allegato il dettaglio nominativo delle spese legali e amministrative.
 - Spese Amministrazione e finanza, pari a €k1.352 nel FY13 e a €k1.362 nel FY14, (0,9% sul VdP). In tale tipologia di spesa affluiscono principalmente attività di:
 - assistenza *e-government* per il sistema di approvvigionamenti espletata dalla società SIL per €k402 nel FY13 e FY14;
 - attività di archiviazione dei documenti svolte dalla Sig.ra Giannuzzi R., Cezza F., Cezza G., per €k325 nel FY13 e €k331 nel FY14;

Le spese legali e amministrative nel FY14 sono pari a €m9,5 e si riferiscono principalmente a spese legali per €m4,6, spese amministrative per €m1,3 e spese per investimenti e consulenze tecniche per €m1,8. L'incremento registrato nel FY14 rispetto al precedente esercizio (+€m4,3) è imputabile principalmente alla maggior incidenza dei costi relativi alle prestazioni dello studio legale Schiano & Partners (+€m2,0)

Costi per servizi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Spese legali e amministrative	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)
Manut. mezzi di trasporto	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)
Assist. programmi software	(4.835)	(4.894)	(3%)	(3%)
Assicurazioni	(4.902)	(4.603)	(3%)	(3%)
Utenze	(1.916)	(1.827)	(1%)	(1%)
Pulizia rotabili	(1.344)	(1.091)	(1%)	(1%)
Manut. fabbricati / impianti rete	(371)	(664)	(0%)	(0%)
Provvigioni passive	(533)	(550)	(0%)	(0%)
Manutenzione linee	(722)	(548)	(0%)	(0%)
Vigilanza	(524)	(538)	(0%)	(0%)
Corsi aggiorn. professionale	(25)	(514)	(0%)	(0%)
Manut. e assistenza software	(441)	(442)	(0%)	(0%)
Pulizia locali	(181)	(297)	(0%)	(0%)
Altri costi per servizi	(115)	(118)	(0%)	(0%)
Altre manutenzioni	(298)	(442)	(0%)	(0%)
Pubblicità	(52)	(46)	(0%)	(0%)
Totale	(27.123)	(33.029)	(18%)	(21%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Spese legali e amministrative

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Legale	(1.982)	(4.948)	(1,3%)	(3,2%)
Amministrazione e finanza	(1.352)	(1.362)	(0,9%)	(0,9%)
Investimenti/consulenza tecnica	(870)	(1.755)	(0,6%)	(1,1%)
Altri	(922)	(1.423)	(0,6%)	(0,9%)
Totale	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per servizi (cont.)

Spese legali e amministrative (cont.)

- 3. servizi di domiciliazione, utilizzo locali, servizi segreteria dell'ufficio di Roma espletati dalla società Sogeea per €k282 nel FY13 e €k7 nel FY14. Tale servizio è stato sospeso nel corso del 2014;
 - 4. attività di revisione volontaria di bilancio svolta dalla società Fausto Vittucci & C.Sas, per €k200 nel FY13 e €180 nel FY14;
 - 5. attività di assistenza al reparto amministrativo svolta dalla società HMC-High Management Consulting per €k67 nel FY13 e FY14;
 - 6. attività di negoziazione di linee di credito con BNL espletate da Cezza L. e dalla società Legalitax, per complessivi €k76 nel FY13 e €k375 nel FY14.
- Spese per investimenti/consulenza tecnica, pari a €k870 nel FY13 e €m1,8 nel FY14, (1,1% circa sul VdP nel FY14). In tale tipologia di spese confluiscono principalmente:
- 1. costi per incarichi di consulenza tecnica espletate dall'Ing Simoncini per attività di verifica, censimento, valorizzazione inerenti stazioni ferroviarie, caselli, officine, linee, terreni e altre unità immobiliari di FSE, per €k410 nel FY13 e €m1,4 nel FY14. L'incremento registrato nel FY14 pari a €m1,0 è imputabile all'ulteriore incarico affidato dall'AU nel 2014 che si è aggiunto a quello del 2013;
 - 2. servizi di assistenza tecnica prestati dalla società Green Field per €k213 nel FY13 e €k59 nel FY14;
 - 3. incarichi relativi ad attività di controllo sui progetti di investimento finanziati dalla Regione Puglia svolti dal dott. Lombardo per €k78 nel FY13 e €k67 nel FY14;
 - 4. consulenze tecniche relative a studi di fattibilità sulle stazioni ferroviarie svolte dall'Avv. Vernola per €k65 nel FY13 e €k188 nel FY14.
- Altre spese legali e amministrative pari a circa €k1.423 nel FY14, con un incremento rispetto al precedente esercizio per €k501 imputabile all'aumento del numero delle cause giuslavoristiche seguite da studi legali minori non ricompresi nella voce "Legale" riportati nei commenti precedenti.

I costi per manutenzioni pari a €m7 nel FY14 mostrano un incremento pari a €m1,2 rispetto al precedente esercizio imputabile principalmente all’aumento dei costi per manutenzioni meccaniche ordinarie e straordinarie dovute all’obsolescenza degli automezzi in circolazione e alla mancata attività di manutenzione nei precedenti esercizi.

Costi per servizi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Spese legali e amministrative	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)
Manut. mezzi di trasporto	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)
Assist. programmi software	(4.835)	(4.894)	(3%)	(3%)
Assicurazioni	(4.902)	(4.603)	(3%)	(3%)
Utenze	(1.916)	(1.827)	(1%)	(1%)
Pulizia rotabili	(1.344)	(1.091)	(1%)	(1%)
Manut. fabbricati / impianti rete	(371)	(664)	(0%)	(0%)
Provvigioni passive	(533)	(550)	(0%)	(0%)
Manutenzione linee	(722)	(548)	(0%)	(0%)
Vigilanza	(524)	(538)	(0%)	(0%)
Corsi aggiorn. professionale	(25)	(514)	(0%)	(0%)
Manut. e assistenza software	(441)	(442)	(0%)	(0%)
Pulizia locali	(181)	(297)	(0%)	(0%)
Altri costi per servizi	(115)	(118)	(0%)	(0%)
Altre manutenzioni	(298)	(442)	(0%)	(0%)
Pubblicità	(52)	(46)	(0%)	(0%)
Totale	(27.123)	(33.029)	(18%)	(21%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Manutenzione mezzi di trasporto

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Servizio di manutenzione ATR 220	(3.059)	(2.827)	(2%)	(2%)
Mantenzione meccanica autobus	(1.913)	(3.144)	(1%)	(2%)
Manutenzione carrozzeria autobus	(298)	(443)	(0%)	(0%)
Manutenzione e ricostruzione pneumatici autobus	(21)	(65)	(0%)	(0%)
Servizi di manutenzione autobus	(24)	(13)	(0%)	(0%)
Servizio di manutenzione automotrici	(280)	(364)	(0%)	(0%)
Manutenzione automotrici	(38)	(3)	(0%)	(0%)
Servizio di manutenzione rimorciate pilota e vetture	(83)	(83)	(0%)	(0%)
Servizio di manutenzione locomotive D.E- locomotori	(21)	(24)	(0%)	(0%)
Manutenzione carri e serbatoi	(0)	(0)	(0%)	(0%)
Totale	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per servizi (cont.)

Manutenzione mezzi di trasporto

- Nella tabella in basso viene riportata in dettaglio la composizione delle manutenzioni dei mezzi di trasporto nel periodo oggetto di analisi. Le spese per manutenzioni comprendono principalmente:
 - Costi per servizi di manutenzione sugli ATR 220 pari a €m2,8 nel FY14 (2% in termini di incidenza sul VdP) che risultano in linea con quanto registrato nel FY13. Tale voce si riferisce alle attività di manutenzione preventiva e correttiva effettuata dalla società Filben su mezzi ferroviari di produzione della Ditta Pesa di Bydgoszcz (Polonia). La scrittura privata del 2 gennaio 2009 stipulata tra FSE e Filben prevede, per l'effettuazione delle attività di manutenzione, un compenso di €58,5 per ogni unità oraria oltre al costo dei materiali impiegati. La società Filben è attualmente oggetto di indagine da parte della Procura della Repubblica di Bari;
 - Manutenzione meccanica per autobus pari a €m3,1 nel FY14 (2% in termini di incidenza sul VdP). L'incremento rispetto al FY13 (€m1,9) pari a €m1,2 risulta imputabile:
 - ai maggior affidamenti di interventi di manutenzioni ordinarie e straordinarie a ditte esterne, a discapito delle manutenzioni interne. La Società ha affidato le manutenzioni a imprese esterne a seguito dell'insufficienza di personale dipendente interno alle officine preposte e alla mancanza di materiale di ricambio necessario per interventi straordinari;
 - incremento del numero e della frequenza degli interventi di manutenzione per l'obsolescenza degli autobus in circolazione. Si è passati da 1.208 interventi nel FY13 a 2.184 interventi nel FY14 (circa +81%);
 - necessità di effettuare interventi di manutenzioni straordinarie sugli autobus non effettuati negli anni precedenti.

I costi per assistenza programmi e software pari a €m4,9 nel FY14 si riferiscono principalmente a servizi offerti da 3 fornitori: Centro Calcolo Srl, Bit Informatica Meridionale Srl e Eade Srl

Costi per servizi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Spese legali e amministrative	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)
Manut. mezzi di trasporto	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)
Assist. programmi software	(4.835)	(4.894)	(3%)	(3%)
Assicurazioni	(4.902)	(4.603)	(3%)	(3%)
Utenze	(1.916)	(1.827)	(1%)	(1%)
Pulizia rotabili	(1.344)	(1.091)	(1%)	(1%)
Manut. fabbricati / impianti rete	(371)	(664)	(0%)	(0%)
Provvigioni passive	(533)	(550)	(0%)	(0%)
Manutenzione linee	(722)	(548)	(0%)	(0%)
Vigilanza	(524)	(538)	(0%)	(0%)
Corsi aggiorn. professionale	(25)	(514)	(0%)	(0%)
Manut. e assistenza softw are	(441)	(442)	(0%)	(0%)
Pulizia locali	(181)	(297)	(0%)	(0%)
Altri costi per servizi	(115)	(118)	(0%)	(0%)
Altre manutenzioni	(298)	(442)	(0%)	(0%)
Pubblicità	(52)	(46)	(0%)	(0%)
Totale	(27.123)	(33.029)	(18%)	(21%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per servizi (cont.)

Manutenzione mezzi di trasporto (cont.)

Si segnala che in data 2 agosto 2010 è stato stipulato un contratto per l'esecuzione delle manutenzioni meccaniche ordinarie periodiche (MOP) e delle manutenzioni meccaniche straordinarie della durata di 1 anno. Alla scadenza del contratto, dal 2 agosto 2011, i lavori sono stati eseguiti tramite diversi affidamenti, richiamando le condizioni del contratto precedentemente stipulato, con le seguenti imprese, suddivise per Provincia:

- Bari: Bellizzi S.r.l., Lademata S.r.l., M.M.C. S.r.l., Mancini S.r.l.
- Lecce: Barba & Della Donne S.r.l., Turbo Car, Chiriat, Delta Service
- Taranto: Drago Francesco, ORM S.r.l.

Sulla base di quanto riferito dal Management, è attualmente in corso la fase preparatoria della procedura di gara per l'affidamento dei servizi di manutenzione meccanica autobus.

Assistenza programmi software

- La voce assistenza programmi software nel FY14 risulta pari a €m4,9 (3% in termini di incidenza sul VdP) e non ha subito delle rilevanti variazioni rispetto al FY13. Tale voce si riferisce principalmente a servizi informatici forniti da:
 - Centro Calcolo S.r.l., con contratto stipulato il 15 novembre 2006 per la prestazione dei servizi informatici relativi alla contabilità finanziaria, ruoli paga ed elaborazioni dati per un corrispettivo mensile di €k185 della durata quadriennale, novato il 28 giugno 2010 fino al 31 dicembre 2015 prevedendo una riduzione del corrispettivo del 20%;
 - Bit Informatica Meridionale S.r.l., con contratto stipulato il 15 novembre 2006 per servizi di assistenza e manutenzione di apparecchiature e procedure informatiche, per un corrispettivo totale di €m1,9 della durata quadriennale, novato il 30 giugno 2010 e con validità fino al 31 dicembre 2015 prevedendo una riduzione del corrispettivo del 15%;
 - Eade S.r.l., per attività di monitoraggio, aggiornamento e verifica dello stato della rete informatica aziendale, per un corrispettivo totale annuo di €k900.

In aggiunta a quanto sopra, si evidenzia che, oltre ai costi di natura ordinaria, sono stati riconosciuti ai fornitori precedentemente citati ulteriori incarichi per la realizzazione di software, il cui dettaglio è riportato nella sezione relativa alle immobilizzazioni immateriali. Al 31 dicembre 2014, il totale dei costi capitalizzati per tali fornitori è pari a circa €m50,5.

I costi per la pulizia dei rotabili, pari a €1,1 nel FY14, hanno subito una lieve contrazione rispetto al FY13 (-€k0,3). I costi per manutenzione fabbricati e impianti fissi di rete e per manutenzione linee, complessivamente pari €m1,2, non mostrano rilevanti variazioni rispetto al FY13

Costi per servizi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Spese legali e amministrative	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)
Manut. mezzi di trasporto	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)
Assist. programmi software	(4.835)	(4.894)	(3%)	(3%)
Assicurazioni	(4.902)	(4.603)	(3%)	(3%)
Utenze	(1.916)	(1.827)	(1%)	(1%)
Pulizia rotabili	(1.344)	(1.091)	(1%)	(1%)
Manut. fabbricati / impianti rete	(371)	(664)	(0%)	(0%)
Provvigioni passive	(533)	(550)	(0%)	(0%)
Manutenzione linee	(722)	(548)	(0%)	(0%)
Vigilanza	(524)	(538)	(0%)	(0%)
Corsi aggiorn. professionale	(25)	(514)	(0%)	(0%)
Manut. e assistenza software	(441)	(442)	(0%)	(0%)
Pulizia locali	(181)	(297)	(0%)	(0%)
Altri costi per servizi	(115)	(118)	(0%)	(0%)
Altre manutenzioni	(298)	(442)	(0%)	(0%)
Pubblicità	(52)	(46)	(0%)	(0%)
Totale	(27.123)	(33.029)	(18%)	(21%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per servizi (cont.)

Pulizia rotabili

- La voce Pulizia rotabili, pari a €m1,3 nel FY13 e a €m1,1 nel FY14 si riferisce a prestazioni rese dai seguenti principali fornitori:
 - GDS S.r.l. (ex SAES S.p.A.) per l'esecuzione dei servizi di pulizia degli impianti fissi delle Stazioni di Bari e Lecce e del materiale rotabile, ferroviario e automobilistico, come risulta dall'atto aggiuntivo del 29 dicembre 2007 al contratto del 31 dicembre 2004, per un corrispettivo mensile di €k114,7. Tale contratto è stato estinto nel corso del 2013;
 - Tellus Service Soc. Coop. per l'esecuzione del servizio di pulizia degli autobus aziendali del Gruppo Autolinee Bari, come risulta dal contratto del 30 agosto 2013, per un corrispettivo bimestrale di €k26,6, prorogato il 27 novembre 2014.

Manutenzione fabbricati ed impianti fissi di rete

- La voce manutenzione fabbricati ed impianti fissi di rete, pari a €k371 nel FY13 e a €k664 nel FY14, riguarda interventi di manutenzione afferenti i materiali di armamento, le opere civili e gli impianti elettrici effettuati sul comparto ferroviario e autolinee.
- La voce in oggetto si riferisce nel FY14 a interventi su ferrovia pari a €k307, interventi su infrastrutture pari a €k192 e interventi su autolinee pari a €k31.
- L'incremento registrato nel FY14, pari a circa €k293, è relativo alle maggiori manutenzioni inerenti agli impianti della linea ferroviaria. Per maggiori dettagli si veda sezione "Allegati".

Manutenzione linee

- La voce manutenzione linee pari a €k548 nel FY14 ha registrato una riduzione pari a €k174 rispetto all'esercizio precedente. Tale trend è imputabile principalmente alla razionalizzazione dei costi afferenti alle manutenzioni sulle "linee ed accessori". Per maggiori dettagli si veda sezione "Allegati".

Corsi di aggiornamento professionale

- La voce "corsi di aggiornamento professionale" pari a €m0,5 nel FY14 registra un incremento pari a €k489 rispetto al FY13. Tale trend è imputabile alla natura del costo sostenuto che non prevede una ricorrenza annuale ma è previsto in base al processo di aggiornamento del personale dipendente.

Costi per vigilanza e manutenzione e assistenza software pari corrispettivamente a €k538 e €k442 nel FY14 risultano in linea con i dati del FY13.

Costi per servizi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Spese legali e amministrative	(5.127)	(9.487)	(3%)	(6%)
Manut. mezzi di trasporto	(5.737)	(6.966)	(4%)	(4%)
Assist. programmi software	(4.835)	(4.894)	(3%)	(3%)
Assicurazioni	(4.902)	(4.603)	(3%)	(3%)
Utenze	(1.916)	(1.827)	(1%)	(1%)
Pulizia rotabili	(1.344)	(1.091)	(1%)	(1%)
Manut. fabbricati / impianti rete	(371)	(664)	(0%)	(0%)
Provvigioni passive	(533)	(550)	(0%)	(0%)
Manutenzione linee	(722)	(548)	(0%)	(0%)
Vigilanza	(524)	(538)	(0%)	(0%)
Corsi aggiorn. professionale	(25)	(514)	(0%)	(0%)
Manut. e assistenza software	(441)	(442)	(0%)	(0%)
Pulizia locali	(181)	(297)	(0%)	(0%)
Altri costi per servizi	(115)	(118)	(0%)	(0%)
Altre manutenzioni	(298)	(442)	(0%)	(0%)
Pubblicità	(52)	(46)	(0%)	(0%)
Totale	(27.123)	(33.029)	(18%)	(21%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Vigilanza locali

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Vigilanza locali - Ferrovia	(401)	(447)	(0)	(0)
Vigilanza rotabili - Ferrovia	(56)	(78)	(0)	(0)
Vigilanza locali - Direzione Bari	(28)	-	(0)	-
Vigilanza - Materiale rotabile	(20)	-	(0)	-
Vigilanza locali - Fabbricati e Depositi Ferrovia	(14)	-	(0)	-
Vigilanza rotabili - Autolinee	(2)	-	(0)	-
Vigilanza locali - Autolinee	(1)	(1)	(0)	(0)
Vigilanza locali - Sezione esercizio Lecce	(2)	(12)	(0)	(0)
Totale	(524)	(538)	(0)	(0)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per servizi (cont.)

Vigilanza locali

- I servizi di vigilanza locali (€m0,5 nel FY14 e FY13) sono imputabili principalmente a:
 - servizi di vigilanza su impianti fissi, rotabili aziendali e trasporto scorta valori, su Bari (lotto1) prestati da AT Security con il contratto del 12 settembre 2013, per un corrispettivo biennale di €k702. Il 14 dicembre 2015 è stato stipulato un nuovo contratto con Mondialsecurity, con scadenza il 31 gennaio 2016 e prorogato al 31 marzo 2016, per un corrispettivo complessivo di €k33,15, oltre €k0,4 per oneri relativi alla sicurezza;
 - servizi di vigilanza su impianti fissi, rotabili aziendali e trasporto scorta valori, su Taranto (lotto 2) prestati da Italveloce con il contratto del 11 settembre 2013, per un corrispettivo biennale di €k133;
 - servizi di vigilanza su impianti fissi, rotabili aziendali e trasporto scorta valori, su Lecce (lotto 3) prestati da Alma Roma S.r.l., con il contratto del 11 settembre 2013 per un corrispettivo biennale di €k348, prorogato al 15 marzo 2016.

Manutenzione e assistenza software

- Le manutenzioni e assistenza software nel FY14 risultano pari a €k442, in linea con il dato del FY13. Tale voce si riferisce ai servizi informatici forniti principalmente da Eitel relativi alla bigliettazione per le autolinee, ticket/pasto, assistenza e manutenzione software per i SIT aziendali ferroviari ed automobilistici e archiviazione ottica dei documenti amministrativi-contabili, come risulta dal contratto stipulato il 15 novembre 2006. Le parti, per tali servizi, hanno stabilito un corrispettivo mensile di €k32,5 per una durata quadriennale, fino al 31 dicembre 2009. Il 28 giugno 2010 le parti stipulavano un Accordo Novativo al contratto del 2006, per rideterminare la durata del contratto e il corrispettivo, stabilendo le seguenti condizioni:
 - durata del contratto: 1 gennaio 2010-31 dicembre 2015
 - corrispettivo mensile: pari a quello corrisposto per il mese di dicembre 2009 ridotto del 20%
 - adeguamento corrispettivo: dal 1° gennaio 2013, adeguamento annuale in misura non superiore al tasso di inflazione rilevato nell'anno precedente

I costi per il personale nel FY14 risultano complessivamente pari a €m73,2 (pari a circa il 47% del valore della produzione). La riduzione di circa €m4,3 (-4pp in termini di incidenza sul VdP) è imputabile principalmente all'interruzione del rapporto di lavoro di circa 152 dipendenti, solo parzialmente sostituiti da nuove assunzioni, e al contenimento sia dei costi per lavoro straordinario sia dei premi una tantum riconosciuti ai ruoli apicali nel FY14

Costo del personale

€000	FY13	FY14	%sul VdP	
			FY13	FY14
Salari e stipendi	(55.222)	(52.680)	(36%)	(34%)
Oneri sociali	(15.468)	(14.747)	(10%)	(9%)
TFR	(4.089)	(3.249)	(3%)	(2%)
Altri costi	(2.688)	(2.514)	(2%)	(2%)
Totale costo del personale	(77.468)	(73.190)	(51%)	(47%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costo del personale per inquadramento

	FY13		FY14		Var %	% su totale	
	N. Unità	Costo (€k)	N. Unità	Costo (€k)		FY13	FY14
Dipendenti	1.507	73.745	1.405	69.947	(5,1%)	95,2%	95,6%
Dirigenti	11	3.016	11	2.934	(2,7%)	3,9%	4,0%
Co.Co.Pro	4	707	3	309	(56,3%)	0,9%	0,4%
Totale	1.522	77.468	1.419	73.191		100%	100%

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per il personale

- Nella tabella a lato viene riportata in dettaglio la struttura dei costi del personale di FSE nel periodo oggetto di analisi.
- I costi per il personale risultano pari a €m77,5 nel FY13 e a €m73,2 nel FY14, con una riduzione di circa 4pp in termini di incidenza sul valore della produzione. Dalle analisi di dettaglio effettuate, è emerso che tale trend è legato principalmente ai seguenti fenomeni:
 - n. 152 interruzioni di rapporto di lavoro principalmente per pensionamento a fronte di n.14 nuove assunzioni;
 - mancato riconoscimento del premio una tantum a soggetti che ricoprono ruoli apicali all'interno della Società nel FY14 (€k100 nel FY13);
 - contenimento dei costi per lavoro straordinario.
- Il costo del personale Dipendente, pari a €m69,9 nel FY14, ha subito rispetto al FY13 una riduzione di circa 5,1%, imputabile principalmente alla riduzione del numero degli stessi per circa 100 unità.
- Il costo del personale Dirigente, pari a €m2,9 nel FY14, si riduce del 2,7% rispetto al FY13 (€m3). Tale trend è imputabile alla mancata percezione da parte di alcuni dirigenti del premio una tantum nel FY14, mentre i premi nel FY13 sono stati determinati sulla base discrezionale dell'AU e non ci sono state fornite comunicazioni in cui si determinano gli obiettivi e le modalità di erogazione degli stessi.
- Il costo del personale Co.Co.Pro pari a €k309 nel FY14, si riduce del 56% circa rispetto al FY13 (€k707). Tale trend è legato principalmente all'interruzione di un contratto di collaborazione dell'AU nel FY14 e al decremento dei compensi conferiti ai restanti 3 collaboratori, da €k602 nel FY13 a €k279 nel FY14 (-€k323).

Nel periodo dal 2011 al 2015 ci sono state n.40 nuove assunzioni. Sulla base di un campione del 10% di neo assunti, l'analisi delle procedure selettive applicate ha evidenziato:

- n. 2 soggetti assunti alla luce delle risultanze del concorso 2009, quest'ultimo finalizzato all'individuazione di n. 146 unità con contratto a tempo indeterminato, come figure professionali di esercizio. In tal caso la società C.N.I.P.E.C. S.r.l. si è occupata della procedura selettiva, avvenuta tramite una serie di prove professionali. Una parte degli idonei alla prova concorsuale sono stati assunti nel corso del 2010;
- N. 38 Ex Assuntori. Si tratta di soggetti a cui era stata concessa in appalto, tramite la convezione dell'Ex Gestione Commissariale Governativa del 1991, l'esecuzione del servizio di assuntoria ai posti di guardia per la custodia dei passaggi a livello. Da verbale di riunione del 18 settembre 2006 di apposita commissione tecnica, è stato deciso che gli assuntori sarebbero stati immessi tra il personale di ruolo e inquadrati con la qualifica di "Ausiliario (par.110)" o "Operatore di stazione (par. 139)", in base a quanto previsto dal CCNL del 17 novembre 2000.

I costi connessi alla contrattazione di secondo livello sono pari a circa il 25% del totale costo del lavoro sia nel FY13 sia nel FY14.

Dettaglio costo per il personale

€000	Co.Co.pro		Dipendenti		Dirigenti		Totale		% su totale	
	FY13	FY14	FY13	FY14	FY13	FY14	FY13	FY14	FY13	FY14
CCNL	647	279	27.902	26.594	1.875	1.963	30.423	28.836	39%	39%
Premi	-	-	196	187	100	-	296	187	0%	0%
Straordinari	-	-	3.623	3.343	-	-	3.623	3.343	5%	5%
Trasferte e rimborsi	-	-	2.821	2.741	105	133	2.926	2.874	4%	4%
TFR	-	-	2.719	2.607	70	69	2.789	2.675	4%	4%
Oneri	44	23	15.284	14.360	658	633	15.986	15.016	21%	21%
Contratt. di 2° livello	1	-	19.671	18.524	146	70	19.818	18.593	26%	25%
Altri oneri	15	7	1.530	1.593	63	67	1.607	1.667	2%	2%
Costo del personale	707	309	73.745	69.947	3.016	2.934	77.468	73.191	100%	100%
% per categoria	0,9%	0,4%	95,2%	95,6%	3,9%	4,0%				
n. dipendenti	4	3	1.507	1.405	11	11				
Costo medio	177	103	49	50	274	267				

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Il costo per la classe dirigenziale, composto da n.11 unità, presenta un'incidenza di circa il 4% sul costo totale del personale in entrambi gli esercizi. La riduzione in termini assoluti del costo per dirigenti tra i due esercizi è imputabile alla mancata erogazione di premi di produttività nel FY14 (circa €k100 nel FY13). Il costo medio annuo è pari a circa €k270 in entrambi gli esercizi.
- Il costo delle collaborazioni ha una incidenza dell'1% nel FY13 e mostra una riduzione nel FY14 a seguito dell'interruzione di un contratto di collaborazione nel FY14 e del decremento pari a €m0,3 dei compensi conferiti ai restanti 3 collaboratori (da €k602 nel FY13 a €k279 nel FY14).
- Si segnala che FSE ha erogato: (i) premi mensili *ad personam* a 12 soggetti nel FY13 e a 13 soggetti nel FY14 pari a complessivi €k119 e €k159 rispettivamente, (ii) premi *una tantum* a 14 soggetti nel FY13 (di cui n. 3 già percettori di premi mensili *ad personam*) e 3 soggetti nel FY14 (già percettori di premi *ad personam*) per un importo complessivo pari a €k177 ed €k28 rispettivamente.
- Come evidenziato nella tabella in alto, una parte significativa del costo del personale è costituita dal costo connesso alla contrattazione di secondo livello che mostra un'incidenza sul totale del costo pari al 26% nel FY13 e al 25% nel FY14.
- È stato rilevato che l'AU nel corso delle annualità analizzate ha percepito un compenso: (i) per le attività svolte in Ferrovie Sud Est, in qualità di Amministratore Unico, pari a €k48 nel FY13 e €k43 nel FY14; (ii) a seguito dell'affidamento di diversi incarichi di collaborazione e di supporto al Responsabile Unico di Procedimento (RUP) per la realizzazione di attività nell'ambito dei progetti di investimento per un costo complessivo nel FY13 pari a €k423 e nel FY14 pari a €k229. Inoltre la Società ha sostenuto costi pari a €k200 nel FY13 e €k72 nel FY14, relativi al distaccato dell'AU presso FSE in qualità di dipendente di Trenitalia.
- È stata rinvenuta per un dipendente documentazione da cui si evince lo svolgimento di attività inerenti aspetti amministrativi e di cooperazione in materia di trasporti, reti e infrastrutture presso l'Ambasciata della Repubblica di Macedonia con un impegno a tempo pieno nel corso delle varie mensilità delle annualità analizzate (FY13 e FY14). Dai documenti emerge, nello specifico, lo svolgimento di iniziative relative al Corridoio VIII per l'elaborazione e lo sviluppo in Macedonia di un apposito progetto afferente le reti e le infrastrutture di trasporto della Società FSE. Per tale dipendente la Società ha sostenuto dei costi totali nel fy13 pari a €k133 (di cui €k16 per premi, €k18 per straordinari, €k36 per trasferte e rimborsi, €k15 per contrattazione di secondo livello) e nel FY14 pari a €k133 (di cui €k15 per premi, €k18 per straordinari, €k39 per trasferte e rimborsi, €k14 per contrattazione di secondo livello).

Costi per il personale – Analisi di dettaglio

- Sulla base della analisi svolte, è emerso che il costo dei salari/stipendi corrisposti ai dipendenti di FSE è determinato sulla base delle mansioni svolte e del relativo inquadramento previsto dal CCNL (2009) e sulla base dei parametri definiti dal CCNL di riferimento sia per il 2013 che per il 2014.
- Il costo del personale "Dipendente" mostra, nel FY13 e nel FY14, un'incidenza sul costo totale del personale pari al 95%. Il costo medio annuo dei dipendenti è pari a circa €k50 in entrambi gli esercizi.
- A seguito del commissariamento della Società sono state avviate le contrattazione temporanee degli stipendi della classe dirigente con l'obiettivo di ottenere una riduzione del costo del personale 2016 rispetto ai precedenti esercizi.

I costi relativi all'attività svolta presso gli uffici di Roma, pari a complessivi €m1,6 nel FY14, si riferiscono principalmente a costi per il personale per €m1,4 e a altre spese per €m0,2, principalmente riferibili al servizio di autonoleggio con conducente. La riduzione registrata nel FY14 di circa €k157 rispetto al FY13 è imputabile alla risoluzione del contratto di affitto e servizi aggiuntivi con il fornitore Sogeea.

Costi realtivi all'attività presso la sede di Roma

€000	FY13	FY14	Var %
CCNL	(643)	(646)	0%
Premi	(101)	(119)	18%
Straodinari	(20)	(43)	115%
Trasferte e rimborsi	(94)	(139)	48%
TFR	(39)	(45)	16%
Contrattazione di secondo livello	(106)	(89)	(16%)
Oneri sociali	(279)	(288)	3%
Costi del personale	(1.282)	(1.369)	7%
Spese legali e amministrative	(282)	(7)	(98%)
Spese diverse	(145)	(176)	21%
Totale spese Roma	(1.709)	(1.552)	(9%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi sede di Roma

- Dalla ricostruzione effettuata con il Management della Società, risulta che i costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività presso la sede di Roma, sono pari a €k1.709 nel FY13 e pari a €k1.552 nel FY14, e risultano principalmente costituiti da:
 - Spese legali e amministrative pari a circa €k282 nel FY13 e €k7 nel FY14 relativi a: costi per l'affitto dell'ufficio sito a Roma in via Severano n.33, costi per servizi logistici, servizi di domiciliazione, servizi segreteria, servizio di inserimento dati, costi per l'utilizzo di sale riunioni e di videoconferenze e altri servizi di vario genere. Si tratta dei costi rinvenienti dal contratto siglato con la società Sogeea S.p.A. che prevede, oltre all'affitto della struttura, anche una serie di servizi aggiuntivi, per €k24 mensili. Tali costi hanno subito una variazione in diminuzione del 98% a seguito della risoluzione del su indicato contratto nel corso del 2014;
 - Costo del personale relativo a circa n. 5 dipendenti per i quali è stato confermato dalla Società lo svolgimento della propria attività prevalentemente presso Roma per circa €k1.282 nel FY13 e €k1.369 nel FY14. Tale importo include costi per retribuzione, premi, straordinari, trasferte e rimborsi, contrattazione di secondo livello, TFR e oneri sociali;
 - Spese diverse relative a costi afferenti al contratto annualmente sottoscritto dall'AU per servizi di autonoleggio con conducente, pari a €k145 nel FY13 e €k176 nel FY14. Nello specifico, il contratto prevede la corresponsione di un importo pari a €k8 (oltre iva) mensili e l'applicazione di specifiche tariffe per lo svolgimento di servizi aggiuntivi, nonché, il rimborso di spese di vitto ed alloggio nei casi di trasferte fuori Roma che superano le 24 ore. Tali servizi aggiuntivi sono costituiti da:
 - servizi per disposizione nell'area urbana effettuati con autovetture (€30 + IVA all'ora) e/o con monovolume (€35 + IVA all'ora);
 - servizi per transfer fuori area urbana (€1 + IVA per km).
- Dall'analisi della documentazione risulta che il costo relativo a tali servizi aggiuntivi oscilla tra €k9 e €k18, nel corso del FY13 e FY14.

Gli oneri e proventi finanziari nel FY14 risultano pari a €m4,0 in riduzione di circa €m4,6 rispetto al precedente esercizio per effetto degli interessi attivi pari €m4,9, iscritti nel FY14 e calcolati sull'importo dovuto per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008.

Proventi e oneri finanziari

€000	FY13	FY14	Var
Interessi passivi bancari	(6.532)	(6.640)	(108)
Interessi di mora	(1.493)	(1.280)	213
Spese diverse bancarie	(11)	(12)	(2)
Spese per servizi bancari	(536)	(951)	(415)
Totale oneri finanziari	(8.572)	(8.884)	(312)
Interessi attivi	3	4.871	4.868
Proventi e oneri finanziari	(8.570)	(4.013)	4.557

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Oneri e proventi finanziari

- Il risultato della gestione finanziaria di FSE nel FY13 è pari a €m8,6 e nel FY14 è pari €m4,0 ed è principalmente composta dalle seguenti voci:
 - Interessi passivi pari a circa €m6,6 nel FY13 e FY14 relativi principalmente ad interessi passivi maturati sui conti correnti bancari;
 - Interessi passivi di mora pari a €m1,5 nel FY13 e €m1,3 nel FY14 che accoglie principalmente (i) interessi per dilazione di pagamento su fatture passive, (ii) interessi di mora per mancato e/o ritardato pagamento delle fatture passive e canoni di leasing, (iii) interessi di dilazione e di mora per ritardato pagamento delle somme dovute alla Società di Factoring, a cui i debitori della Società hanno ceduto i crediti vantati nei confronti della stessa, nonché, (iv) interessi conseguenti alla formalizzazione di decreti ingiuntivi e atti di precetto da parte dei fornitori;
 - Spese per servizi bancari pari a €k536 nel FY13 e €k951 nel FY14: tale voce accoglie principalmente le spese e le commissioni bancarie relative a fidejussioni rilasciate dall'Istituto bancario per conto della Società (€k22 nel FY13 e FY14), anticipazioni bancarie (€k351 nel FY13 e €k469 nel FY134), al mancato utilizzo del plafond messo a disposizione dell'Istituto bancario (€k151 nel FY13 e €k184 nel FY14) e alle tre quote per la strutturazione delle aperture di credito (€k270 nel FY14);
 - Interessi attivi pari a €k3 nel FY13 e €m4,9 nel FY14 principalmente relativi a interessi applicati nei confronti della Regione Puglia pari a €k4.869, calcolati sull'importo dovuto per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008 (Sentenza del Consiglio di Stato n. 1755/2013), a far data dal 27 marzo 2013. Tale importo è stato contabilizzato nel FY14 a seguito della definizione dell'accordo tra le parti.

Gli oneri e proventi straordinari nel FY14 risultano negativi per €k982 in riduzione di circa €m8,6 rispetto al precedente esercizio per effetto della registrazione di sopravvenienze passive pari a €m7,5 principalmente di natura fiscale.

Oneri e proventi straordinari

€000	FY13	FY14	Var.
Sopravvenienze passive	(1.929)	(10.652)	(8.724)
Sopravvenienze passive/Minusvalente	(5)	(45)	-
Totale oneri straordinari	(1.934)	(10.697)	(8.724)
Sopravvenienze attive	9.525	9.715	190
Proventi e oneri straordinari	7.592	(982)	(8.534)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Oneri e proventi straordinari

- I proventi straordinari pari a €m9,5 nel FY13 si riferiscono principalmente al rilascio del fondo svalutazione crediti (€m9,1) appostato allo scopo di rettificare i crediti verso la Regione Puglia relativi all'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008. Tale importo è stato stornato a seguito della Sentenza del Consiglio di Stato n. 1755/2013 e dell'accettazione della proposta avanzata dalla Regione Puglia, divenendo, in tal modo certo ed esigibile il relativo credito. Il credito residuo, non riconosciuto, è stato capitalizzato nel FY13 tra le immobilizzazioni immateriali per €m82,7, e ammortizzato a partire dal FY14. Si rimanda alle considerazioni incluse nella sezione "Immobilizzazioni immateriali" e a quanto indicato in relazione alle rettifiche di patrimonio netto.
- I proventi straordinari pari a €m9,7 nel FY14 sono relativi principalmente a:
 - la differenza di €k7.921 tra le imposte (IRES) calcolate in sede della chiusura del bilancio 2013 (€m8,0) e quanto rilevato in sede di presentazione dell'Unico 2014 (periodo d'imposta 2013) pari a circa €k86;
 - €k700 relativi al rilascio del Fondo Imposte, a seguito della Sentenza favorevole della Commissione Provinciale n. 478/12/14 in merito all'avviso di accertamento sull'anno fiscale 2008 da parte dell'Agenzia dell'Entrate;
 - €k388 relativi agli importi corrisposti al personale in ragione della chiusura di alcuni contenziosi nel FY13. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, tale importo era stato iscritto nel FY13 ad incremento del costo del personale anziché a storno del fondo cause e vertenze. Pertanto, nel FY13 al fine di adeguare il relativo importo del fondo, è stata iscritta una sopravvenienza attiva di pari importo;

- €k210 che derivano dalla chiusura di partite contabili con le Ferrovie dello Stato relativamente al trasporto di merci effettuato mediante l'utilizzo delle linee ferroviarie di FSE.
- Gli oneri straordinari pari a €m1,9 nel FY13 sono relativi principalmente a:
 - €k820 per premi relativi alla polizza per responsabilità civile generale maturati all'anno 2009 e 2010 non contabilizzati nel corretto esercizio di competenza;
 - €k484 afferenti al conguaglio del corrispettivo di competenza del 2011 e del 2012 relativo al Contratto di Servizio siglato con la Regione Puglia. A seguito di tale conguaglio, sulla base delle percorrenze e delle penalità addebitate a Ferrovie Sud Est, sono emersi dei ricavi per corrispettivi inferiori rispetto a quelli contabilizzati da FSE sia nel FY11 sia nel FY12;
 - €k222 che derivano dalla mancata rilevazione contabile nel 2012 di interessi di mora dovuti alla Centro Calcolo per ritardato pagamento o mancato pagamento di fatture passive.
- Gli oneri straordinari del FY14 pari a €m10,7 sono relativi a:
 - €k7.536 dovuti all'annullamento del credito verso l'Agenzia delle Entrate relativamente all'IRAP 2009 e 2010 a seguito della sentenza sfavorevole per FSE della Corte Suprema di Cassazione n. 2202/2014;
 - €k2.325 relativi alla scrittura privata transattiva e ricognitiva del debito nei confronti del fornitore Massimeo sottoscritta in data 16/7/2012;
 - €k462 relativi all'atto di mediazione n. 11612 sottoscritto da FSE con l'Avv. Schiano e l'Avv. Laurenzi in data 10.10.2012 il quale prevede la definizione di un piano di rientro dei debiti nei confronti dei due legali e il riconoscimento di interessi del 4% l'anno. Tale importo si riferisce agli interessi maturati nel corso del IV trimestre 2012 e nel 2013 sull'ammontare del debito residuo reteizzato;
 - €k162 relativi al risarcimento ed indennizzo al Fondo Pensione PRIAMO per il danno individuale e collettivo subito a seguito del ritardato e mancato versamento della relativa contribuzione secondo la periodicità e modalità indicate dal Fondo stesso, relativamente al periodo 2003-2013.

Sulla base delle analisi svolte sono state identificate rettifiche all'EBITDA positive per €m7,5 e €m4,8 rispettivamente nel FY13 e nel FY14. Tali rettifiche si riferiscono principalmente all'effetto derivante dalla contabilizzazione dei canoni di leasing secondo il metodo finanziario (+€m8,2 e +€m7,1 rispettivamente)

EBITDA normalizzato e rettificato

€000	Rif.	FY13	FY14
EBITDA reported		20.415	22.826
EBITDA % reported		13,7%	15,1%
Costi per leasing - IAS 17	1	8.177	7.113
Contributi da RP su treni PESA	2	(951)	(476)
Spese per servizi bancari	3	(536)	(951)
Ricavi non ricorrenti	4	(91)	(1.048)
Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Definiti	5	(101)	(131)
Costi di affitto - pro-forma	6	139	139
Costi sede di Roma	7	427	183
Costo del personale - Controversie	8	388	-
Totale rettifiche e normalizzazioni		7.452	4.829
EBITDA rettificato e normalizzato		27.868	27.655
EBITDA % adjusted		18,7%	18,3%

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - quantificate

Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Da definire	5	(1.163)	(670)
--	---	---------	-------

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - non quantificabili

Costo del personale - run rate	a	[+/-]	[+/-]
Costo del personale sede di Roma	b	[+]	[+]
Obsolescenza magazzino	c	[-]	[-]
Spese legali di competenza	d	[+/-]	[+/-]
Costi servizi - Interruz./mancata novazione contratti	e	[+/-]	[+/-]
Interventi di manutenzioni posticipati	f	[-]	[+]
Efficientamento nella struttura dei costi	g	[+]	[+]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

EBITDA rettificato e normalizzato

- Sulla base del lavoro svolto, sono state identificate le seguenti principali rettifiche all'EBITDA della Società. Qualora ulteriori informazioni fossero state fornite e/o ulteriori procedure fossero state con Voi concordate, altre rettifiche sarebbero potute emergere.
 - Eliminazione dei canoni di leasing su rotabili e autobus di competenza dell'esercizio ipotizzando la contabilizzazione secondo lo IAS 17 (metodo finanziario). Il corrispondente debito a fine esercizio è stato considerato quale rettifica di PFN;
 - Negli altri ricavi e proventi è inclusa la quota di competenza dei contributi ottenuti dalla Regione Puglia per l'acquisto dei n. 5 ATR 220 dalla Società polacca PESA (cofinanziati in parte per il 75% e in parte per l'85%). Per il principio di correlazione tra costi e ricavi il contributo è imputato a conto economico progressivamente per tutta la durata della vita utile delle immobilizzazioni. Tali ricavi, pertanto, sono stati rettificati dall'EBITDA in quanto di natura non cash. Inoltre se fossero stati contabilizzati a rettifica del valore del cespite corrispondente l'effetto a conto economico sarebbe stato un minor ammortamento con conseguente beneficio sull'EBIT e non sull'EBITDA;
 - I costi relativi alle spese e alle commissioni bancarie, iscritti negli oneri finanziari, sono da considerarsi costi per servizi e pertanto da riclassificare sopra l'EBITDA;
 - Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi alcuni importi che per la natura o per la competenza sono da considerarsi non ricorrenti. In particolare: (i) €k479 nel FY14 relativi alla sopravvenienza per il riconoscimento da parte della RP in seguito ad una sentenza del FY14 del rimborso delle tasse automobilistiche versate da FSE negli anni 2002/2006 sui mezzi di proprietà della Regione; (ii) €k245 nel FY14 per nota di credito emessa da Sogeea a fronte dei costi di competenza del FY13; (iii) €k324 nel FY14 per nota di credito emesse da Vodafone a fronte di una contestazione sulle tariffe applicate. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management i relativi costi dovrebbero essere di competenza di anni precedenti (nessuna documentazione a supporto è stata fornita dalla Società); (iv) €k91 nel FY13 relativi a rimborsi assicurativi per passività sostenute in anni precedenti (2000 e 2006);

Sulla base delle analisi svolte sono state identificate rettifiche all'EBITDA positive per €m7,5 e €m4,8 rispettivamente nel FY13 e nel FY14. Tali rettifiche si riferiscono principalmente all'effetto derivante dalla contabilizzazione dei canoni di leasing secondo il metodo finanziario (+€m8,2 e +€m7,1 rispettivamente)

EBITDA normalizzato e rettificato

€000	Rif.	FY13	FY14
EBITDA reported		20.415	22.826
EBITDA % reported		13,7%	15,1%
Costi per leasing - IAS 17	1	8.177	7.113
Contributi da RP su treni PESA	2	(951)	(476)
Spese per servizi bancari	3	(536)	(951)
Ricavi non ricorrenti	4	(91)	(1.048)
Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Definiti	5	(101)	(131)
Costi di affitto - pro-forma	6	139	139
Costi sede di Roma	7	427	183
Costo del personale - Controversie	8	388	-
Totale rettifiche e normalizzazioni		7.452	4.829
EBITDA rettificato e normalizzato		27.868	27.655
EBITDA % adjusted		18,7%	18,3%

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - quantificate

Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Da definire	5	(1.163)	(670)
--	---	---------	-------

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - non quantificabili

Costo del personale - run rate	a	[+/-]	[+/-]
Costo del personale sede di Roma	b	[+]	[+]
Obsolescenza magazzino	c	[-]	[-]
Spese legali di competenza	d	[+/-]	[+/-]
Costi servizi - Interruz./mancata novazione contratti	e	[+/-]	[+/-]
Interventi di manutenzioni posticipati	f	[-]	[+]
Efficientamento nella struttura dei costi	g	[+]	[+]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

EBITDA rettificato e normalizzato (cont.)

- Come previsto dal Contratto di Servizio, il corrispettivo ricevuti da FSE può essere "soggetto a conguaglio incrementativo o diminutivo sulla base della variazione delle percorrenze" (es. a causa di scioperi). L'importo quantificato con nota della RP inviata a gennaio 2016 è negativo per €k101 per il FY13 e €k131 per il FY14. Oltre a tale fattispecie, RP ha proposto un'ulteriore conguaglio negativo di €k1.163 per il FY13 e €k670 per il FY14 per percorrenze non effettuate per altre cause. Quest'ultimo conguaglio, tuttavia, è oggetto di contestazione da parte di FSE in quanto già incluso nella "forchetta" prevista dal contratto di servizio e per tale motivo, è stato considerato nelle rettifiche potenziali, in attesa di definizione con RP;
- Dal 1 giugno 2015 la Società ha rinnovato il contratto di affitto dell'immobile sito in via Amendola 106 a Bari con la società Tecnedil 90, con una riduzione del corrispettivo annuo da €k685 a €k546, esclusi i costi condominiali. La rettifica proposta considera pertanto l'effetto pro-forma del nuovo contratto di affitto sottoscritto dalla Società;
- Nel corso del FY14 è stato inviata la disdetta del contratto di affitto della sede di Roma alla società Sogeea. Al fine della normalizzazione dell'EBITDA, pertanto, è stato stornato il relativo costo nel FY13 e nel FY14, rispettivamente per €k282 e €k7. Sono inoltre inclusi in tale rettifica i costi relativi al contratto per servizi di autonoleggio (€k145 nel FY13 e €k176 nel FY14);
- Nel FY13 la Società ha iscritto l'importo dovuto a fronte di alcuni contenziosi definiti in corso d'anno verso alcuni dipendenti nel costo del personale. Tale importo è stato iscritto nel FY14 nei proventi straordinari quale sopravvenienza attiva, in quanto il relativo onere doveva essere considerato a storno del fondo cause e vertenze accantonato dalla Società. La rettifica proposta, pertanto, è volta a normalizzare il costo del personale nel FY13, sovrastimato per tale importo.

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni sono state identificate seppur non quantificabili, quali, ad esempio, la normalizzazione del costo del personale sulla base della struttura attuale dell'organico aziendale o la quantificazione delle spese legali di competenza del periodo storico analizzato.

EBITDA normalizzato e rettificato

€000	Rif.	FY13	FY14
EBITDA reported		20.415	22.826
EBITDA % reported		13,7%	15,1%
Costi per leasing - IAS 17	1	8.177	7.113
Contributi da RP su treni PESA	2	(951)	(476)
Spese per servizi bancari	3	(536)	(951)
Ricavi non ricorrenti	4	(91)	(1.048)
Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Definiti	5	(101)	(131)
Costi di affitto - pro-forma	6	139	139
Costi sede di Roma	7	427	183
Costo del personale - Controversie	8	388	-
Totale rettifiche e normalizzazioni		7.452	4.829
EBITDA rettificato e normalizzato		27.868	27.655
EBITDA % adjusted		18,7%	18,3%

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - quantificate

Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Da definire	5	(1.163)	(670)
--	---	---------	-------

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - non quantificabili

Costo del personale - run rate	a	[+/-]	[+/-]
Costo del personale sede di Roma	b	[+]	[+]
Obsolescenza magazzino	c	[-]	[-]
Spese legali di competenza	d	[+/-]	[+/-]
Costi servizi - Interruz./mancata novazione contratti	e	[+/-]	[+/-]
Interventi di manutenzioni posticipati	f	[-]	[+]
Efficientamento nella struttura dei costi	g	[+]	[+]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

EBITDA rettificato e normalizzato (cont.)

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni

- Oltre a quanto descritto nei punti precedenti, altre potenziali rettifiche e normalizzazioni sono state identificate nel corso delle nostre analisi la cui quantificazione, tuttavia, non è disponibile sulla base delle informazioni ad oggi fornite. In particolare:
 - a. A partire dal FY14 i costi del personale sono stati oggetto di razionalizzazione (es. riduzione delle unità nel FY14) e, sulla base delle informazioni ricevute, ulteriori modifiche nella struttura di tali costi sono state effettuate anche nel corso del 2015 e del 2016. La rettifica proposta dovrebbe includere la differenza tra i costi sostenuti nel periodo storico e quanto previsto sulla base delle attuali politiche retributive, per le quali, tuttavia, non è possibile effettuare una quantificazione puntuale sulla base delle informazioni ricevute;
 - b. La sede distaccata di Roma è stata chiusa nel corso del FY14. Sulla base delle informazioni disponibili, i 5 dipendenti che svolgevano la propria attività in questa sede sono ancora in forza. Una potenziale rettifica di tali costi potrebbe derivare dai minori costi di trasferta e di altri costi variabili riconosciuti a tali dipendenti. La quantificazione di tali importi tuttavia non è univoca e quindi non è stata inserita nella presente analisi;
 - c. Sulla base delle analisi svolte si rileva che non è presente alcun fondo obsolescenza di magazzino. Un'eventuale analisi puntuale delle giacenze potrebbe far emergere la necessità di includere una svalutazione delle stesse. Non è stato pertanto possibile calcolare un livello normale di obsolescenza da includere nelle normalizzazioni dell'EBITDA;
 - d. I costi per consulenze legali sono attualmente oggetto di analisi da parte del Management della Società. Alla luce della numerosità delle controversie esistenti, delle transazioni avvenute con i legali di FSE e della modalità di contabilizzazione di una parte dei costi legali tramite utilizzo del fondo cause e vertenze, non è possibile alla data del presente report fornire una stima dei costi legali da normalizzare determinando conseguentemente un livello ricorrente di tali costi;
 - e. Nel corso del 2015 e del 2016 alcuni contratti per forniture e/o servizi sono stati oggetto di disdetta. L'effetto delle nuove condizioni contrattuali potrebbe essere considerato come pro-forma nel periodo storico analizzato. La quantificazione di tale importo, tuttavia, non è al momento disponibile;

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni sono state identificate seppur non quantificabili, quali, ad esempio, la normalizzazione del costo del personale sulla base della struttura attuale dell'organico aziendale o la quantificazione delle spese legali di competenza del periodo storico analizzato.

EBITDA normalizzato e rettificato

€000	Rif.	FY13	FY14
EBITDA reported		20.415	22.826
EBITDA % reported		13,7%	15,1%
Costi per leasing - IAS 17	1	8.177	7.113
Contributi da RP su treni PESA	2	(951)	(476)
Spese per servizi bancari	3	(536)	(951)
Ricavi non ricorrenti	4	(91)	(1.048)
Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Definiti	5	(101)	(131)
Costi di affitto - pro-forma	6	139	139
Costi sede di Roma	7	427	183
Costo del personale - Controversie	8	388	-
Totale rettifiche e normalizzazioni		7.452	4.829
EBITDA rettificato e normalizzato		27.868	27.655
EBITDA % adjusted		18,7%	18,3%

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - quantificate

Conguaglio ricavi contratto di servizio RP - Da definire	5	(1.163)	(670)
--	---	---------	-------

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni - non quantificabili

Costo del personale - run rate	a	[+/-]	[+/-]
Costo del personale sede di Roma	b	[+]	[+]
Obsolescenza magazzino	c	[-]	[-]
Spese legali di competenza	d	[+/-]	[+/-]
Costi servizi - Interruz./mancata novazione contratti	e	[+/-]	[+/-]
Interventi di manutenzioni posticipati	f	[-]	[+]
Efficientamento nella struttura dei costi	g	[+]	[+]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

EBITDA rettificato e normalizzato (cont.)

Altre potenziali rettifiche e normalizzazioni (cont.)

- f. I costi di manutenzione nel FY14 sono incrementati significativamente rispetto al FY13 anche per effetto del posticipo di alcuni interventi in particolare nel settore autolinee. La stima di un importo normalizzato e ricorrente di tali interventi non è al momento quantificabile;
- g. Le normalizzazioni esposte non includono eventuali effetti derivanti da processi di efficientamento nella struttura dei costi da considerare ai fini di un Business Plan.

Section	Page	Stato patrimoniale	Page
Indice	6	Overview	46
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7	Attivo fisso	49
Executive summary	11	Capitale circolante operativo	54
Struttura della Società	25	Altre attività e passività	59
Conto economico	27	Fondi per rischi e oneri	61
Stato patrimoniale	45	Posizione finanziaria netta	64
Allegati	69	Flussi di cassa	66
		Posizione finanziaria netta rettificata	67

L'attivo fisso è pari al 84% del CIN al 31 dicembre 2014, ed include immobilizzazioni immateriali che presentano problemi di dubbia capitalizzabilità per €m76. Il capitale circolante netto include €m51 circa per crediti verso la Regione Puglia, €m36 circa per crediti verso erario relativi al rimborso Iva, crediti verso il Ministero delle Infrastrutture per €m33 e crediti verso RP e MIT relativi a progetti di investimento per €m19, per i quali non è stata al momento fornita una riconciliazione

Stato patrimoniale riclassificato

€000	Dic13 Audited	Dic14 Audited
Immobilizzazioni immateriali	133.885	128.241
Immobilizzazioni materiali	15.733	14.801
Immobilizzazioni finanziarie	33	33
Attivo fisso	149.651	143.075
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)
Altre attività	105.713	114.633
Altre passività	(37.040)	(25.849)
CCN	99.184	86.801
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)
TFR	(48.058)	(46.533)
CIN	179.189	170.542
Patrimonio netto	10.696	10.703
Indebitamento netto	168.494	159.839
Fonti di finanziamento	179.189	170.542
Attivo fisso / CIN	84%	84%
CCO / CIN	17%	(1%)
Indebitamento netto / CIN	94%	94%
Indebitamento netto / Patrimonio netto	16x	15x

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Stato Patrimoniale – Overview

Attivo Fisso

- L'attivo fisso al 31 dicembre 2014 è composto principalmente da:
 - Immobilizzazioni immateriali (€m128,2) relative a licenze d'uso, a migliorie su beni di proprietà del Demanio pubblico, a altri oneri pluriennali e al credito iscritto nei confronti della Regione Puglia per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008 (Sentenza del Consiglio di Stato n. 1755/2013), girocontato dalla Società tra le immobilizzazioni immateriali, a seguito dell'accettazione della proposta al ribasso avanzata dalla Regione Puglia. Quest'ultima voce iscritta in bilancio con un valore netto contabile pari a €m76,4 nel FY14, presenta, sulla base delle informazioni ricevute, problemi di dubbia capitalizzabile ai sensi dell'OIC24;
 - Immobilizzazioni materiali (€m14,8) relative principalmente all'acquisto di materiale rotabile (n. 5 ATR 220) e autobus di proprietà di FSE e altri beni materiali (mobili ed arredi, automezzi e autovetture).

Capitale circolante Operativo

- Il CCO risulta negativo nel FY14 per €m2,0. La riduzione registrata al 31 dicembre 2014, pari a complessivi €m32,5, è imputabile principalmente a: (i) incasso dei crediti verso la Regione Puglia per complessivi €m20 a seguito dell'accordo transattivo accettato da FSE nel corso del 2014 che prevede il riconoscimento di circa €m72,9 (IVA inclusa) a favore della Società, per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008; (ii) aumento dei debiti commerciali per complessivi €m18,8, imputabile principalmente a un incremento delle fatture da ricevere per consulenze legali in ragione della mediazione sottoscritta con lo studio Schiano & Partners nel FY14 (€m7) e dei debiti verso fornitori legati ai progetti di investimento.

Altre attività

- Le altre attività pari a complessivi €m114,6 nel FY14 comprendono principalmente (i) crediti per IVA richiesti a rimborso per €m36, (ii) crediti verso il Ministero delle Infrastrutture (MIT) per complessivi €m33,0, (iii) crediti verso la Regione Puglia e MIT per complessivi €m19 relativi a contributi da incassare per investimenti effettuati da FSE e finanziati dagli enti stessi, (iv) crediti verso INPS per €k9,4 per i versamenti effettuati delle quote TFR, (v) crediti verso il Ministero del lavoro per €k3,7 per il rimborso di quota parte degli oneri afferenti la gestione del personale, (vi) risconti attivi per €k4,7 relativi ai maxicanoni e canoni pagati in anticipo relativamente ai contratti di leasing attivi, e (vii) crediti per €k1,4 relative a somme trattenute a seguito degli atti di pignoramento notificati dai fornitori.

I fondi per rischi e oneri si riferiscono principalmente all'importo residuo del fondo cause e vertenze (€m8,3) costituito nel 2001 per un valore originario di circa €m63 a fronte del contenzioso esistente alla data del 31 dicembre 2000 verso il personale dipendente in ragione del subentro da parte di FSE in tutti i rapporti attivi e passivi imputabili alla precedente gestione commissariale governativa.

Stato patrimoniale riclassificato

€000	Dic13 Audited	Dic14 Audited
Immobilizzazioni immateriali	133.885	128.241
Immobilizzazioni materiali	15.733	14.801
Immobilizzazioni finanziarie	33	33
Attivo fisso	149.651	143.075
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)
Altre attività	105.713	114.633
Altre passività	(37.040)	(25.849)
CCN	99.184	86.801
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)
TFR	(48.058)	(46.533)
CIN	179.189	170.542
Patrimonio netto	10.696	10.703
Indebitamento netto	168.494	159.839
Fonti di finanziamento	179.189	170.542
Attivo fisso / CIN	84%	84%
CCO / CIN	17%	(1%)
Indebitamento netto / CIN	94%	94%
Indebitamento netto / Patrimonio netto	16x	15x

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Stato Patrimoniale - Overview

Altre attività (cont.)

L'incremento registrato nel periodo è imputabile principalmente ad un aumento dei crediti IVA richiesti a rimborso e l'incremento dei crediti verso la Regione Puglia per nuovi investimenti effettuati nell'esercizio e finanziati dalla Regione.

Altre passività

- Le altre passività pari a complessivi €m25,8 sono relative principalmente a: (i) Debiti tributari per IRES e IRAP, per €k2,3, di competenza dell'esercizio 2014 che la Società ha versato nel corso del 2015, (ii) debiti verso istituti previdenziali per €m2,4 che FSE ha pagato nel corso di gennaio 2015 (iii) Debiti verso dipendenti per ferie e permessi non goduti e per salari corrisposti nel 2015, pari a circa €m5,9 ed infine (iv) ratei e risconti passivi per €m11,5 relativi a contributi ottenuti dalla Regione Puglia per l'acquisto dei n. 5 ATR 220 dalla Società polacca PESA. Per il principio di correlazione tra costi e ricavi il contributo è imputato a conto economico progressivamente per tutta la durata della vita utile delle immobilizzazioni. Il risconto rappresenta la quota residua del contributo che avrà utilità futura.
- La riduzione registrata a dicembre 2014 rispetto al precedente esercizio è imputabile principalmente alla riduzione dei debiti tributari per IRES 2013 a seguito della presentazione dell'UNICO 2014 in cui è stato rideterminato questo debito in misura inferiore per €m7,9.

Fondi rischi e oneri

- I fondi per rischi e oneri si riferiscono principalmente all'importo residuo del fondo cause e vertenze costituito nel 2001 per un valore originario di circa €m63 a fronte del contenzioso esistente alla data del 31 dicembre 2000 verso il personale dipendente in ragione del subentro da parte di FSE in tutti i rapporti attivi e passivi imputabili alla precedente gestione commissariale governativa. Al 31 dicembre 2014 il valore residuo di tale fondo è pari a circa €m8,3.
- La Società ha inoltre iscritto un fondo rischi per contenziosi fiscali, il cui valore al 31 dicembre 2014 è pari a €m4,1.
- La riduzione dei fondi rischi ed oneri pari a complessivi €m9,2 rispetto al 31 dicembre 2013 è imputabile principalmente all'utilizzo del fondo rischi per spese legali afferenti a cause di natura giuslavoristica antecedenti al 2001.

La PFN della Società, negativa per €m159,8 al 31 dicembre 2014, include principalmente l'importo degli scoperti di conto corrente a breve termine verso un unico istituto di credito (BNL). Il debito finanziario risulta garantito in parte da pegni su crediti verso la Regione Puglia e crediti verso l'Erario per rimborso IVA.

Stato patrimoniale riclassificato

€000	Dic13 Audited	Dic14 Audited
Immobilizzazioni immateriali	133.885	128.241
Immobilizzazioni materiali	15.733	14.801
Immobilizzazioni finanziarie	33	33
Attivo fisso	149.651	143.075
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)
Altre attività	105.713	114.633
Altre passività	(37.040)	(25.849)
CCN	99.184	86.801
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)
TFR	(48.058)	(46.533)
CIN	179.189	170.542
Patrimonio netto	10.696	10.703
Indebitamento netto	168.494	159.839
Fonti di finanziamento	179.189	170.542
Attivo fisso / CIN	84%	84%
CCO / CIN	17%	(1%)
Indebitamento netto / CIN	94%	94%
Indebitamento netto / Patrimonio netto	16x	15x

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Stato Patrimoniale - Overview

Posizione finanziaria netta

- L'indebitamento netto nel FY14, pari a €m159,8 è relativa a un'esposizione bancaria a breve termine verso BNL. Le aperture di credito verso l'istituto bancario risultano garantite da pegni su crediti verso la Regione Puglia e su crediti per rimborso IVA relativi agli anni 2011-2014.
- Le disponibilità liquide pari a €k695 in essere nel FY14 risultano vincolate per €k202 perché oggetto di pignoramento da parte di terzi creditori di FSE.

Le immobilizzazioni immateriali pari ad €m128,2 al 31 dicembre 2014 sono composte principalmente da licenze d'uso (€m17,0), migliorie su beni di terzi (€m17,0), da altri oneri pluriennali (€m17,3) e dal maggior credito iscritto verso Regione Puglia (€m76,4), per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo previsto per gli anni 2001-2008 e non riconosciuto da quest'ultima a seguito dell'accordo stipulato con la Regione Puglia. Tale credito è stato considerato come onere pluriennale per il rinnovo contrattuale del contratto di servizi scadente nel 2021.

Immobilizzazioni immateriali

€000	Dic13			Dic14		
	C. storico	F.do Amm	VNC	C. storico	F.do Amm	VNC
Concessione, licenze e marchi	14.400	(2.340)	12.060	20.348	(3.357)	16.991
Imm. in corso ed acconti	584	-	584	584	-	584
Migliorie su beni di terzi	44.358	(25.568)	18.790	44.994	(27.999)	16.995
Altre immobilizzazioni	126.968	(24.517)	102.451	126.968	(33.297)	93.671
Altre imm. immateriali	171.326	(50.085)	121.241	171.962	(61.296)	110.666
Totale imm. immateriali	186.310	(52.425)	133.885	192.894	(64.653)	128.241

Fonte: Informazioni fornite dal management

Immobilizzazioni immateriali - Movimentazione

€000	Dic12	FY13		Dic13	FY14		Dic14
		Incr.ti	Amm.ti		Incr.ti	Amm.ti	
Concessione, licenze e marchi	11.818	962	(720)	12.060	5.948	(1.017)	16.991
Imm. in corso ed acconti	584	-	-	584	-	-	584
Migliorie su beni di terzi	21.001	140	(2.351)	18.790	635	(2.430)	16.995
Altre immobilizzazioni	22.195	82.722	(2.466)	102.451	-	(8.780)	93.671
Altre imm. immateriali	43.196	82.862	(4.817)	121.241	635	(11.210)	110.666
Totale imm. immateriali	55.598	83.824	(5.537)	133.885	6.583	(12.227)	128.241

Fonte: Informazioni fornite dal management

Punti di attenzione

- Si segnala che ci sono stati affidamenti plurimi e diretti da parte dell'Amministratore Unico di FSE alle società fornitrici di lavori, beni e servizi analizzate (Centro Caldolo, EADE Srl, EPC Srl, Informa Srl, Wavecom Srl, Filben, Varsa, Consorzio Infrastrutture Ambiente soc. con a.r.l., Pesa).
- Si è riscontrato che la data di avvio della procedura di ammortamento applicata da FSE non risulta conforme a quanto previsto dai Principi contabili. Infatti, la Società considera quale data di entrata in esercizio del bene la data di ricezione delle relativa fattura, mentre la procedura di ammortamento dovrebbe essere avviata dalla data di rilascio del relativo verbale di consegna/collaud.

Immobilizzazioni immateriali

Composizione e movimentazione

- Le immobilizzazioni immateriali pari a €m133,9 al 31 dicembre 2013 e €m128,2 al 31 dicembre 2014 sono principalmente composte da:
 - Concessioni, licenze e marchi pari a €m12,1 al 31 dicembre 2013 e €m17 al 31 dicembre 2014, relativi a costi capitalizzati per l'acquisto di software applicativi a titolo di licenza d'uso a tempo determinato, iscritti al costo d'acquisto e ammortizzati al 5% (20 anni). Il periodo di ammortamento utilizzato non è il linea con quanto previsto dall'OIC24.
Gli incrementi registrati nel FY13 e FY14 pari a rispettivamente €k962 e €m5,9, si riferiscono principalmente all'acquisto di software applicativi a titolo di licenza d'uso a tempo determinato. Si riporta in allegato il dettaglio degli incrementi analizzati.
 - Immobilizzazioni in corso, pari ad €m0,6 al 31 dicembre 2013 e 2014, si riferiscono a costi per la revisione a nuovo di una locomotiva Impa in corso di completamento. Tali costi sono stati iscritti al costo d'acquisto e non risultano ammortizzati in quanto ancora non completati. Ad oggi tale attività, avviata nel 2010, risulta ancora in corso e sulla base delle informazioni ottenute dal Management vi sono dubbi in merito all'effettivo completamento (si veda per maggior dettaglio le rettifiche proposte nelle pagine successive).
 - Migliorie su beni di terzi pari a €m18,8 al 31 dicembre 2013 e a €m17,0 al 31 dicembre 2014 sono relative principalmente a i) costi per l'acquisto del prototipo di autotreno Breda (€m1,2 e €m1,1 rispettivamente) per il quale sulla base delle informazioni ottenute dal Management vi sono dubbi circa l'utilità futura ii) revisione di motori e locomotive Impa (€m1,7 e €m1,4 rispettivamente) iii) acquisti di impianti installati su n. 25 carrozze Varsa (€m1,3 e €m1,1 rispettivamente) e iv) forniture dei sottosistemi di sicurezza sui treni ATR220 Pesa (€m1,8 e €m1,6 rispettivamente). Tutte le migliorie sono state iscritte al costo di acquisto e sono state ammortizzate fino all'anno 2009 al 20% (5 anni) e a partire dall'anno 2010 la percentuale di ammortamento è stata ridotta in modo tale da allineare la conclusione dell'ammortamento di tutti i costi immateriali al 31 dicembre 2021 (anno di scadenza della contratto di servizio con RP).

Le immobilizzazioni immateriali pari ad €m128,2 al 31 dicembre 2014 sono composte principalmente da licenze d'uso (€m17,0), migliorie su beni di terzi (€m17,0), da altri oneri pluriennali (€m17,3) e dal maggior credito iscritto verso Regione Puglia (€m76,4), per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo previsto per gli anni 2001-2008 e non riconosciuto da quest'ultima a seguito dell'accordo stipulato con la Regione Puglia. Tale credito è stato considerato come onere pluriennale per il rinnovo contrattuale del contratto di servizi scadente nel 2021.

Immobilizzazioni Immateriali

€000	Dic13			Dic14		
	C. storico	F.do Amm	VNC	C. storico	F.do Amm	VNC
Concessione, licenze e marchi	14.400	(2.340)	12.060	20.348	(3.357)	16.991
Imm. in corso ed acconti	584	-	584	584	-	584
Migliorie su beni di terzi	44.358	(25.568)	18.790	44.994	(27.999)	16.995
Altre immobilizzazioni	126.968	(24.517)	102.451	126.968	(33.297)	93.671
Altre imm. immateriali	171.326	(50.085)	121.241	171.962	(61.296)	110.666
Totale imm. immateriali	186.310	(52.425)	133.885	192.894	(64.653)	128.241

Fonte: Informazioni fornite dal management

Immobilizzazioni Immateriali - Movimentazione

€000	Dic12	FY13		Dic13	FY14		Dic14
		Incr.ti	Amm.ti		Incr.ti	Amm.ti	
Concessione, licenze e marchi	11.818	962	(720)	12.060	5.948	(1.017)	16.991
Imm. in corso ed acconti	584	-	-	584	-	-	584
Migliorie su beni di terzi	21.001	140	(2.351)	18.790	635	(2.430)	16.995
Altre immobilizzazioni	22.195	82.722	(2.466)	102.451	-	(8.780)	93.671
Altre imm. immateriali	43.196	82.862	(4.817)	121.241	635	(11.210)	110.666
Totale imm. immateriali	55.598	83.824	(5.537)	133.885	6.583	(12.227)	128.241

Fonte: Informazioni fornite dal management

Punti di attenzione (Altre imm. Immateriali)

Si segnala che sulla base delle analisi svolte si è riscontrato che la modalità di ammortamento non è risultata conforme a quanto disposto dai principi contabili di riferimento (stima della utilità futura): FSE ha proceduto ad applicare aliquote di ammortamento differenti ad immobilizzazioni immateriali aventi la stessa natura e caratteristiche. Ai fini della presentazione del patrimonio netto rettificato, è stata calcolata una stima del potenziale impatto dell'applicazione delle aliquote così come previste dall'OIC24. Per il dettaglio delle rettifiche si rimanda alla slide successiva.

Immobilizzazioni Immateriali (cont.)

Gli incrementi, pari a €k140 nel FY13 e a €k635 nel FY14, sono relativi ad interventi di natura straordinaria su beni di terzi (manutenzione straordinaria su linee ferroviarie, su stazioni, su impianti idrici, elettrici, fognari, antincendio, di erogazione gas, ecc.). I principali fornitori di tali lavori sono stati: Filben, VARSA, Consorzio Infrastrutture Ambiente, PESA.

- Altre immobilizzazioni pari a €m102,5 al 31 dicembre 2013 e €m93,7 al 31 dicembre 2014 nel FY14 si riferiscono principalmente a:
 - costi capitalizzati per la revisione e acquisto di software applicativi, per la redazione del manuale di sicurezza, per l'aggiornamento del Documento di Valutazione del Rischio e per la realizzazione di un progetto esecutivo. Questi sono stati iscritti al costo d'acquisto e ammortizzati fino all'anno 2009 al 10%, a partire dall'anno 2010 la percentuale di ammortamento è stata ridotta progressivamente in modo tale da allineare la conclusione dell'ammortamento di tutti i costi immateriali al 31 dicembre 2021 (anno di scadenza della contratto di servizio con RP);
 - la capitalizzazione dell'importo relativo al maggior credito iscritto nei confronti della Regione Puglia per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008 (Sentenza del Consiglio di Stato n. 1755/2013), girocontato dalla Società tra le immobilizzazioni immateriali, a seguito dell'accettazione della proposta al ribasso avanzata dalla Regione Puglia. La capitalizzazione in oggetto è stata effettuata nel FY13 per un importo complessivo di €m82,7. Tale importo è ammortizzato a partire dal 2014 in misura pari al risparmio in termini di costi che la Società ritiene di ottenere a seguito dell'implementazione del piano di riorganizzazione 2014-2021 e della proroga del contratto di servizio.

Le immobilizzazioni immateriali pari ad €m128,2 al 31 dicembre 2014 sono composte principalmente da licenze d'uso (€m17,0), migliorie su beni di terzi (€m17,0), da altri oneri pluriennali (€m17,3) e dal maggior credito iscritto verso Regione Puglia (€m76,4), per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo previsto per gli anni 2001-2008 e non riconosciuto da quest'ultima a seguito dell'accordo stipulato con la Regione Puglia. Tale credito è stato considerato come onere pluriennale per il rinnovo contrattuale del contratto di servizi scadente nel 2021.

Rettifiche proposte Imm. Immateriali

€000	Dic14 reported	Rett. Proposte	Riclass Proposte	Dic14 Rettif.
Concessione, licenze e marchi	16.991	(12.705) 5	-	4.286
Diritti di brevetto	-	-	-	-
Imm. in corso ed acconti	584	(578) 1	-	6
Migliorie su beni di terzi	16.995	(2.995) 2	(104) 4	13.896
Altre immobilizzazioni	93.671	(93.671) 3	-	-
Altre imm. immateriali	110.666	(96.666)	(104)	13.896
Totale imm. immateriali	128.241	(109.949)	(104)	18.188

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Principali rettifiche Proposte

- 1 La rettifica si riferisce a costi capitalizzati per l'attività di revisione a nuovo di una locomotiva Impa. Tale attività è stata avviata nel 2010, ed è stato emesso solo il primo SAL nel 2011 (15%). Ad oggi l'attività non risulta ancora completata e, sulla base delle informazioni ottenute dal Management, risultano dei dubbi in merito all'effettivo completamento e consegna della locomotiva revisionata e dunque sulla capacità di produrre benefici per l'impresa lungo un arco temporale di più esercizi.
- 2 Le rettifiche proposte si riferiscono a: (i) €k1.070 per costi sostenuti per l'acquisto del prototipo di autotreno Breda dal fornitore Filben sulla quale vi sono dei dubbi circa l'utilità futura dei costi sostenuti considerato che tale locomotiva non risulta funzionante da diversi anni; (ii) €k963 relativi a costi sostenuti per la revisione di una locomotiva IMPA matricola 401 per la quale si nutrono dei dubbi circa l'utilità futura dei costi sostenuti considerato che tale locomotiva non risulta funzionante da diversi anni; (iii) €k962 relativi a costi sostenuti per la fornitura di impianti di sonorizzazione, di condizionamento, impianto PCL, impianto handicap su n. 21 carrozze VARSA, in quanto queste ultime non operative/funzionanti.

- 3 La rettifica proposta fa riferimento al maggior credito nei confronti della Regione Puglia per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008 (Sentenza del Consiglio di Stato n. 1755/2013). A valle della Sentenza precedentemente citata, nel FY13, FSE ha mantenuto coerentemente con la sentenza il credito verso Regione Puglia per un importo di circa €m66 (oltre IVA 10%), mentre ha riclassificato tra le immobilizzazioni immateriali €m82, pari alla differenza tra il credito iscritto e quanto riconosciuto dalla Regione Puglia. Così come indicato in Nota Integrativa, l'Amministratore Unico ha ritenuto corretta tale iscrizione in quanto considerato valore dei benefici futuri derivanti dalla proroga del contratto di servizio disposta da Regione Puglia, fino al 2021. Dalle verifiche svolte e dalla documentazione acquisita si ritiene che, sia formalmente che sostanzialmente, trattasi di una perdita di un credito e che, pertanto, l'importo residuo iscritto tra le immobilizzazioni immateriali nel FY14, pari a circa €m76 (ammortizzato nel FY4 per circa €m6) debba essere completamente svalutato. Inoltre, in base all'OIC n. 24, non sussisterebbero i requisiti per la capitalizzazione del credito in esame.

La residua rettifica, pari a circa €m17 si riferisce alla sovrastima del VNC relativo ai vari software acquistati dalla Società, contabilizzati in tale categoria, ed ammortizzati per un periodo di 20 anni. Considerando che non abbiamo ottenuto evidenza di alcuna analisi svolta dalla Società che giustifichi tale tempistica così estesa, considerato che trattasi di beni immateriali con un elevato grado di obsolescenza tecnologica, considerato che non abbiamo elementi per quantificare esattamente il periodo di utilità di tali beni e considerato che non è possibile escludere che trattasi di "software acquistati a titolo di proprietà" si ritiene che il periodo di ammortamento non debba superare i tre esercizi, così come suggerito dall'OIC24. Qualora si utilizzasse come parametro di riferimento quello dei cinque anni (parametro base dell'OIC 24) la minore rettifica sarebbe di circa €m3.

- 4 La riclassifica proposta fa riferimento per -€k159 a costi per l'acquisto di sottosistemi di sicurezza riferiti all'ATR 220 (PESA) di proprietà di FSE capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali. Per tale motivo si propone di riclassificare tale costo nella medesima classe del cespite di riferimento. La riclassifica fa riferimento per +€k55 ai costi capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali per il miglioramento del sistema di sicurezza dei treni acquistati dalla PESA e di proprietà della Regione Puglia, da imputare a miglioria su beni di terzi.
- 5 Tale rettifica è della medesima natura di quella descritta al punto 3), relativamente ai software (sovrastima del VNC).

Le immobilizzazioni materiali pari a €m14,8 a dicembre 2014 si riferiscono principalmente all’acquisto di materiale rotabile (n. 5 ATR 220) e autobus di proprietà di FSE, nonché, altri beni materiali (mobili ed arredi, automezzi e autovetture)

Immobilizzazioni Materiali

€000	Dic13			Dic14		
	C. stor	F.do Amm	VNC	C. stor	F.do Amm	VNC
Terreni e Fabbricati	402	(204)	198	402	(235)	167
Impianti e Macchinari	25.652	(10.363)	15.289	25.715	(11.264)	14.451
Altri beni	1.492	(1.246)	246	1.557	(1.374)	183
Totale imm. materiali	27.546	(11.813)	15.733	27.674	(12.873)	14.801

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Immobilizzazioni Materiali

€000	Dic12	FY13		Dic13	FY13			Dic14
		Incr.ti	Amm.ti		Incr.ti	Amm.ti	Altro	
Terreni e Fabbricati	230	-	(32)	198	-	(31)	-	167
Impianti e Macchinari	16.004	280	(995)	15.289	65	(940)	37	14.451
Altri beni	312	89	(155)	246	65	(134)	6	183
Immobilizzazioni in corso	2	(2)	-	-	-	-	-	-
Totale imm. materiali	16.548	367	(1.182)	15.733	130	(1.105)	43	14.801

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Punti di attenzione**
- 1) Dalle analisi effettuate è emerso che la procedura di ammortamento non rispetta quanto indicato dai principi contabili di riferimento: l'ammortamento dovrebbe iniziare dalla data di entrata in esercizio del bene materiale rappresentata dalla data di rilascio del relativo verbale di consegna/collaudato e in caso di materiale rotabile, dalla data di rilascio della autorizzazione all'immissione in esercizio da parte della Regione Puglia (Art. 4 del DPR 753/80). Sulla base delle informazioni ottenute non è stato possibile determinare la potenziale rettifica legata a tale fattispecie.
 - 2) Dall'analisi della documentazione si è riscontrato l'esistenza di un terreno in Bari di proprietà di FSE (contrada Reddito, superficie di mq 559, riportato nel catasto terreni di bari foglio 70, particella 337) non rilevato in contabilità. Pertanto, si suggerisce di effettuare una ricognizione dei beni di proprietà di FSE.

Immobilizzazioni Materiali

Composizione e movimentazione

- Le immobilizzazioni materiali pari a €m15,7 e €m14,8 al 31 dicembre 2013 e 2014 rispettivamente, registrano una riduzione nel FY14 pari a €m0,9, imputabile quasi ed esclusivamente agli ammortamenti di periodo. La voce è composta principalmente da:
 - Terreni e Fabbricati: relativi a terreni, strutture pre-fabbricate e garitte, iscritte al costo di acquisto. Tali immobilizzazioni, ad esclusione dei terreni, sono ammortizzate con un'aliquota del 10%.
 - Impianti e Macchinari si riferiscono principalmente a: (i) Impianti Informatici (stampanti, notebook, pc ecc) iscritti al costo di acquisto e ammortizzati in 5 anni; (ii) Impianti di condizionamento iscritti al costo di acquisto e ammortizzati fino al 2008 al 10% e dal 2009 al 15%; (iii) Impianti tecnici (sistema di monitoraggio su autobus, centraline, gruppi elettrogeni ecc) iscritti al costo di acquisto e ammortizzati in 10 anni; (iv) Attrezzatura varia iscritti al costo di acquisto e ammortizzati in 4 anni; (v) Mezzi di sollevamento; (vi) Autobus riscattati da Unicredit Leasing, iscritti al costo di riscatto e ammortizzati in 4 anni; (vii) Materiale rotabile relativo a n. 5 treni ATR220 acquistati dalla Società Polacca PESA, di cui 4 treni cofinanziati all'85% da parte della Regione Puglia e 1 treno cofinanziato al 75% da Regione Puglia. Questi sono stati iscritti al costo di acquisto ed ammortizzati in 30 anni.

L'incremento, pari a €k280, registrato nel FY13, è imputabile principalmente all'acquisto di autobus dalla Unicredit Leasing (circa €k160), di attrezzatura varia (idropulitrice, ventilatori, aspiratori, generatori) per circa €k75, di impianti tecnici per circa €k24 e di impianti di condizionamento per circa €k13.

L'incremento pari a €k65 nel FY14, è dovuto principalmente all'acquisto di attrezzatura varia (circa €k13), di impianti di condizionamento (circa €k12) e di impianti informatici (circa €k13).
 - Altri beni: capitalizzati costi per l'acquisto di: (i) Mobili e Arredi (scaffalature, armadi, arredamenti ecc.) iscritti al costo di acquisto e ammortizzati al 12%; (ii) Macchine d'ufficio (stampanti, fotocopiatrici ecc.) iscritte al costo di acquisto e ammortizzate al 20%; (iii) Automezzi iscritti al costo di acquisto e ammortizzati al 30%; (iv) Altri beni iscritti al costo di acquisto e ammortizzati al 20%; (v) Autovetture iscritte al costo di acquisto e ammortizzate al 25%.

L'incremento, nel FY13 (€k89) è imputabile principalmente all'acquisto di tre automezzi (circa €k40) e di quattro autovetture (circa €k40). L'incremento nel FY14 (€k65) è dovuto principalmente all'acquisto di macchine d'ufficio (circa €k32) e di un'autovettura (circa €k27).

Le immobilizzazioni materiali pari a €m14,8 a dicembre 2014 si riferiscono principalmente all’acquisto di materiale rotabile (n. 5 ATR 220) e autobus di proprietà di FSE, nonché, altri beni materiali (mobili ed arredi, automezzi e autovetture)

Immobilizzazioni Materiali

€000	Dic13			Dic14		
	C. stor	F.do Amm	VNC	C. stor	F.do Amm	VNC
Terreni e Fabbricati	402	(204)	198	402	(235)	167
Impianti e Macchinari	25.652	(10.363)	15.289	25.715	(11.264)	14.451
Altri beni	1.492	(1.246)	246	1.557	(1.374)	183
Totale imm. materiali	27.546	(11.813)	15.733	27.674	(12.873)	14.801

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Immobilizzazioni Materiali

€000	Dic14	Rett.	Riclass proposte		Dic14		
	reported	Proposte	diminuz.	increm.	Rettif.		
Terreni e Fabbricati	167	-	(5)	3	-	162	
Impianti e Macchinari	14.451	(786)	1	(85)	4	159	13.739
Altri beni	183	(27)	2	-	35	5	191
Totale imm. materiali	14.801	(813)	(90)	194	14.092		

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Punti di attenzione (Impianti e macchinari)

- Relativamente ai costi capitalizzati nell’ambito degli **impianti informatici** si osserva che la vita utile stimata per gli stessi non risulta congrua (pari a 5 anni) e che in tale ambito risultano capitalizzati anche i costi di esercizio per l’acquisto di toner e altro materiale di consumo;
- Relativamente ai costi capitalizzati nell’ambito del materiale rotabile si osserva una carenza di documentazione al fine di accertare l’effettiva utilità futura stimata dalla Società in 30 anni.

Immobilizzazioni Materiali (cont.)

Principali rettifiche proposte

- 1
- La rettifica complessiva, pari ad €k786 si riferisce alle seguenti voci: (i) €k46 procedura di ammortamento relativa agli impianti telefonici non in linea con quanto previsto dall’OIC 16 che ha comportato una sopravvalutazione dell’immobilizzazioni materiali. (ii) € k740 circa sovrastima del VNC relativo agli ATR di proprietà che sono stati ammortizzati per un periodo trentennale anziché adeguare la vita utile residua alla durata del contratto di servizio scadente nel 2021. Si ricorda che per un costo storico di €m17,3 circa, relativo a 5 convogli, la Società ha ricevuto un contributo pari a complessivi €m14,3 che sono riscontati annualmente (risconto passivo al 31 dicembre 2014 pari ad €m11,5 circa). Rideterminando sia il VNC dei cespiti che il valore del risconto passivo la rettifica è pari all’importo precedentemente indicato.
- 2
- Rettifica relativa alla rilevazione di errori nella procedura di ammortamento di cespiti entrati in esercizio nel 2006 che ha determinato una sovrastima delle immobilizzazioni materiali per €k27.
- 3
- Riclassifica di costi per l’acquisto di un carica-batterie da Fabbricati ad Altri beni sulla base della natura del cespite (-€k5).
- 4
- Riclassifica relativa alla capitalizzazione, nell’ambito del Materiale rotabile, di costi per il miglioramento del sistema di sicurezza dei treni acquistati dalla PESA di proprietà della Regione Puglia, da imputare a Migliorie su beni di terzi – Imm. Immateriali (-€k55). Riclassifica di costi per impianti informatici (-€k30) da Impianti e Macchinari a Altri beni. Riclassifica relativa a costi per l’acquisto di sottosistemi di sicurezza riferiti all’ATR 220 (PESA) di proprietà di FSE. Per tale motivo si propone di riclassificare tale costo nella medesima classe del cespite di riferimento (+€k159). Per maggior informazioni si veda le pagine precedenti (rettifica n.4 Imm. Immateriali)
- 5
- Trattasi della riclassifica dei costi per impianti informatici da impianti e macchinari e costi indicati nel punto 3 precedente (+€k5) e al punto 4 precedente (+€k30).

Le rimanenze pari a €m11,7 nel FY14 sono principalmente composte da materiale utilizzato da FSE per la manutenzione di beni ferroviari e autobus. Le rimanenze di magazzino non sono oggetto di inventariazione fisica e non vi è nessun fondo rischi per obsolescenza stanziato in bilancio al 31 dicembre 2014

Capitale circolante operativo

€000	Dic13	Dic14
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Rimanenze

	Valore giacenze (€k)		
	Dic13	Dic14	Var.
Carburante per Autobus e ferrovie	237	236	(1)
Lubrificante	114	103	(11)
Materiale per manut. Auto motrici	3.345	4.698	1.353
Materiale per manut. Locotrattori	3.131	3.094	(38)
Materiale mezzi di trazione	858	956	98
Materiale per manut impianti ACE -ACF	699	741	42
Materiale per manut. autobus	488	423	(65)
Altro materiale vario	1.434	1.404	(30)
Totale giacenze	10.307	11.655	1.348

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Rimanenze

- Le rimanenze al 31 dicembre 2014 risultano pari a €m11,7 in aumento rispetto a dicembre 2013 di circa €m1,3.
- Le giacenze sono principalmente composte da materiale utilizzato per la manutenzione di beni ferroviari (es. motrici, vagoni ecc) e per la manutenzione di autobus e di altri beni delle autolinee.
- Alla data della nostra verifica non è stato possibile analizzare l'anzianità delle giacenze al 31 dicembre 2014 e pertanto verificare lo stato di obsolescenza dei prodotti.
- Si segnala in ultimo che FSE alle chiusure di entrambi gli esercizi fiscali oggetto di analisi (FY13 e FY14) non ha effettuato conte fisiche per verificare l'esistenza dei prodotti in giacenza e la corrispondenza con i dati di contabilità gestionale.

Punti di attenzione

Dalle analisi svolte si suggerisce di effettuare verifiche fisiche per controllare l'esistenza fisica dei beni in giacenza e verificare lo stato di obsolescenza degli stessi così da prevedere un eventuale fondo svalutazione magazzino.

I crediti commerciali al 31 dicembre 2014 (€m53 circa) si riferiscono principalmente a crediti verso Regione Puglia relativi all'adeguamento inflattivo sul corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni 2001-2008 e i relativi interessi attivi. Quest'ultimi pari ad €m4,8 presentano rischi di inesigibilità a seguito del mancato riconoscimento da parte di Regione Puglia. Tale rischio è solo parzialmente coperto dal fondo svalutazione crediti pari a €m2,5.

Capitale circolante operativo

€000	Dic13	Dic14
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Crediti commerciali

€000	Dic 13	Dic 14	Rett. Dic 14
Crediti da transazione	68.075	48.165	
Crediti per interessi	-	4.869	(4.869)
Altri crediti minori	-	53	-
Crediti verso Regione Puglia	68.075	53.086	(4.869)
Crediti ENEL	1.652	1.792	(131)
Crediti ASSTRA SERVICE	48	48	(48)
Altri crediti minori	398	481	(62)
Crediti commerciali altri	2.098	2.320	(240)
Fondo svalutazione crediti	(2.207)	(2.484)	2.484
Totale crediti commerciali	67.967	52.923	(2.625)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Punti di attenzione

I principali crediti commerciali a rischio di recuperabilità sono così sintetizzabili:

- 1) interessi attivi verso Regione Puglia non riconosciuti da quest'ultima che sono parzialmente coperti da fondo svalutazione crediti generico pari a €m2,5;
- 2) crediti verso ENEL Distribuzione e ENEL SpA antecedenti al 1998 e di dubbia esigibilità data l'anzianità del credito in oggetto (€k131), crediti verso ASSTRA SERVICE relativi all'esercizio 2007 data l'anzianità del credito (€k48) e altri crediti minori per €k62.

Si segnala infine che €m1,8 si riferiscono a crediti oggetto di contenzioso con ENEL Distribuzione. Il contenzioso in essere è stato seguito dalla Studio legale Riccardi. Si suggerisce ad FSE di attivare tutte le attività necessarie per definire l'importo esigibile e avviare le pratiche per il recupero del credito.

Crediti commerciali

- I crediti commerciali al 31 dicembre 2014, pari a €m52,9 al netto di un fondo svalutazione generico di €m2,5, si riferiscono principalmente a: (i) crediti verso la Regione Puglia per complessivi €m53,1, (ii) crediti verso ENEL Spa e ENEL distribuzione per €m1,8 e (iii) crediti minori per €m0,5.
- I crediti verso la Regione Puglia includono:
 - Crediti relativi alla sentenza del Consiglio di Stato n.1755/2013 concernente il recupero dell'adeguamento inflattivo in favore delle imprese esercenti servizi pubblici, a seguito della quale la Regione Puglia (parzialmente soccombente) ha presentato a FSE una specifica proposta, ovvero, riconoscere ad FSE l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008 per una somma pari a €m72,9 (comprensivo di IVA e con imponibile di circa €m67) da corrispondere secondo le seguenti modalità: €m20 entro il 1° ottobre 2014; due tranches da €m26,5 cadauna entro il 30 giugno 2015 e 30 giugno 2016. FSE ha accettato tale proposta in data 12/3/2014 e in data 16/10/2014 Regione Puglia ha erogato la prima tranche di €m20. Il credito di €m48,1 a dicembre 2014 si riferisce all'imponibile relativo all'importo ancora da incassare (che risulta incassato per €m24 circa a giugno 2015);
 - Crediti per €m4,9 relativi ad interessi attivi maturati sulle somme riconosciute a FSE con la sentenza sopra citata. Tale importo non risulta riconosciuto da Regione Puglia e per tale motivo si ritiene non esigibile.
- I crediti commerciali verso altri soggetti terzi si riferiscono principalmente a:
 - Crediti verso il cliente ENEL per complessivi €m1,8 relativi principalmente a fatture da emettere per canoni di attraversamento per il periodo 1999-2012. Tali crediti sono oggetto di un contenzioso in corso in merito alla definizione degli importi spettanti ad FSE. La voce comprende inoltre crediti per fatture emesse relativi alle annualità 2013-2014 (€k292) e a periodi antecedenti al 1998 (€k131) che presentano un alto rischio di esigibilità in quanto con anzianità superiore a 10 anni ed oggetto di contestazione.

I crediti commerciali al 31 dicembre 2014 (€m53 circa) si riferiscono principalmente a crediti verso Regione Puglia relativi all'adeguamento inflattivo sul corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni 2001-2008 e i relativi interessi attivi. Quest'ultimi pari ad €m4,8 presentano rischi di inesigibilità a seguito del mancato riconoscimento da parte di Regione Puglia. Tale rischio è solo parzialmente coperto dal fondo svalutazione crediti pari a €m2,5.

Capitale circolante operativo

€000	Dic13	Dic14
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Crediti commerciali

€000	Dic 13	Dic 14	Rett. Dic 14
Crediti da transazione	68.075	48.165	
Crediti per interessi	-	4.869	(4.869)
Altri crediti minori	-	53	-
Crediti verso Regione Puglia	68.075	53.086	(4.869)
Crediti ENEL	1.652	1.792	(131)
Crediti ASSTRA SERVICE	48	48	(48)
Altri crediti minori	398	481	(62)
Crediti commerciali altri	2.098	2.320	(240)
Fondo svalutazione crediti	(2.207)	(2.484)	2.484
Totale crediti commerciali	67.967	52.923	(2.625)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Crediti commerciali

- Crediti verso ASTRA Service per €k48, relativo a prestazioni fornite nel 2007. Tale credito parzialmente incassato risulta non movimentato dal 2010.
- Altri crediti minori pari €m0,5 relativi a molteplici clienti per i quali sulla base delle informazioni ottenute dal Management si sono riscontrati rischi di inesigibilità pari a €k62.
- Si segnala che dalle informazioni ricevute dal Management risulterebbe che a dicembre 2014 la Società non abbia iscritto in bilancio un credito per canoni di attraversamento per complessivi €k223 verso il cliente Telecom. Si suggerisce di verificare l'esistenza di tale credito e, in caso affermativo, includere tale posta nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2015.
- Nel bilancio relativo al FY14 è presente un fondo svalutazione crediti generico per €m2,5. Il Fondo non si riferisce a specifiche posizioni ma è stato previsto prudenzialmente a copertura di eventuali rischi di inesigibilità dei crediti iscritti.

I debiti verso fornitori, al 31 dicembre 2014, includono €m36,7 relativi a fornitori in corso di valutazione da parte del Management di FSE in quanto ritenuti "problematici" in funzione, ad esempio, della natura delle prestazioni, delle modalità di assegnazione dell'incarico o degli importi riconosciuti per le prestazioni svolte. In particolare, €m17,3 circa si riferiscono a prestazioni di natura legale svolte dai consulenti della Società.

Capitale circolante operativo

€000	Dic13	Dic14
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti commerciali

€000	Dic13	Dic14
Fornitori strategici (1)	(9.017)	(11.702)
Fornitori per investimenti (2)	(6.190)	(11.888)
Fornitori in corso di valutazione (3)	(11.380)	(11.876)
Altri fornitori	(6.230)	(4.923)
Debiti verso fornitori	(32.816)	(40.390)
Fornitori in corso di valutazione - FDR (3)	(12.904)	(24.837)
Altri fornitori - FDR	(2.230)	(1.886)
Fatture da ricevere	(15.134)	(26.723)
Note di credito da ricevere	188	551
Totale	(47.763)	(66.561)

Nota 1: Fornitori di beni e/o servizi ritenuti strategici per il mantenimento dell'operatività della Società e per i quali il rapporto è in essere alla data del presente report

Nota 2: Fornitori che hanno svolto attività legate ai progetti oggetto di rendicontazione (regionali/comunitari)

Nota 3: Fornitori ritenuti "problematici" in ragione, ad esempio, della natura delle prestazioni, delle modalità di assegnazione dell'incarico o degli importi riconosciuti per le prestazioni svolte.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti commerciali

- I debiti commerciali al 31 dicembre 2014 sono pari a €m66,6 (di cui €m26,2 per fatture e note credito da ricevere) ed evidenziano un incremento rispetto al 31 dicembre 2013 (€m18,8) riconducibile principalmente al maggior importo delle fatture da ricevere (+€m11,6) per effetto in particolare degli accantonamenti per spese legali, e dei debiti verso fornitori che hanno svolto attività legate ai progetti di investimento.
- Come evidenziato nella tabella a lato, sulla base delle indicazioni ricevute dal Management, i debiti commerciali sono stati suddivisi in fornitori strategici, per investimenti, in corso di valutazione e altri. Tale valutazione è stata fatta dai responsabili delle varie funzioni aziendali sulla base dei rapporti esistenti alla data del presente documento.
- I fornitori "strategici" includono principalmente debiti relativi a prestazioni di manutenzione (autolinee, ferrovie e generali) per €m3,7 nel FY13 e €m5,2 nel FY14, utenze, carburante, fornitura materiali (es. pneumatici, segnaletica, parti di ricambio), servizi legati al personale (buoni pasto, visite mediche, lavoro interinale). L'andamento di tali debiti deve essere considerato congiuntamente alla voce "altri fornitori" in quanto, per alcune prestazioni, la controparte è stata sostituita nel corso degli ultimi 24 mesi. Considerando queste due categorie e l'importo degli "altri fornitori - FDR", l'incremento dei debiti commerciali è pari a circa €m1,1 al 31 dicembre 2014.
- I debiti verso fornitori per investimenti includono, al 31 dicembre 2014, €m2,7 verso la società polacca PESA relativi alla quota di co-finanziamento di FSE per l'acquisto dei n. 5 ATR 220 (si veda quanto descritto nella sezione "Immobilizzazioni materiali") e €m9,2 verso fornitori che hanno svolto attività legate ai progetti di investimento oggetto di rendicontazione. Si rileva che l'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 (+€m5,7) è riferito principalmente alla quota dell'IVA ancora da versare ai fornitori, in quanto non oggetto di rimborso da parte degli enti finanziatori e, quindi, dilazionata nel pagamento da parte di FSE.

I debiti verso fornitori, al 31 dicembre 2014, includono €m36,7 relativi a fornitori in corso di valutazione da parte del Management di FSE in quanto ritenuti "problematici" in funzione, ad esempio, della natura delle prestazioni, delle modalità di assegnazione dell'incarico o degli importi riconosciuti per le prestazioni svolte. In particolare, €m17,3 circa si riferiscono a prestazioni di natura legale svolte dai consulenti della Società.

Capitale circolante operativo

€000	Dic13	Dic14
Rimanenze	10.307	11.655
Crediti commerciali	67.967	52.923
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)
CCO	30.511	(1.983)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti commerciali

€000	Dic13	Dic14
Fornitori strategici (1)	(9.017)	(11.702)
Fornitori per investimenti (2)	(6.190)	(11.888)
Fornitori in corso di valutazione (3)	(11.380)	(11.876)
Altri fornitori	(6.230)	(4.923)
Debiti verso fornitori	(32.816)	(40.390)
Fornitori in corso di valutazione - FDR (3)	(12.904)	(24.837)
Altri fornitori - FDR	(2.230)	(1.886)
Fatture da ricevere	(15.134)	(26.723)
Note di credito da ricevere	188	551
Totale	(47.763)	(66.561)

Nota 1 Fornitori di beni e/o servizi ritenuti strategici per il mantenimento dell'operatività della Società e per i quali il rapporto è in essere alla data del presente report

Nota 2: Fornitori che hanno svolto attività legate ai progetti oggetto di rendicontazione (regionali/comunitari)

Nota 3: Fornitori ritenuti "problematici" in ragione, ad esempio, della natura delle prestazioni, delle modalità di assegnazione dell'incarico o degli importi riconosciuti per le prestazioni svolte.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti commerciali

- I fornitori "in corso di valutazione" sono riferiti principalmente a prestazioni per consulenze legali, consulenze di natura informatica e amministrativa e alla manutenzione dei rotabili (per un maggior dettaglio si veda sezione allegati). Come già evidenziato, le fatture da ricevere per tali fornitori includono €m15,8 relativi allo Studio Schiano & Partners principalmente derivanti dalle transazioni avvenute con lo stesso nel 2012 e nel 2014, il cui ammontare residuo al 31 dicembre 2014 è rispettivamente di €m7,2 e €m7, esclusi interessi. Per maggiori dettagli si veda la sezione relativa ai Fondi per rischi e oneri.
- La Società non dispone di uno scadenziario fornitori. Tuttavia, sulla base dei dati disponibili, si evidenzia che al 31 dicembre 2014 vi sono debiti per fatture emesse prima al 31 dicembre 2014 per €m7,1 circa, di cui €m2,7 verso la società PESA, €m1,2 verso fornitori in corso di valutazione. Si rileva che è in corso dal parte del Management una specifica ricognizione dei debiti esistenti nel al 31 dicembre 2015 al fine di fornire un'analisi specifica dello scaduto ed effettuare delle valutazioni in merito alle possibilità di rientro dei debiti commerciali.

Punti di attenzione

I debiti verso fornitori includono €m36,7 relativi a fornitori in corso di valutazione da parte del Management di FSE in quanto ritenuti potenzialmente "problematici" in funzione, ad esempio, della natura delle prestazioni, delle modalità di assegnazione dell'incarico o degli importi riconosciuti per le prestazioni svolte. In particolare, €m15,8 circa si riferiscono a prestazioni svolte da alcuni professionisti facenti capo allo Studio legale Schiano & Partners.

Le altre attività correnti pari a €m114,6 a dicembre 2014 comprendono principalmente crediti verso Erario per IVA richiesta a rimborso (€m36,1) e crediti verso Regione Puglia e Ministero delle Infrastrutture per progetti di investimento (€m52). Sulla base delle informazioni ricevute, si evidenzia un rischio di recuperabilità pari a €m33,0 relativi ai crediti verso il Ministero delle Infrastrutture.

Altre attività correnti

€000	Dic13	Dic14	Rett. 2014
Crediti tributari	42.882	45.435	-
Crediti v/ Agenzia delle Entrate	10.834	2.593	-
Crediti v/Regione e v/MIT per investimenti	2.373	19.029	-
Credito v/Stato ripiano disavanzo	32.955	32.955	(32.955)
Min. Lavoro c/contributi CCNL	2.820	3.726	-
Acconti a fornitori	4.846	3.994	-
Altri crediti	4.298	3.545	(175)
Ratei e risconti attivi	4.704	3.356	-
Altre attività correnti	105.713	114.633	(33.130)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Gestione e riconciliazione dei crediti per progetti di investimento

Dalle analisi effettuate e dalle informazioni ricevute dal Management è emerso che FSE non ha mai effettuato la riconciliazione tra le rendicontazioni dei singoli progetti di investimento e i crediti registrati in contabilità verso Regione Puglia per finanziamenti ancora da incassare. Infine, non vi è una riconciliazione tra il debito bancario derivante dall'anticipazione dei finanziamenti concessi da Regione Puglia e MIT su investimenti e il credito iscritto in bilancio.

Al 31 dicembre 2014 il debito bancario per anticipazioni su crediti per investimenti risulta pari a €m50,7 e il relativo credito verso gli enti finanziatori risulta pari a complessivi €m19.

Progetto investimento carrozze VARSA

FSE presenta in bilancio un credito verso Regione Puglia per €m3,9 relativi a contributi da incassare per l'acquisto di carrozze VARSA. La RP ha già erogato un contributo pari a €m5,4. Sulla base delle informazioni preliminari ottenute nel corso di un incontro con la RP, il contributo che quest'ultima dovrebbe ancora erogare a FSE è pari a €m0,3. La differenza di €m3,6 potrebbe essere non recuperabile. Sono ancora in corso verifiche da parte della RP e FSE.

Altre attività correnti

- Le altre attività correnti pari a €m114,6 al 31 dicembre 2014 sono composte principalmente da:
 - Crediti tributari pari a €m45,4 relativi a crediti per IVA richiesta a rimborso (€m36,1), riferiti agli esercizi fiscali 2011- 2014, e crediti relativi alle quote TFR versate all'INPS (€m9,4). Tale posta è stata analizzata congiuntamente con il debito per TFR nelle pagine successive.
Il credito per rimborso IVA è stata ceduto in garanzia sullo scoperto di conto corrente relativo all'anticipazione dei crediti per IVA. A dicembre 2015 il credito in oggetto non è stato ancora incassato da FSE.
 - Crediti verso l'Agenzia delle Entrate per €m2,6 relativi principalmente all'istanza di rimborso IRES relativa al periodo 2007-2011 (€m1,7) e crediti per recupero dello sconto fiscale sull'acquisto di gasolio (€m0,9). In riferimento al credito per rimborso IRES, non è stato possibile visionare la documentazione a supporto della richiesta di rimborso e, per tale motivo, non è possibile verificare le condizioni sottostanti l'esigibilità di tale credito.
 - Crediti verso la Regione Puglia e il Ministero delle infrastrutture per investimenti per complessivi €m19, relativi a contributi da incassare che FSE ha rendicontato alla Regione e al MIT su progetti di investimento finanziati dagli enti e regolati da specifiche leggi speciali.
Il credito verso il Ministero è pari a €m12,4 ed è relativo a 6 progetti di investimento attualmente in corso di svolgimento.
Il credito verso la Regione Puglia (circa €m6,6) è relativo sia a progetti ancora in corso di svolgimento sia a progetti conclusi per i quali FSE è in attesa di ricevere l'incasso dell'ultima tranche del finanziamento.
I crediti verso la Regione Puglia e MIT trovano compensazione con l'esposizione bancaria a breve termine verso BNL per €m50,7. L'istituto bancario ha concesso a FSE una apertura di credito relativa all'anticipazione dei finanziamenti già oggetto di rendicontazione al fine di pagare i fornitori dei progetti di investimento. Gli importi anticipati da BNL hanno riguardato a partire dal 2012 il solo imponibile degli importi rendicontati.

Le altre attività correnti pari a €m114,6 a dicembre 2014 comprendono principalmente crediti verso Erario per IVA richiesta a rimborso (€m36,1) e crediti verso Regione Puglia e Ministero delle Infrastrutture per progetti di investimento (€m52). Sulla base delle informazioni ricevute, si evidenzia un rischio di recuperabilità pari a €m33,0 relativi ai crediti verso il Ministero delle Infrastrutture.

Altre attività correnti

€000	Dic13	Dic14	Rett. 2014
Crediti tributari	42.882	45.435	-
Crediti v/ Agenzia delle Entrate	10.834	2.593	-
Crediti v/Regione e v/MIT per investimenti	2.373	19.029	-
Credito v/Stato ripiano disavanzo	32.955	32.955	(32.955)
Min. Lavoro c/contributi CCNL	2.820	3.726	-
Acconti a fornitori	4.846	3.994	-
Altri crediti	4.298	3.545	(175)
Ratei e risconti attivi	4.704	3.356	-
Altre attività correnti	105.713	114.633	(33.130)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Altre attività correnti

- Crediti verso il Ministero delle Infrastrutture per complessivi €m33,0. La voce in esame è afferente al ripiano del disavanzo ex Gestione commissariale governativa. Tale importo è stato stimato all'atto del subentro da parte di FSE nelle attività e passività facenti capo alla ex azienda commissariale in ordine ad oneri potenziali non ancora concretizzati in esborsi effettivi a carico della stessa Società. Il suddetto credito dovrebbe trovare come contropartita il saldo del fondo rischi ed oneri futuri. Tuttavia, al 31 dicembre 2014 tale credito non corrisponde a un Fondo rischi di pari importo. Sulla base delle informazioni ottenute e dai verbali dell'Assemblea dei Soci di FSE (21 luglio 2015), si evince che il Ministero dei trasporti non riconosce l'esigibilità di tale credito. Per tal motivo si suggerisce la costituzione di un fondo svalutazione per l'importo complessivo del credito in oggetto o una svalutazione complessiva di tale credito, anche alla luce dell'accertamento conclusosi nel 2012 dal MIT e dal MEF, come più ampiamente descritto nella slide sui fondi rischi.
- Crediti verso il Ministero del Lavoro per €m3,7 relativi a rimborsi degli oneri sostenuti da FSE e derivanti dagli accordi nazionali e afferenti a oneri per malattie, infortuni sul lavoro, infortuni non sul lavoro, aspettativa, malattia professionale. I rimborsi richiesti con le modalità indicate dal Ministero del Lavoro possono essere compensati con altri oneri tributari decorsi 4 anni dalla data di richiesta di rimborso. I crediti di competenza dell'esercizio 2011 sono stati compensati con F24 a settembre 2015.

- Acconti a fornitori pari a €m4,0 al 31 dicembre 2014 relativi principalmente ad acconti versati nei confronti del fornitore FILBEN (€m3,3) verso il quale la Società presenta anche un debito pari a €m3,7 nel FY14 che potrebbe essere utilizzato a parziale recupero del credito in oggetto e del fornitore VARSA per €m0,6.
- Altri crediti per complessivi €m3,5 relativi principalmente a:
 - i. Crediti verso la Regione Puglia (€m1,8), per somme vincolate a seguito di pignoramenti notificati da fornitori di FSE (€m1,1) e per somme da ottenere a rimborso per i costi sostenuti per le tasse automobilistiche relativamente al periodo 2002-2006 (€k598) e 2008-2009 (€k127), sulla scorta della Sentenza di Cassazione n.1552/14. Sulla base delle comunicazioni pervenute da Regione Puglia sono esigibili esclusivamente i crediti relativi al periodo 2002-2006 (€k598). La differenza di circa €k126 non è supportata da documentazione e Regione Puglia sostiene di non avere ricevuto nessuna richiesta di rimborso.
 - ii. Crediti verso Equitalia per il pagamento di un acconto di €m0,6 relativi a una cartella di pagamento ricevuta dall'Agenzia delle Entrate.

Crediti verso il Ministero delle infrastrutture

Il credito verso il MIT per complessivi €m33,0, sulla base delle informazioni e documenti ottenuti, potrebbero non essere riconosciuti da parte di quest'ultimo. Per tal motivo si renderebbe necessario un fondo svalutazione per l'importo complessivo del credito in oggetto o una svalutazione complessiva di tale credito.

Crediti diversi

Sulla base delle informazioni ricevute da RP e dalle analisi effettuate è emerso che i crediti iscritti nella voce "Altri crediti" includono €k175 con rischi di esigibilità.

Nel 2001 FSE, in seguito al subentro in tutti i rapporti attivi e passivi imputabili alla precedente gestione commissariale governativa, ha iscritto un fondo di €m63,3 per gli oneri stimati a fronte del contenzioso esistente alla data del 31 dicembre 2000 verso il personale dipendente, il cui importo residuo al 31 dicembre 2014 è pari a €m8,3.

TFR e Fondi per rischi e oneri

€000	Dic13	Dic14
Fondo TFR - Azienda	(38.822)	(37.149)
Fondo TFR - INPS	(9.237)	(9.384)
TFR	(48.058)	(46.533)
Fondo per cause e vertenze	(16.387)	(8.301)
Fondo accantonamento contenzioso tributario	(4.800)	(4.100)
Altri fondi per rischi	(400)	(400)
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Punti di attenzione

Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, la Società è coinvolta in un numero di contenziosi giuslavoristici pari a circa 4.000 in ragione di un supposto errore nel calcolo degli accantonamenti dovuti per il TFR. Non è stata fornita tuttavia una stima del mancato accantonamento.

Sulla base delle informazioni ricevute dalla Regione Puglia con comunicazione del 13 gennaio 2016, inoltre, è previsto un congruaggio sugli importi riconosciuti a fronte del contratto di servizio per circa €m1,3 per il 2013 e €m0,8 per il 2014, di cui definitivi alla data del presente report circa €k232 e la parte residua in via di definizione con la Regione Puglia.

TFR

- Il fondo TFR al 31 dicembre 2014 ammonta a circa €m46,5 di cui €m9,4 per importi versati ai fondi pensionistici complementari (INPS), per il quale è iscritto un credito di pari importo nelle altre attività.
- Si evidenzia che, sulla base delle informazioni ricevute dal Management, la Società è coinvolta in un numero di contenziosi pari a circa 4.000 da parte del personale dipendente sia attualmente in forza sia non più presente nella struttura della Società, principalmente in ragione di un supposto errore nel calcolo del TFR spettante. Al momento non ci è stata fornita una quantificazione del potenziale mancato accantonamento da parte del Management.

Fondo per rischi e oneri

Fondo accantonamento contenzioso tributario

- Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, tale fondo si riferisce all'importo residuo dell'accantonamento a fronte degli avvisi di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate sugli anni fiscali 2001, 2002 e 2003 e 2008.
- Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, nel FY14 il fondo è stato stornato per circa €m0,7 a seguito di una sentenza da parte della commissione tributaria provinciale di Bari del 16 dicembre 2013 che accoglie quasi interamente il ricorso presentato dai consulenti legali della Società.
- Per maggiori dettagli si rimanda alle analisi svolte nel Vol. II del presente Report.

Altri fondi per rischi e oneri

- Gli altri fondi per rischi e oneri si riferisce ad un accantonamento effettuato nel 2008 a fronte del quale non è stata fornita alcuna documentazione a supporto.

Nel 2001 FSE, in seguito al subentro in tutti i rapporti attivi e passivi imputabili alla precedente gestione commissariale governativa, ha iscritto un fondo di €m63,3 per gli oneri stimati a fronte del contenzioso esistente alla data del 31 dicembre 2000 verso il personale dipendente, il cui importo residuo al 31 dicembre 2014 è pari a €m8,3.

TFR e Fondi per rischi e oneri

€000	Dic13	Dic14
Fondo TFR - Azienda	(38.822)	(37.149)
Fondo TFR - INPS	(9.237)	(9.384)
TFR	(48.058)	(46.533)
Fondo per cause e vertenze	(16.387)	(8.301)
Fondo accantonamento contenzioso tributario	(4.800)	(4.100)
Altri fondi per rischi	(400)	(400)
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Fondo per cause e vertenze

- Dalle informazioni ricevute dal Management è emerso che la Società, a far data dal 31 dicembre 2000, è subentrata in tutti i rapporti attivi e passivi imputabili alla precedente gestione commissariale governativa (art. 11, c.3, L.166/2002), iniziando la sua operatività a partire dal 1 gennaio 2001 con l'affidamento dei servizi di trasporto pubblico e della rete della ex gestione governativa, per effetto della stipula del relativo contratto con la Regione Puglia.
- Con il DPCM del 16 novembre 2000, art. 3, è stato stabilito che sarebbero restati in capo allo Stato tutti gli oneri relativi alle liti pendenti alla data di trasferimento delle funzioni. Le relative risorse finanziarie sono state successivamente stanziare con la Legge Finanziaria 388/2000, che all'art. 145, c.30, stanziava 1.500 miliardi delle vecchie lire (oltre 300 miliardi di lire relativi ad ulteriori oneri finanziari) per la regolazione di partite debitorie relative ai disavanzi delle ferrovie concesse e in ex gestione commissariale governativa (come FSE) comprensive degli oneri di fine rapporto, maturati alla data del 31 dicembre 2000.
- Alla luce di tale normativa, la Società ha quantificato l'ammontare complessivo dei disavanzi da porre a carico della finanza statale quantificando anche l'ammontare del contenzioso nei confronti del personale al 31 dicembre 2000 per un importo di circa 122,7 miliardi delle vecchie lire, pari ad €k63.346, corrispondente al valore iniziale del fondo iscritto in bilancio nel 2001. Si evidenzia, inoltre, che la quantificazione identificava puntualmente l'ammontare "dell'importo di spesa previsto", pari a 118,2 miliardi di lire (€k61.020) e l'ammontare delle spese legali pari a 4,5 miliardi di lire (€k2.326). Un importo corrispondente è stato iscritto come credito nei confronti del Ministero.

- Successivamente, con il DL. 10.01.2006, convertito in L. n.80/2006, è stato fissato il termine del 31 agosto 2005 come limite temporale di riferimento per la richiesta di riconoscibilità del debito da parte dello Stato (e di conseguenza del credito e delle relative somme da erogare). Pertanto, fino al 31 agosto 2005 la Società sosteneva costi legati al contenzioso con il personale, li rendicontava al Ministero che provvedeva al ristoro di tale importo. Contabilmente si aveva un quasi contestuale riduzione del credito e del relativo fondo.
- Dopo il 31 agosto 2005, invece, la Società ha continuato a sostenere costi senza ottenere alcun rimborso dal Ministero provocando, contabilmente, una sola riduzione del fondo, che al 31 dicembre 2014 è quantificato in €m8,3, a fronte di un credito di circa €m33, in quanto ha ritenuto, come espressamente indicato in una memoria ottenuta nel corso della verifica:
 - trattarsi di oneri derivanti dalla soccombenza di liti non ancora formalmente pendenti alla data del 31 dicembre 2000, in quanto attivate in epoca successiva ma riferibili a fatti o atti posti in essere durante il periodo di gestione governativa (considerate "liti pendenti");
 - non applicabile il contenuto dell'art. 31 del D.L. 10.01.2006 agli oneri derivanti dalla soccombenza nelle liti, insorte sia prima che dopo il 31 dicembre 2000, determinate da fatti o atti imputabili alla ex gestione governativa e non ancora definite con sentenza inappellabile al 31 agosto 2005 e che, quindi, era impossibile richiederne entro tale data;
 - anche in ipotesi contraria di cui al punto precedente, di aver diritto al riconoscimento dei 122 miliardi di lire richiesti al Ministero dei Trasporti con nota AU/171 del 28 settembre 2001, certificata dall'allora Collegio dei Revisori.
- In data 10 dicembre 2012, inoltre, è stato formalizzato e concluso un controllo svolto congiuntamente dal MIT e dal MEF volto alla verifica dell'autocertificazione dei disavanzi pregressi di FSE maturati al 31 dicembre 2000, da porre a carico della finanza statale ai sensi dell'articolo 145, comma 30, della L. 388/2000. Da tale verifica, iniziata nell'ottobre del 2010, i funzionari ministeriali hanno quantificato in €k5.087 l'ammontare del credito spettante a FSE, a sua volta da erogare in favore di n° 842 dipendenti (di cui 480 in servizio e 362 fuori servizio), suddiviso in €k4.343 quale quota capitale aumentata della svalutazione e €k744 quali spese legali. Il verbale prevedeva che, al fine del formale riconoscimento dell'importo, vi doveva essere esplicita liberatoria dell'Amministratore Unico, rilasciata dallo stesso in pari data il quale ha formalmente accettato sia gli esiti delle verifiche eseguite dai funzionari ministeriali sia, a pieno soddisfo di ogni pretesa, l'importo di €k5.087, il cui incasso è avvenuto il 12/07/2013.
- La Società, dal momento del ricevimento di tali somme ha effettuato pagamenti complessivi per €k264 in favore di n° 33 dipendenti, di cui €k9 per n° 1 dipendente nel 2013, €k170 per n° 25 dipendenti nel 2014 e €k85 per n° 7 dipendenti nel 2015. Restano, pertanto, pagamenti per €k4.824 in favore di n° 809 dipendenti ancora da effettuarsi.

Dall'analisi della movimentazione del fondo per cause e vertenze, emerge che, a partire dal 2003, circa €m21,1 sono stati utilizzati a fronte delle prestazioni dei consulenti legali della Società. In mancanza di una precisa ricognizione dei contenziosi giuslavoristici, la Società ha stimato, sulla base delle informazioni disponibili, un rischio pari a circa €m19.

TFR e Fondi per rischi e oneri

€000	Dic13	Dic14
Fondo TFR - Azienda	(38.822)	(37.149)
Fondo TFR - INPS	(9.237)	(9.384)
TFR	(48.058)	(46.533)
Fondo per cause e vertenze	(16.387)	(8.301)
Fondo accantonamento contenzioso tributario	(4.800)	(4.100)
Altri fondi per rischi	(400)	(400)
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Fondo cause e vertenze

€000	Natura				Totale fondo
	Soccombenza	Legali terzi	Legali FSE	Altro	
Accantonamento 2001					(63.346)
2001 *				348	(62.998)
2002 *				1.312	(61.686)
2003	1.244	41	2.877		(57.524)
2004	589	173	2.754		(54.009)
2005	502	270	1.663		(51.574)
2006	715	178	1.161		(49.520)
2007	536	345	736	250	(47.653)
2008	1.269	251	292		(45.841)
2009	786	320	669		(44.066)
2010	928	293	802		(42.043)
2011 **	1.463	362	763	14.315	(25.140)
2012 **	1.671	339	4.077	258	(18.796)
2013	1.569	421	418		(16.387)
2014	2.524	642	4.921		(8.301)
Totale utilizzi	13.796	3.635	21.132	16.483	

(*) Dettagli contabili per il 2001e 2002 non disponibili

(**) Nel 2011e 2012 la società ha adeguato il fondo per complessivi €m14,6 sulla base di quanto risultante dalle comunicazioni ricevute dal Ministero, con conseguente storno anche del relativo credito

Fonte: Informazioni fornite dal Management
Stato patrimoniale | Fondi per rischi e oneri

Fondo per cause e vertenze (cont.)

- Sulla base delle informazioni disponibili, si riporta nella tabella in basso a sinistra la movimentazione del fondo cause e vertenze dal 2001 al 2014 da cui si evince che al 31 dicembre 2014 il fondo è stato utilizzato per complessivi €m55, di cui:
 - €m13,8 per pagamenti verso dipendenti in forza o meno a fronte di sentenze sfavorevoli nei confronti di FSE;
 - €m3,6 per rimborso delle spese legali della controparte;
 - €m21,1 per le parcelle presentate dai consulenti legali di FSE a fronte dei compensi dovuti per la gestione delle cause sorte ante 31 dicembre 2000. Tale importo è così suddiviso: €m16,7 verso lo studio Schiano & Partners, €m2,8 verso lo studio legale associato Ancora-Portaluri e €m1,6 verso l'avv. Riccardi. Si evidenzia che tale importo include anche una parte dell'ammontare delle parcelle oggetto di mediazione nel FY12 e nel FY14 dello studio Schiano & Partners. Tali mediazioni sono il risultato di una contestazione da parte del legale in merito alle somme dovute e non ancora riconosciute dalla Società per i contenziosi in oggetto. A tal fine, è stata richiesta a un consulente esterno (studio F. Vittucci & C., revisore contabile della Società) la certificazione degli importi richiesti dallo studio Schiano per un totale di circa €m8,5 nel 2012 e €m6,9 nel 2014, oltre interessi. Nel FY14 l'importo residuo di tali transazioni iscritto nelle fatture da ricevere è pari a circa €m14,2;
 - €m14,6 quale storno per adeguamento del fondo agli importi risultanti dalle comunicazioni ricevute dal Ministero nel 2011 e 2012 e €k250 nel 2007 per un contenzioso con Telecom, la cui natura tuttavia non è assilabile ai contenziosi per i quali è stato creato il fondo in oggetto.

Punti di attenzione

Attualmente la Società non è in grado di stimare l'importo complessivo delle eventuali soccombenze possibili / probabili derivanti dai contenziosi giuslavoristici sorti ante o dopo 31 dicembre 2000, in quanto il Management è in fase di ricognizione di tutte le controversie esistenti alla data del presente Report.

Sulla base di un'analisi preliminare, la funzione legale ha stimato una possibile soccombenza per le cause conosciute per circa €m18,9 ipotizzando una chiusura in via transattiva delle cause di lavoro dei dipendenti, con una adesione del 50% delle controparti.

Per approfondimenti sui rapporti con i consulenti legali e sullo stato dei contenziosi si rimanda al Volume III del Due Diligence Report.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, pari a €m159,8, è principalmente composta da debiti finanziari a breve termine verso BNL (€m160,5). Quest’ultimi sono garantiti da pegni su crediti verso Regione Puglia e crediti verso l’Erario per rimborsi IVA.

Posizione finanziaria netta

€000	Dic13	Dic14
Cassa contanti e assegni	20	19
Conti correnti attivi bancari	990	676
Disponibilità liquide	1.010	695
Conti correnti passivi bancari	(169.504)	(160.535)
Debiti verso banche	(169.504)	(160.535)
Posizione finanziaria netta	(168.494)	(159.839)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti verso banche

Banca	n° conto	Tasso		Saldo contabile	
		attivo (*)	passivo (*)	Dic13	Dic14
BNL c/esercizio	1300/0502		4,8%	(1.899)	(542)
BNL (anticipo contratto di servizi)	280166		3,8+EUR 3M	(45.000)	(45.000)
BNL (conto ant crediti regione)	280010		4,8%	(49.305)	(40.024)
BNL (anticipo IVA)	280033		3,4%+EUR 3M	(17.410)	(26.383)
BNL (somme vincolate IVA)	280032			(0)	2.100
BNL (conto investimenti)	280028		3,4%+EUR 3M	(89.408)	(65.338)
BNL	280025	0,1%		32.970	14.640
BNL	420003	0,1%		547	13
Totale conti correnti passivi				(169.504)	(160.534)

Nota (*): Tassi di interessi risultanti da ultimi estratti conto resi disponibili in Società

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Posizione finanziaria netta reported

- La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2014 ammonta a €m159,8 ed è composta principalmente dai seguenti elementi:
 - Disponibilità liquide pari a €k695 relativi a principalmente:
 - Conti correnti postali per €471 e conti correnti attivi presso l'istituto di credito BNL per €k202. Quest’ultimi al 31 dicembre 2014 risultano indisponibili perché relativi all’esecuzione di pignoramenti notificati da alcuni creditori di FSE;
 - Denaro e valori in cassa per €k19.
 - Il debito bancario a breve termine pari a €m45 relativo a una linea di credito per anticipi sui crediti maturandi verso la Regione Puglia derivanti dal contratto di servizio. Tale finanziamento è una linea di credito rotativa con utilizzo a revoca. L’affidamento complessivo ammonta a complessivi €m45,0 pari all’importo utilizzato.
 - Il debito bancario a breve pari a complessivi €m40,0 è una linea di credito non rotativa per l’anticipazione dei crediti maturandi verso la Regione Puglia. Il rimborso è previsto in percentuale sugli introiti derivanti dall’incasso dei crediti verso la Regione per il contratto di servizi.

Questa linea risulta garantita da pegno su crediti verso la Regione Puglia quantificati e riconosciuti da quest’ultima con la sentenza del Consiglio di Stato del 2013. Il credito riconosciuto risultava pari a €m72,9 nel 2013 e risulta incassato nel FY14 per complessivi 20€m. Il rimborso da parte della Regione Puglia dei restanti €m52,9 è prevista entro il 30 giugno 2015 per €m26,5 e il saldo entro il 30 giugno 2016. Con l’incasso di tali crediti verrà progressivamente estinta anche la linea di finanziamento in oggetto.
 - Linea di credito a breve termine pari a €m50,7 nel FY14 utilizzata per l’anticipo dei crediti maturandi verso la Regione Puglia e il Ministero dei Trasporti relativi alla realizzazione di progetti di investimento per il potenziamento e l’ammodernamento delle rete ferroviaria. Tale apertura di credito è gestita attraverso tre conti correnti così da poter mantenere sotto controllo i movimenti relativi alle singole tipologie di operazioni. Gli importi anticipati rappresentano le risorse necessarie alla Società per il pagamento dei fornitori che hanno prestato i loro servizi per la realizzazione dei progetti. Si specifica che i finanziamenti erogati da Regione e Ministero riguardano esclusivamente l’imponibile delle spese sostenute da FSE per lo svolgimento dei progetti.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, pari a €m159,8, è principalmente composta da debiti finanziari a breve termine verso BNL (€m160,5). Quest’ultimi sono garantiti da pegni su crediti verso Regione Puglia e crediti verso l’Erario per rimborsi IVA.

Posizione finanziaria netta

€000	Dic13	Dic14
Cassa contanti e assegni	20	19
Conti correnti attivi bancari	990	676
Disponibilità liquide	1.010	695
Conti correnti passivi bancari	(169.504)	(160.535)
Debiti verso banche	(169.504)	(160.535)
Posizione finanziaria netta	(168.494)	(159.839)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti verso banche

Banca	n° conto	Tasso		Saldo contabile	
		attivo (*)	passivo (*)	Dic13	Dic14
BNL c/esercizio	1300/0502		4,8%	(1.899)	(542)
BNL (anticipo contratto di servizi)	280166		3,8+EUR 3M	(45.000)	(45.000)
BNL (conto ant crediti regione)	280010		4,8%	(49.305)	(40.024)
BNL (anticipo IVA)	280033		3,4%+EUR 3M	(17.410)	(26.383)
BNL (somme vincolate IVA)	280032			(0)	2.100
BNL (conto investimenti)	280028		3,4%+EUR 3M	(89.408)	(65.338)
BNL	280025	0,1%		32.970	14.640
BNL	420003	0,1%		547	13
Totale conti correnti passivi				(169.504)	(160.534)

Nota (*): Tassi di interessi risultanti da ultimi estratti conto resi disponibili in Società

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Posizione finanziaria netta reported (cont.)

- L’esposizione bancaria pari a complessivi €m26,4 si riferisce a linee di credito a breve termine per l’anticipo di crediti IVA (relativi agli esercizi fiscali 2011-2012-2013 e 2014). Il credito IVA richiesto a rimborso e iscritto in bilancio tra i crediti tributari nel FY14 ammonta a complessivi €m36,1.

A seguito del contezioso tributario in corso, BNL ha vincolato €m2,1 di liquidità a garanzia del debito di €m30 per mitigare il rischio relativo al non riconoscimento di parte del credito IVA richiesto a rimborso.

Punti di attenzione

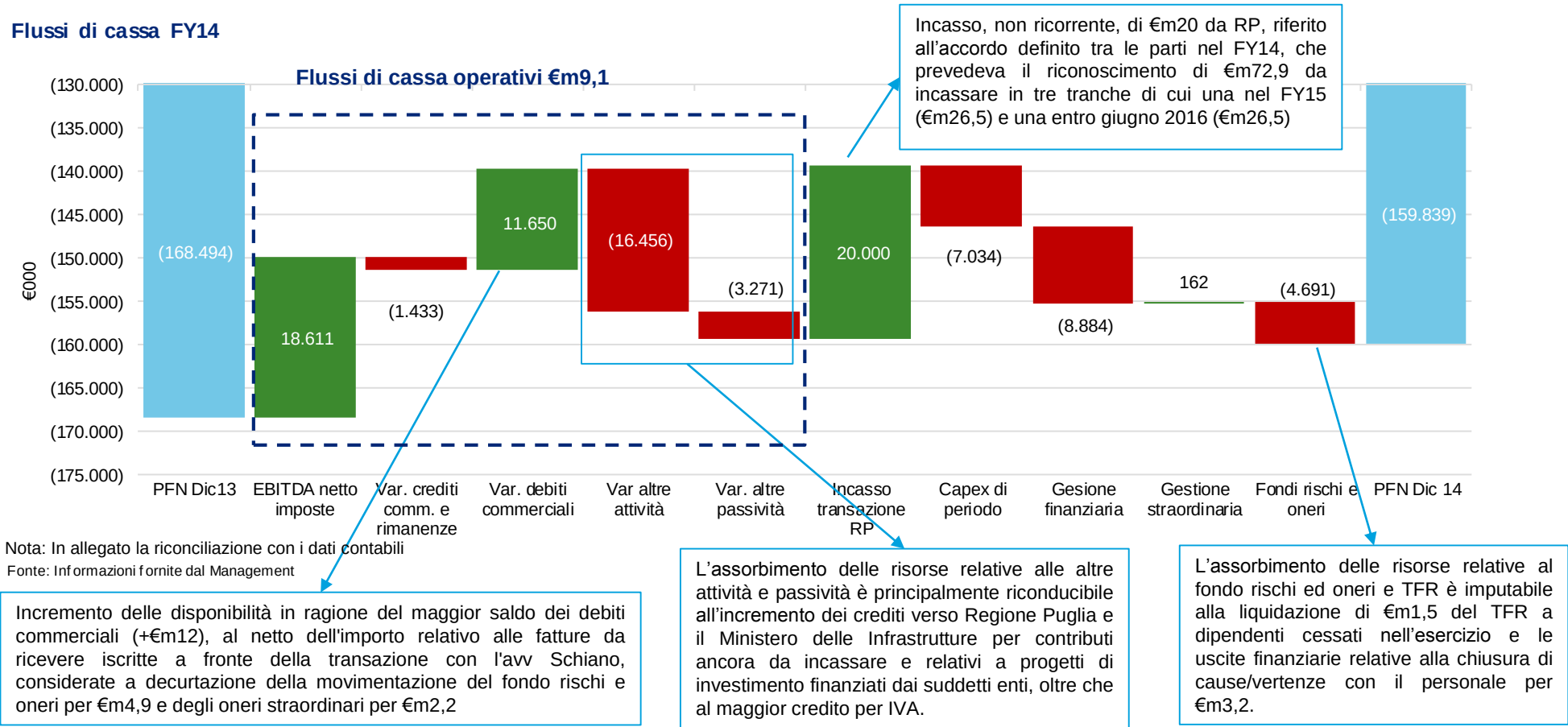
In riferimento all’apertura di credito per anticipi su progetti di investimento si segnala che FSE non ha mai effettuato nessun tipo di riconciliazione né con la contabilità analitica dei singoli progetti di investimento né con i crediti che FSE ha iscritto in bilancio verso la Regione Puglia per contributi ancora da incassare.

Il rischio sottostante al debito verso BNL è che quest’ultimo non risulti completamente coperto da futuri incassi da ricevere da Regione Puglia e che dunque il debito debba essere rimborsato attraverso i flussi di cassa derivanti dalla gestione caratteristica di FSE.

Al 31 dicembre 2014 il credito verso Regione Puglia per contributi da incassare è pari a complessivi €m19 rispetto a un debito per anticipi pari a complessivi €m50,7. Tale squilibrio non è stato mai oggetto di specifica analisi da parte della Società e sulla base delle informazioni ottenute non è stato possibile riconciliare i due dati. \\\

I flussi di cassa generati dalla gestione operativa sono pari a €m9,1. Grazie all’incasso della prima tranche del credito verso Regione Puglia derivante della transazione sottoscritta in merito all’adeguamento inflattivo per gli anni 2000-2008 per €m20, la Società è stata in grado di far fronte ai fabbisogni derivanti dalla gestione ordinaria, dagli investimenti e dalla gestione finanziaria e a ridurre l’indebitamento finanziario di circa €m8,7.

Flussi di cassa FY14



Punti di attenzione

Si evidenzia che, nel corso dell'attività commissariale, il Management sta ponendo in atto analisi ed attività volte alla riduzione e razionalizzazione dei costi d'esercizio (costi del carburante, costo del personale, costi per affitti, consulenze ecc) al fine di migliorare i flussi derivanti dall'attività caratteristica. Infatti, a partire dal FY17, in seguito all'estinzione del credito verso Regione Puglia derivante dalla transazione, la cui ultima tranche da incassare è prevista nel FY16, la Società potrebbe, in assenza di azioni correttive, avere problemi di liquidità per far fronte agli impegni derivanti dall'attività corrente se considerati congiuntamente alla necessità di rientro dell'esposizione verso i fornitori.

La posizione finanziaria netta rettificata al 31 dicembre 2014 è pari a €m153,2 a seguito di rettifiche positive per complessivi €m6,6. Le principali rettifiche sono riconducibili a crediti verso RP (+€m48,2), crediti tributari relativi a IVA a rimborso per (+€m36,1), al netto del debito per TFR (-€m37) e dei debiti verso società di leasing (-€m21).

PFN rettificata

€000	Ref	Dic14
PFN reported		(159.839)
<u>Rettifiche proposte</u>		
TFR	1	(37.149)
Crediti verso la RP (transazione)	2	48.165
Iva richiesta a rimborso	3	36.051
Crediti relative a somme pignorate	4	1.360
Debiti scaduti da oltre 1 anno	5	(7.103)
Debiti vs forn. per investimenti	6	(8.801)
Debiti vs società di leasing a scadere	7	(21.099)
Fondo rischi verso il personale (quota def)	8	(4.824)
Totale rettifiche		6.600
PFN - Rettificata		(153.239)
<u>Altre rettifiche non quantificabili</u>		
Altre contestazioni in corso	a	[...]
Contenzioso fiscale	b	[...]
Contenzioso personale	c	[...]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Posizione finanziaria netta rettificata

- Sulla base delle analisi svolte, si riepilogano di seguito le principali rettifiche e normalizzazioni individuate in relazione alla posizione finanziaria netta della Società al 31 Dicembre 2014:
 - Il TFR rappresenta il debito maturato verso i dipendenti fino al 31 dicembre 2006, che verrà progressivamente liquidato con la cessazione dei dipendenti in forza. Esso è stato considerato come elemento della PFN in quanto rappresenta un esborso finanziario futuro per FSE.
 - I crediti verso RP relativi alla transazione sottoscritta da FSE in merito all'adeguamento inflattivo riferito agli esercizi 2000-2008 è stato considerato come elemento di PFN in quanto rappresenta un introito futuro e la cui manifestazione finanziaria è stata già registrata nel FY15 per complessivi €m24 circa oltre IVA.
 - Crediti IVA richiesti a rimborso alla data del presente documento e riferiti agli esercizi 2011-2014. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, tale credito è da considerarsi esigibile.
 - Crediti relativi a somme vincolate presso i clienti di FSE a seguito della notifica di pignoramento intrapresa da fornitori di FSE al 31 dicembre 2014.
 - Dall'analisi dei debiti verso fornitori e dalle informazioni ottenute dal Management di FSE, si rileva uno scaduto superiore a un anno pari a complessivi €m7,1, (di cui €m2,7 verso la società polacca PESA per investimenti). Tale posta è stata portata a rettifica della PFN perché rappresenta una forma di finanziamento indiretto.
 - Oltre ai debiti indicati al punto precedente, al 31 dicembre 2014 i debiti verso fornitori per investimenti sono pari a €m8,8, principalmente riferiti all'importo dell'IVA dovuta e non versata in quanto non oggetto di rimborso da parte della RP. I principali fornitori inclusi in tale voce sono Eredi Giuseppe Mercuri, Sirti, Consorzio Armatori Ferroviari.
 - In riferimento ai 7 contratti di leasing finanziari relativi ad autobus e carrozze, l'adozione del metodo finanziario, previsto dai principi contabili internazionali, comporterebbe la rilevazione di un debito finanziario verso i lessor pari a €k21.099 circa relativo a rate a scadere.

La posizione finanziaria netta rettificata al 31 dicembre 2014 è pari a €m153,2 a seguito di rettifiche positive per complessivi €m6,6. Le principali rettifiche sono riconducibili a crediti verso RP (+€m48,2), crediti tributari relativi a IVA a rimborso per (+€m36,1), al netto del debito per TFR (-€m37) e dei debiti verso società di leasing (-€m21).

PFN rettificata

€000	Ref	Dic14
PFN reported		(159.839)
<u>Rettifiche proposte</u>		
TFR	1	(37.149)
Crediti verso la RP (transazione)	2	48.165
Iva richiesta a rimborso	3	36.051
Crediti relative a somme pignorate	4	1.360
Debiti scaduti da oltre 1 anno	5	(7.103)
Debiti vs forn. per investimenti	6	(8.801)
Debiti vs società di leasing a scadere	7	(21.099)
Fondo rischi verso il personale (quota def)	8	(4.824)
Totale rettifiche		6.600
PFN - Rettificata		(153.239)
<u>Altre rettifiche non quantificabili</u>		
Altre contestazioni in corso	a	[...]
Contenzioso fiscale	b	[...]
Contenzioso personale	c	[...]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Posizione finanziaria netta rettificata

8. A seguito del controllo svolto congiuntamente dal MIT e dal MEF è stato quantificato in €k5.087 l'ammontare del credito spettante a FSE, a sua volta da erogare in favore di n° 842 dipendenti (di cui 480 in servizio e 362 fuori servizio). Di tale importo al 31 dicembre 2014 FSE deve ancora liquidare €k4.824.
- Ulteriori rettifiche potenziali sono state identificate, seppur non quantificabili alla data del presente Report. In particolare:
 - a. Alla data delle nostre analisi sono attualmente in essere contenziosi in essere con fornitori e altri soggetti che potrebbero far emergere passività latenti e futuri esborsi finanziari, ad oggi non quantificabili.
 - b. La Società ha iscritto nei fondi per rischi e oneri €m4,1 relativi agli avvisi di accertamento ricevuti da parte dell'Agenzia delle Entrate sugli anni fiscali 2001, 2002 e 2003 e 2008, che risultano attualmente ancora in corso di definizione. Inoltre, sulla base delle informazioni ricevute dal Management, a dicembre la Società ha ricevuto un ulteriore accertamento sugli anni 2008-2013, il cui potenziale rischio, sulla base della analisi svolte, potrebbe essere quantificato in circa €m11 (per ulteriori approfondimenti si rimanda al Vol. II del presente Report). Pertanto, la risoluzione del contenzioso in corso potrebbe determinare futuri esborsi finanziari il cui importo, tuttavia, attualmente non è quantificabile.
 - c. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, la Società è coinvolta in un numero di contenziosi giuslavoristici pari a circa 4.000. La chiusura delle suddette cause del personale potrebbero determinare un futuro esborso finanziario attualmente non quantificabile.

Appendix

No.

Natura e oggetto dell'incarico

1

Lettera d'incarico

2

Glossario

3

Altri allegati

4

Allegati	No.
Natura e oggetto dell'incarico	70
Lettera d'incarico	73
Glossario	75
Altri allegati	77

Scope and basis of work

1. Termini dell'incarico

- I termini di riferimento utilizzati ai fini del nostro lavoro sono quelli concordati con Voi e riepilogati nel contratto datato 21 gennaio 2016. Il presente Report è limitato alla presentazione di tutti quegli elementi che riteniamo debbano essere portati all'attenzione del Cliente.

2. Utilizzo del Report

- Il presente Due Diligence Report ("Report") è confidenziale ed è stata predisposta solo per l'utilizzo esclusivo del Cliente.
- Il nostro Report non potrà essere utilizzato, divulgato o copiato in tutto o in parte se non in accordo ai termini del nostro contratto. Deloitte non accetta alcuna responsabilità per l'affidamento che potrebbe essere riposto sul report ad eccezione del Cliente e dei beneficiari o per ogni finalità che non sia in accordo con i termini del nostro incarico.

3. Accesso alle informazioni e al Management

- Il nostro lavoro è consistito nell'analisi della documentazione resa disponibile dal Cliente presso la sede di Bari in via Giovanni Amendola 106/D sino alla data del 26 febbraio 2016.

4. Conferma della Direzione dei fatti riportati nel Report

- La Direzione della Società non ha preso visione del presente Report e pertanto, non è stato possibile ottenere conferma che i contenuti del Report siano accurati e completi in ogni sua parte.

5. Estensione del lavoro

- La Direzione della Società è responsabile per l'accuratezza e la completezza delle informazioni fornite. La nostra responsabilità è limitata a presentarvi elementi fattuali risultanti dallo svolgimento delle procedure e delle attività con voi concordate il cui risultato è riportato nel nostro Report. La responsabilità del bilancio (incluse le situazioni contabili infrannuali e prospettiche) e delle relative note esplicative ed informativa di dettaglio è degli Amministratori della Società. Questo implica che la Società abbia posto in essere adeguate procedure di controllo interno e dei sistemi informativi e che abbia applicato appropriate politiche contabili.
- Il nostro incarico è stato limitato dal tempo disponibile e dalle procedure con Voi concordate come specificate nella nostra offerta tecnica ed economica del 23 dicembre 2015. Le informazioni che sono state rese disponibili hanno incluso dati non sottoposti a revisione contabile. In determinati casi, potremmo non essere al corrente di alcuni fatti o informazioni che Voi potreste ritenere significativi per le Vostre finalità. Peraltro non abbiamo convalidato tutte le informazioni ricevute. Nella misura in cui non siano state validate, tali informazioni potrebbero non essere affidabili. Non accettiamo responsabilità per gli argomenti non coperti dal Report o omessi per effetto della natura comunque limitata della nostra analisi.
- Le procedure svolte non costituiscono, in base ai principi di revisione comunemente accettati nel nostro paese e a livello internazionale o a ogni altro tipo di attestazione, (1) una revisione contabile, revisione limitata o compilazione sul bilancio della Società o su specifici elementi, conti o voci aggregate o informazioni degli stessi, (2) un esame o una compilazione di informazioni o dati finanziari previsionali o prospettici della Società, (3) una valutazione della Società o di sue attività e/o passività, (4) un esame del sistema di controllo interno della Società, e, pertanto, non esprimeremo alcun giudizio professionale e non forniremo alcun altro tipo di attestazione in base ai principi di revisione o a ogni altro tipo di attestazione su quanto indicato in precedenza; inoltre il nostro lavoro non potrà essere utilizzato al fine di evidenziare o far valere eventuali errori, frodi o azioni illegali.
- Deloitte non tratta in questa relazione e pertanto non assume responsabilità alcuna circa gli aspetti di seguito elencati, laddove essi non siano stati portati a conoscenza della stessa: 1) aspetti di carattere assicurativo, ambientale e giuslavoristico; 2) aspetti tecnico-commerciali; 3) dati prospettici; 4) valutazione di attività, passività e/o settori di attività per finalità fiscali, di garanzia o per altri motivi; 5) questioni di interpretazione legale; 6) aspetti legati all'area dell'information technology, ivi inclusa l'effettuazione di test analitico/diagnostici informativi su dati del sistema IT; 7) tematiche di natura fiscale e legale ad eccezione di quanto previsto nella nostra offerta; 8) altre aree specifiche laddove non abbiamo le necessarie competenze tecniche; 9) altri aspetti non ricompresi nelle specifiche procedure concordate. Tali aspetti potrebbero essere rilevanti e non sono compresi nelle procedure concordate nella Lettera di Incarico.

Scope and basis of work

6. Eventi successivi

- Il report è emesso nel presupposto che la Direzione della Società abbia portato alla nostra attenzione tutti gli aspetti rilevanti riguardanti la situazione contabile, patrimoniale e finanziaria della Società che possono avere un impatto nel nostro report fino alla data di emissione della presente Report. Non assumiamo alcuna responsabilità in merito all'aggiornamento del report per eventi e circostanze successive, ma siamo a disposizione per discutere ulteriori istruzioni che vorrete richiederci.

7. KPI normalizzati

- Il nostro coinvolgimento nella determinazione dei KPI ("Key performance indicators" – Indicatori di performance), quali ad esempio l'EBITDA normalizzato e/o la PFN rettificata, è consistito solo nell'assistervi nell'individuazione, documentazione e raccolta dei dati, utilizzando criteri discussi e condivisi con Voi. Dal momento che né norme di legge né principi contabili di comune accettazione disciplinano le regole per la determinazione di KPI normalizzati/rettificati, non esistono i presupposti per poter affermare che siano state effettuate tutte le rettifiche e comparabili e appropriate nella fattispecie. Inoltre, poiché le rettifiche individuate potrebbero essere riferite ad eventi di carattere eccezionale o non ricorrente, non possiamo escludere che esistano altre rettifiche non identificate e non incluse nel calcolo illustrato, e che anche esercizi futuri possano includere tali rettifiche, sebbene differenti da quelle identificate dall'analisi dei passati esercizi.

8. Nota del revisore

- Nel corso del nostro incarico non abbiamo avuto accesso alle carte di lavoro del revisore, in quanto non specificato nelle procedure con Voi concordate.

Allegati	No.
Natura e oggetto dell'incarico	70
Lettera d'incarico	73
Glossario	75
Altri allegati	77

This page is intentionally blank

Allegati	No.
Natura e oggetto dell'incarico	70
Lettera d'incarico	73
Glossario	75
Altri allegati	77

Glossario

FSE, Cliente, Società	Ferrovie del Sud Est e Servizi automobilistici S.p.A.
€k, €000	Euro migliaia
€m	Euro milioni
FYXX	Fiscal Year (Anno fiscale chiuso al 31 dicembre XX)
AU	Amministratore Unico
BNL	Banca Nazionale del Lavoro
BP	Business Plan
BU	Business Unit
ca.	circa
CAGR	Compound Annual Growth Rate
Capex	Capital expenditure
CCN	Capitale circolante netto
CCO	Capitale circolante operativo
CE	Conto Economico
CF	Cash flow
CIN	Capitale Investito Netto
DD	Due Diligence
DL	Decreto Legge
DOI	Giorni giacenza media (Days of Inventory)
DPCM	Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri
DPO	Giorni medi di pagamento (Days Payable Outstanding)
DSO	Giorni medi di incasso (Days Sales Outstanding)
e.g.	esempio
EBIT	Earnings Before Interest, Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization
EBT	Earnings Before Taxes
FCF	Free Cash Flow
FDE	Fatture da emettere
FDR	Fatture da ricevere
FTE	Full time equivalent
gg	giorni

IAS	International Accounting Standard
INPS	Istituto Nazionale Previdenza Sociale
IRAP	Imposta Regionale Attività Produttive
IRES	Imposta Reddito Persone Giuridiche
k	migliaia
km	kilometro
KPI	Key Performance Indicator
MEF	Ministero dell'Economia e delle Finanze
MIT	Ministero delle infrastrutture e dei Trasporti
n.a. / na	Non applicabile
OIC	Organismo Italiano Contabilità
PFN	Posizione Finanziaria Netta
PN	Patrimonio netto
pp	punti percentuali
PVC	Processo Verbale Constatazione
R.T.I.	Raggruppamento Temporanea d'Impresa
R&D	Ricerca e sviluppo
RP	Regione Puglia
RUP, R.U.P.	Responsabile Unico del Procedimento
SP	Stato Patrimoniale
TFR	Trattamento di Fine Rapporto
VdP	Valore della produzione
VNC	Valore netto contabile
Vol.	Volume
YoY	Year on Year
YTD	Year to date

Allegati	No.
Natura e oggetto dell'incarico	70
Lettera d'incarico	73
Glossario	75
Altri allegati	77

KPI trasporto ferroviario

Indice regolarità

	FY13	FY14	Var	
			val.	%
Treni programmati	70.189	68.527	(1.662)	(2,4%)
Treni non effettuati	1.062	1.335	273	25,7%
Non effettuati e sostituiti	747	589	(158)	(21,2%)
Non effettuati e non sostituiti	123	479	356	289,4%
Treni soppressi per sciopero personale	192	267	75	39,1%
Indice regolarità	99,8%	99,3%	(0,5%)	n.a
Minimo contrattuale	98,5%	98,5%	-	n.a
Indicatore regolarità	(1,3%)	(0,8%)	0,5%	n.a
Treni in orario	60.738	59.912	(826)	(1,4%)
Indice di puntualità	86,5%	87,4%	0,9%	n.a
Minimo contrattuale	91%	93%	2,0%	n.a
Indicatore puntualità	4,5%	5,6%	1,1%	n.a

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Rendicontazione (posti offerti e viaggiatori)

	Posti x KM			n. vigg x KM		
	FY13	FY14	Var %	FY13	FY14	Var
Linea 1 Bari - Taranto	424.022	430.702	1,6%	76.805	85.710	11,6%
Linea 1bis Mungivacca - Putignano	146.114	143.963	(1,5%)	20.044	21.897	9,2%
Linea 2 Martina F. - Lecce	169.369	204.284	20,6%	17.846	18.403	3,1%
Linea 3 Novoli - Gagliano	46.075	50.214	9,0%	4.866	5.150	5,8%
Linea 4 Gallipoli - Casarano	17.330	17.528	1,1%	1.556	1.933	24,3%
Linea 5 Lecce - Gallipoli	76.170	88.398	16,1%	10.094	10.721	6,2%
Linea 6 Zollino - Gagliano	66.691	65.855	(1,3%)	5.490	5.540	0,9%
Linea 7 Maglie - Otranto	13.895	14.632	5,3%	1.093	1.223	11,9%
Totale	959.667	1.015.575	5,8%	137.795	150.578	9,3%

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Il servizio ferroviario nel FY14 ha registrato 67.781 tratte effettuate rispetto a 68.527 tratte programmate. La differenza è imputabile a treni soppressi a causa principalmente di scioperi del personale dipendente. L'indice di regolarità mostra che nel FY14 FSE ha effettuato il 99,3% dei viaggi in conformità con quanto programmato, rispettando quanto richiesto contrattualmente (minimo contrattuale pari al 98,5%). L'indice di regolarità mostra un leggero peggioramento rispetto al FY13 in cui FSE aveva registrato il 99,8% delle tratte effettuate in accordo con quanto programmato.
- Le tratte che nel corso del FY14 hanno registrato dei ritardi superiori ai 5 minuti sono pari a 12,6% dei viaggi programmati. Tale percentuale non risulta conforme rispetto a quanto stabilito contrattualmente nel contratto di servizi stipulato con RP in cui si definisce che le tratte che presentano un ritardo superiore a 5 minuti devono essere massimo pari al 93% delle tratte programmate. Il suddetto indicatore mostra un leggero miglioramento rispetto al FY13 (da 86,5% nel FY13 all'87,4% nel FY14)
- Nel corso del FY14 FSE ha registrato un incremento del 5,8% dei posti offerti per Km viaggiato e un incremento pari al 9,3% del numero dei viaggiatori per km viaggiato. Questo è riflesso nell'incremento dei ricavi da biglietteria registrato nel FY14 per circa €k430 rispetto al precedente esercizio. La tratta che ha registrato un maggior incremento è quella relativa alla Linea 2 (Martina F. – Lecce).
- Nonostante la riduzione delle tratte operate la Società è stata in grado di migliorare la percentuale di riempimento medio.

KPI FY13 e FY14 per linea ferroviaria

Percorrenze programmate vs effettuate FY14

	Programmati		Non effettuate (n. treni)		Effettive		Indice di regolarità
	n° treni	treni.km	Sciopero	Altro	n° treni	treni.km	
Linea 1 - Bari-Taranto	20.167	1.136.743	40	258	19.995	1.127.420	99,3%
Linea 1 bis - Mugnivacca-Putignano	9.701	462.794	29	45	9.627	458.895	99,5%
Linea 2 Martina F.-Lecce	8.440	828.742	38	42	8.360	820.155	99,5%
Linea 3 Novoli - Gagliano	3.820	291.511	15	37	3.768	287.263	99,0%
Linea 4 Gallipoli - Casarano	4.424	97.341	24	163	4.348	95.669	98,8%
Linea 5 Lecce - Gallipoli	9.010	427.575	49	75	8.889	421.742	99,2%
Linea 6 Zollino - Gagliano	7.451	343.632	36	77	7.338	338.215	99,0%
Linea 7 Maglie - Otranto	5.514	105.195	36	371	5.456	104.078	99,6%
Totale linea ferroviaria	68.527	3.693.533	267	1.068	67.781	3.653.438	99,3%

Percorrenze programmate vs effettuate FY13

	Programmati da contratti		Non effettuate (n. treni)		Effettive		Indice di regolarità
	n° treni	treni.km	Sciopero	Altro	n° treni	treni.km	
Linea 1 - Bari-Taranto	20.729	1.153.869	38	176	20.641	1.144.380	99,8%
Linea 1 bis - Mugnivacca-Putignano	9.801	467.565	19	3	9.779	466.437	100,0%
Linea 2 Martina F.-Lecce	8.500	836.863	24	7	8.469	833.744	99,9%
Linea 3 Novoli - Gagliano	3.992	304.358	11	2	3.979	303.316	99,9%
Linea 4 Gallipoli - Casarano	5.107	112.369	20	33	5.075	111.665	99,8%
Linea 5 Lecce - Gallipoli	8.877	420.558	32	17	8.828	418.601	99,8%
Linea 6 Zollino - Gagliano	7.401	344.311	24	8	7.369	342.648	99,9%
Linea 7 Maglie - Otranto	5.782	105.643	24	624	5.734	104.766	99,6%
Totale linea ferroviaria	70.189	3.745.536	192	870	69.874	3.725.557	99,8%

KPI trasporto su gomma

Indice regolarità servizi autolinee

	FY13	FY14	Var	
			val.	%
Corse programmate (n.)	402.130	398.938	(3.192)	(0,8%)
Corse non effettuati	7.330	4.581	(2.749)	(37,5%)
di cui non sostituiti	6.983	4.252	(2.731)	(39,1%)
di cui soppressi per sciopero personale	(16.571)	329	16.900	(102,0%)
Indice regolarità	98,3%	98,9%	0,7%	0,7%
Corse in orario	402.122	398.921	(3.201)	(0,8%)
Indice di puntualità	100,0%	100,0%	(0,0%)	n.a

Fonte: Informazioni fornite dal Management

KPI autolinee

	UM	FY13	FY14	Var	
				valore	%
C/Autolinee (pieno)	km/000	11.724	11.682	(42)	(0,4%)
C/Ferrovia (pieno)	km/000	359	354	(5)	(1,5%)
C/Autolinee (vuoto)	km/000	1.886	1.903	18	0,9%
C/Ferrovia (vuoto)	km/000	42	39	(3)	(6,3%)
Percorrenza totale	km/000	14.011	13.979	(32)	(0,2%)
Ordinari	n./000	1.952	2.270	318	16,3%
Abbonati settimanali	n./000	2.709	2.776	67	2,5%
Abbonati mensili *	n./000	5.829	5.319	(511)	(8,8%)
Totale viaggiatori trasportati	n./000	10.490	10.364	(126)	(1,2%)
Ordinario	€	1,72	1,53	(0)	(10,7%)
Abbonato settimanale	€	0,65	0,67	0	3,1%
Abbonato mensile *	€	0,64	0,67	0	4,8%
Tariffa media per viag. trasportati	€	0,89	0,92	0	2,5%
Ordinario	€	0,07	0,07	(0)	(7,3%)
Abbonato settimanale	€	0,04	0,04	(0)	(0,1%)
Abbonato mensile *	€	0,03	0,03	0	2,7%
Tariffa media per km viaggiato	€	0,046	0,047	0	0,9%
Posti.km offerti		644.831	642.519	(2.311)	(0,4%)
Media posti autobus utilizzati		55,0	55,0	-	-
Frequenza media (viagg./aut.)		17,3	17,4	0	0,7%
Indice di utilizzazione		31,4	31,6	0	0,7%

(*): La voce comprende anche gli abbonamenti annuali

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Il servizio relativo al trasporto su gomma ha registrato nel FY14 394 mila corse rispetto ad un numero di corse programmate pari a 399 mila circa. Le corse non effettuate sono state pari a 4.581 le cui cause sono imputabile a scioperi del personale per 329 corse (7,7% del totale).
- Le corse non effettuate rispetto a quanto programmato hanno registrato nel 2014 una sensibile riduzione (-37,5%) migliorando l'indice di regolarità di circa 0,7pp rispetto al FY13.
- Le corse effettuate con un ritardo superiore a 5 minuti risultano pressoché nulle sia nel FY14 che nel FY13.
- Nonostante la riduzione del numero delle corse effettuate e del numero dei viaggiatori trasportati nel FY14 rispetto al precedente esercizio, FSE ha registrato un incremento della tariffa media applicata per viaggiatore trasportato per circa 2,5%. Tale trend è principalmente giustificato dall'incremento del 16,3% rispetto al FY13 del numero dei viaggiatori con biglietti ordinari che hanno una tariffa media maggiore rispetto alle altre categorie di prodotti (es. abbonamenti).
- Altro trend riscontrato nel FY14 è relativo all'indice di utilizzazione che mostra un miglioramento dello 0,7%, rispetto al FY13. Nonostante la riduzione del numero dei viaggi FSE è stata in grado di utilizzare maggiori posti rispetto a quelli offerti.

Valore della produzione

Valore della produzione

€000	FY13	FY14
Contratto esercizio Regione Puglia	133.744	135.349
Ricavi da traffico - Autolinee	9.595	9.463
Ricavi da traffico - Ferrovie	5.990	6.267
Altri ricavi ferrovia	-	432
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.329	151.511
Recuperi e rimborsi	1.353	1.344
Assegnazioni finanziamento rinnovo CCNL	805	908
Contributi in c.impianti	951	476
Canoni vari	370	346
Risarcimenti	338	173
Fitti attivi	120	112
Recupero spese	93	40
Altri ricavi	36	1.224
Altri ricavi e proventi	4.065	4.624

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per materie prime e godimento beni di terzi

Costi per materie prime

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Carburanti e lubrificanti	(15.549)	(14.841)	(10,1%)	(9,5%)
Materiale di manutenzione	(1.385)	(3.475)	(0,9%)	(2,2%)
Altri acquisti	(174)	(163)	(0,1%)	(0,1%)
Var. rimanenze di merci	(375)	1.348	(0,2%)	0,9%
Totale	(17.483)	(17.130)	(11,4%)	(11,0%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per godimento di beni di terzi

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Locazione uffici / depositi	(1.003)	(952)	(0,7%)	(0,6%)
Leasing locomotori e bus	(8.177)	(7.113)	(5,3%)	(4,6%)
Noleggi macchine d'ufficio	(55)	(37)	(0,0%)	(0,0%)
Noleggi autovetture di servizio	(255)	(254)	(0,2%)	(0,2%)
Altri canoni	(49)	(49)	(0,0%)	(0,0%)
Totale	(9.537)	(8.404)	(6,2%)	(5,4%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Spese legali e amministrative

Spese legali e amministrative

€000	FY13	FY14	Note
Schiano & Partners	(1.093)	(3.090)	
Avv. Riccardi L.	(272)	(295)	
Studio associato Avv. Bruni	-	(531)	
Avv. Ancora-Portaluti	(273)	(192)	
Avv. Di Martino P. & Associati	-	(312)	
Avv. La Scala	(127)	(34)	
Avv. Laurenzi	-	(193)	
Studio Associato Farinaro	-	(134)	
Avv. Bortone	(72)	(23)	
Avv. Maritati S.	(93)	(94)	
Avv. Giampetruzzi	(47)	(44)	
Avv. D'Amico	(4)	(6)	
Consulenti legali	(1.982)	(4.948)	
SIL	(402)	(402)	Sistema e-government approvvigionamenti
Vitucci F.	(200)	(180)	Revisione bilancio
Legalitax	(39)	(334)	Consulenza finanziaria
Sogeea	(282)	(7)	Utilizzo locali e servizi uffici di Roma
Giannuzzi R	(128)	(128)	Archiviazione e supporto amministrativo
Cezza Gianluigi	(112)	(112)	Inventariazione documenti
Cezza Franco	(84)	(90)	Archiviazione e supporto amministrativo
HMC	(67)	(67)	Assistenza al reparto amministrativo
Cezza Luca	(37)	(41)	Consulenza finanziaria
Consulenti amministrativi	(1.352)	(1.362)	
Ing. Simoncini S.	(410)	(1.413)	Attività tecniche di verifica, censimento e valorizzazione stazioni ferroviarie
Green Field	(213)	(59)	
Avv. Verona M.	(65)	(188)	Valorizzazione e studio fattibilità stazioni ferroviarie
Lombardo V.	(78)	(67)	Attività controllo progetti investimento
Ing. Chirilli F.	(104)	-	Assistenza tecnica urbanistica
Atena S.r.l.	-	(27)	
Consulenti tecnici	(870)	(1.755)	
Altri	(922)	(1.423)	
Totale	(5.127)	(9.487)	

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Costi per servizi – Manutenzioni fabbricati e impianti fissi di rete e Manutenzioni linee

Manutenzione fabbricati ed impianti fissi di rete

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Manutenzione - Produzione Ferrovia	(106)	(307)	(0,1%)	(0,2%)
Manutenzione - Infrastrutture	(146)	(192)	(0,1%)	(0,1%)
Manutenzione - Fabbricati e Depositi Ferrovia	(88)	(134)	(0,1%)	(0,1%)
Manutenzione - Fabbricati e rimesse Autolinee	(30)	(31)	(0,0%)	(0,0%)
Manutenzione - Produzione Autolinee	(1)	0	(0,0%)	0,0%
Totale	(371)	(664)	(0,2%)	(0,4%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Manutenzione linee

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Servizio Manutenzione Linee ed Accessori	(476)	(202)	(0,3%)	(0,1%)
Servizio Manutenzione Linee Telegrafiche e Telefoniche	(128)	(197)	(0,1%)	(0,1%)
Servizio Manutenzione Binari, Scambi e Meccanismi Fis	(112)	(147)	(0,1%)	(0,1%)
Manutenzione Linee ed Accessori	(4)	(1)	(0,0%)	(0,0%)
Manutenzione impianti ACI - ACF	(2)	(1)	(0,0%)	(0,0%)
Totale	(722)	(548)	(0,5%)	(0,4%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione

€000	FY13	FY14	% su VdP	
			FY13	FY14
Imposte locali e altre imposte	(415)	(346)	(0,3%)	(0,2%)
Stampati e cancelleria	(112)	(145)	(0,1%)	(0,1%)
Organi sociali	(88)	(89)	(0,1%)	(0,1%)
Contributi associativi	(53)	(78)	(0,0%)	(0,1%)
Spese per gare e concorsi	(93)	(71)	(0,1%)	(0,0%)
Costi concessione	(47)	(47)	(0,0%)	(0,0%)
Commissione Direzione Collaudo	(30)	(45)	(0,0%)	(0,0%)
Altri costi	(527)	(455)	(0,3%)	(0,3%)
Totale	(1.364)	(1.276)	(0,9%)	(0,8%)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

La voce altri costi include alcune spese di natura fiscale, costi per transazioni legali, costi di pubblicità e altri costi minori. Tali voci sono state iscritte in un conto "spese diverse" invece di essere allocate a specifiche voci di costo. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, non sono presenti costi di natura straordinaria o non ricorrente.

Verifiche della dinamica del costo del personale nel periodo oggetto di analisi per alcuni dipendenti a campione che hanno mostrato un maggior scostamento tra il FY13 e il FY14

Verifica a campione								
€k	FY13			FY14			Delta su base mensile	Note
	Costo annuale	n. mensilità	Costo mensile	Costo annuale	n. mensilità	Costo mensile		
Co.Co.Pro 1	423	12	35	229	4	57	22	Incremento costo medio 2014: ↑ retribuzione su base media
Co.Co.Pro 2	109	12	9	37	4	9	0	Nessun scostamento rilevante nel FY14 rispetto al FY13
Co.Co.Pro 3	109	12	9	37	4	9	0	Nessun scostamento rilevante nel FY14 rispetto al FY13
Co.Co.Pro 4	52	6	9	-	-	-	(9)	Decremento costo medio 2014: per cessazione rapporto di lavoro
Totale	692		62	302		76		
Dir 1	185	14	13	231	14	16	3	Incremento costo medio 2014: ↑ retribuzione di base del 35%
Dir 2	354	14	25	325	14	23	(2)	Decremento costo medio 2014: non percepita una Tantum di €k30 nel FY14
Dir 3	202	14	14	154	14	11	(3)	Decremento costo medio 2014: non percepita una Tantum di €k20 nel FY14, percepiti arretrati per €k21 nel FY13
Dir 4	248	12	21	250	12	21	0	
Dir 5	359	12	30	360	12	30	0	
Dir 6	211	14	15	208	14	15	(0)	
Dir 7	277	14	20	256	14	18	(2)	Decremento costo medio 2014: non percepita una Tantum di €k20 nel FY14
Dir 8	338	14	24	300	14	21	(3)	Decremento costo medio 2014: non percepita una Tantum di €k30 nel FY14
Dir 9	184	14	13	207	14	15	2	Incremento costo medio 2014: ↑ retribuzione di base e trasferte
Dir 10	298	12	25	300	12	25	0	
Dir 11	297	14	21	277	14	20	(1)	Decremento costo medio 2014: percezione arretrati pari a €24,5 nel FY13
Totale	2.954		222	2.867		216		
Dipendente	67	14	5	109	14	8	3	Incremento costo medio 2014: ↑ elementi della retribuzione da CCNL, straordinari e trasferte;
Dipendente	136	14	10	223	14	16	6	Incremento costo medio 2014: ↑ Altri Emolumenti, pari a €k47 annui nel FY14, straordinari (+€k23) trasferte (+€k19)
Dipendente	61	14	4	7	1	7	3	Incremento costo medio 2014: ↑ Arretrati percepiti nel corso del FY14. Nello stesso FY si è interrotto il relativo rapporto di lavoro
Dipendente	92	14	7	58	14	4	(2)	Decremento costo medio 2014: ↓ trasferte, rimborsi spesa
Totale	356		25	398		35		

Costo del personale – analisi a campione

- Nella tabella sopra viene riportato l'esame della dinamica del costo del personale per il FY13 e FY14, con riferimento alle categorie di lavoratori che hanno rilevato un significativo scostamento nell'ambito del costo medio mensile nel periodo oggetto di analisi.
- Dalle analisi effettuate emerge come: 1) il costo medio dei collaboratori (co.co.pro.) analizzati sia aumentato nel corso del FY14 rispetto al FY13 per la maggiore incidenza del corrispettivo riconosciuto ad un collaboratore (co.co.pro 1). Nello specifico, la Società ha sostenuto per lo stesso un costo complessivo nel FY13 per n. 12 mensilità pari a €k423 e nel FY14 per n. 4 mensilità pari a €k229 (+del 50%); 2) il costo medio dei dirigenti analizzati sia diminuito nel corso del FY14 rispetto al FY13 in quanto nel corso del FY14 alcuni dirigenti non hanno ricevuto la retribuzione aggiuntiva «Una Tantum»; 3) il costo medio del personale dipendente analizzato sia incrementato nel corso del FY14 rispetto al FY13 per la maggior incidenza delle ore di lavoro straordinario, dei costi di trasferta, degli altri emolumenti riconosciuti da FSE ad alcuni dipendenti (premi ad personam) e di importi arretrati.

Interessi di mora: analisi dei principali fornitori e tassi applicati al 31.12.2013

Descrizione	Fornitore	Interesse	Tasso applicato %
€k 95 per interessi di dilazione maturati sulla somma di €k 2.450 relativa al rimborso di oneri per il ripristino e la bonifica dell'immobile sito in Bari tra via Amendola e via Stoppeli come da verbale di conciliazione del 9.1.13	IM.AM srl	94.504	16,76%
€k 83 per interessi di dilazione maturati sulla somma di €k 1.838 relativa al rimborso di oneri per il ripristino e la bonifica dell'immobile sito in Bari tra via Amendola e via Stoppeli come da verbale di conciliazione del 9.1.13	IM.AM srl	82.691	16,76%
€k 100 per interessi di mora maturati per ritardato pagamento dei canoni di leasing finanziari relativi a autobus concessi dall'Unicredit Leasing.	Unicredit Leasing SpA	100.000	Euribor a 3 mesi in vigore durante il periodo di mora maggiorato di 9 punti percentuali
€k 143 per interessi di dilazione e di mora per ritardato pagamento delle somme dovute all'Unicredit Factoring SpA, a cui i debitori della Società hanno ceduto i crediti vantati nei confronti della stessa.	Unicredit Factoring SpA	142.935	DATO NON FORNITO
€k 60 per interessi di dilazione maturati sulla somma di €k 1.225 relativa al rimborso di oneri per il ripristino e la bonifica dell'immobile sito in Bari tra via Amendola e via Stoppeli come da verbale di conciliazione del 9.1.13	IM.AM srl	59.628	16,76%
€k 41 per interessi conseguenti al decreto ingiuntivo e atto di precetto emessi nel cosro del 2013 per la società fornitrice Lodovichi Domenico SpA	Lodovichi Domenico SpA	41.095	calcolati ai sensi del d. lgs 231/2002
€k 171 per interessi di mora per i mancati pagamenti delle relative fatture	BIT Informatica Srl	170.582	6,75%
€k 111 per interessi di mora per i mancati pagamenti delle relative fatture	ELTEL Srl	111.390	16,66%
€k 94 per interessi dovuti a seguito della scrittura privata transattiva e ricognitiva del debito verso l'Archi. Massimeo siglata in data 16/7/2012 aumentati dell'interesse di mora per dilazionato e ritardato pagamento	STUDIO MASSIMEO	94.159	media ponderata dei tassi EURIBOR pubblicati negli ultimi 10 anni
€k 419 per interessi moratori dovuti alla Centro Calcolo per il mancato pagamento e/o ritardato pagamento delle relative fatture (tali interessi sono stati portati a €k 357 nel 2014 a seguito di contestazioni sollevate dalla Società)	CENTRO CALCOLO	418.604	13,93%
€k 65 per interessi moratori dovuti alla Aleandri Costruzioni Generali per ritardato pagamento dei certificati di acconto dalla stessa emessi per lavori di adeguamento della viabilità di accesso urbano della linea ferroviaria Novoli-Gagliano	Aleandri costruzioni generali	64.655	NON FORNITO
Interessi di mora vari	Altri	113.090	//
TOTALE INTERESSI DI MORA		1.493.332	

Dati forniti dal management ed espressi in €

Interessi di mora: analisi dei principali fornitori e tassi applicati al 31.12.2014

Descrizione	Fornitore	Interesse	Tasso applicato %
€k 36 per interessi maturati nel 2014 conseguenti al decreto ingiuntivo e atto di precetto emessi nel corso del 2013 per la società fornitrice Soradis SIA Srl	SORADIS SIA Srl	36.251	calcolati ai sensi del d. lgs 231/2002
€k 129 per canone mensile di giugno 2014 maturato nei confronti della BIT Informatica Srl relativo ai servizi di assistenza e manutenzione di apparecchiature e procedure informatiche - Errore di contabilizzazione da riclassificare nella voce B7 del Conto Economico	BIT Informatica Srl	n/a	n/a
€k 15 per interessi conseguenti al decreto ingiuntivo e atto di precetto emessi nel corso del 2013 per la società fornitrice SICURITALIA	SICURITALIA SC	15.102	calcolati ai sensi del d. lgs 231/2002
€k 83 per interessi dovuti a seguito della scrittura privata transattiva e ricognitiva del debito verso l'Arch. Massimeo siglata in data 16/7/2012	STUDIO MASSIMEO	83.308	media ponderata dei tassi EURIBOR pubblicati negli ultimi 10 anni
€k 22 per interessi dovuti a seguito dell'atto di mediazione n. 11612 sottoscritto da Ferrovie Sud Est con l'Avv. Laurenzi in data 10.10.2012 il quale prevede la definizione di un piano di rientro dei debiti nei confronti del legale e il riconoscimento di interessi del 4% l'anno. Tale importo si riferisce agli interessi maturati nel corso del 2014 sull'ammontare del debito residuo da restituire a rate.	AVV. LAURENZI	22.016	4,00%
€k 320 per interessi dovuti a seguito dell'atto di mediazione n. 11612 sottoscritto da Ferrovie Sud Est con l'Avv. Schiano in data 10.10.2012 il quale prevede la definizione di un piano di rientro dei debiti nei confronti del legale e il riconoscimento di interessi del 4% l'anno. Tale importo si riferisce agli interessi maturati nel corso del 2014 sull'ammontare del debito residuo da restituire a rate.	AVV. SCHIANO	320.473	4,00%
€k 23 per interessi legali corrisposti per il procedimento n. R.G. 156462013 Cofedil/Ferrovie Sud Est conseguenti al decreto ingiuntivo e atto di precetto emessi nel corso del 2014 per la società fornitrice CO.F.EDIL Srl	CO.F.EDIL Srl	23.263	6,26%
€k 227 per interessi di mora per i mancati pagamenti delle relative fatture	BIT Informatica Srl	226.596	7,00%
€k 271 per interessi moratori dovuti alla Centro Calcolo per il mancato pagamento e/o ritardato pagamento delle relative fatture	CENTRO CALCOLO	271.221	13,93%
€k 47 per interessi di mora per i mancati pagamenti delle relative fatture	EL TEL Srl	46.358	8,05%
Interessi di mora vari	Altri	235.680	//
TOTALE INTERESSI DI MORA		1.280.267	

Dati forniti dal management ed espressi in €

Le immobilizzazioni immateriali: analisi principali fornitori di beni, servizi e lavori

Immobilizzazioni Immateriali - Analisi principali fornitori di beni, servizi e lavori

€000	31 Dec 2013	31 Dec 2014	Descrizione Fornitura
CENTRO CALCOLO SpA	5.090	5.151	Costi per la rivisitazione e riscritturazione dei programmi di gestione del personale, gestione anagrafica, inquiry, presenze del personale, per la progettazione e realizzazione delle nuove procedure informatiche, per l'analisi, studio e sviluppo di software applicativi, per migliorare l'interattività delle procedure in uso, per le licenze d'uso dei software applicativi, per la realizzazione del software di conversione, del software di monitoraggio del materiale rotabile, per la realizzazione della rete aziendale incluso i costi sostenuti per l'acquisto dei componenti hardware.
EADE Srl	42.826	45.415	Costi per l'acquisto di software applicativi a titolo di proprietà (software manutenzione ferroviaria, software gestione documentale), per la redazione del manuale sistema gestione sicurezza esercizio e procedura di sicurezza, per l'acquisto di software applicativi a titolo di licenza d'uso a tempo determinato - 20 anni (SI per la gestione delle verifiche periodiche, SI controllo flusso presenze officina, SI e-procurement gestione lavorazione/servizi, SI per la gestione delle visite mediche, SI per la gestione degli audit interni, SI di controllo, Sistema di visualizzazione orari automobilistici, SI per la gestione delle gare d'appalto in base alla normativa 190/12, SI per la qualificazione dei fornitori sul web, SI per la gestione degli affidamenti di beni, lavori e servizi, SI per il controllo degli incassi, SI per il passaggio dati delle linee e degli orari ferroviari a Google, SI per il controllo abbonamenti automobilistici).
FILBEN	21.265	21.265	Costi per l'acquisto del prototipo di autotreno Breda, per la revisione di motori, per la revisione a nuovo di locomotive IMPA.
EPC	1.996	4.206	Costi per l'acquisto di software applicativi a titolo di licenza d'uso a tempo determinato (20 anni)
VARSA	2.143	2.143	Costi per la fornitura di impianti di sonorizzazione, di condizionamento, impianto PCL, impianto handicap su n. 25 carrozze VARSA.
INFORMA	4.573	5.532	Costi per l'aggiornamento ed implementazione del Documento di Valutazione del Rischio, per l'implementazione di nuove procedure operative/istruzioni operative anche a livello informatico, per l'aggiornamento del Sistema di Gestione della Qualità ed implementazione a livello informatico, per la realizzazione del Sistema di Gestione Ambiente, del Sistema di gestione integrato, qualità, sicurezza, ambiente, del Sistema di elettrificazione mediante l'installazione di software applicativi concessi in licenza d'uso a tempo determinato (20 anni).
CONSORZIO INFRA. AMBIENTALE	1.878	1.878	Costi per la realizzazione di lavori su beni di proprietà della Regione Puglia: lavori di adeguamenti degli ambienti di lavoro per il personale di alcune stazioni della Sezione di Lecce e realizzazione di muri di recinzione di varie linee della Sezione di Bari e Lecce per una lunghezza complessiva di circa 14.577 ml.
PESA	3.103	3.103	Costi per la fornitura di sottosistemi di sicurezza su n. 9 treni PESA di proprietà della Regione Puglia e n. 1 treno PESA (ATR 220/020) cofinanziato al 75% di proprietà di Ferrovie Sud Est.
WAVECOM Srl	1.360	1.360	Costi per l'acquisto di un software applicativo a titolo di proprietà, per la realizzazione di un progetto esecutivo e per l'acquisto di software applicativi concessi in licenza d'uso a tempo determinato (20 anni).
MAGGIOR CREDITO V/REGIONE PUGLIA	82.722	82.722	Maggior credito iscritto nei confronti della Regione Puglia per l'adeguamento inflattivo del corrispettivo contrattualmente previsto per gli anni dal 2001 al 2008 (Sentenza del Consiglio di Stato n. 1755/2013), girocontato dalla Società tra le immobilizzazioni immateriali, a seguito dell'accettazione della proposta al ribasso avanzata dalla Regione Puglia.
FERSALENTO Srl	2.071	2.071	Interventi di manutenzione, di rinnovamento e di costruzione di armamento ferroviario, incluso interventi agli impianti e sistemi
ELTEL Srl	1.971	1.971	Lavori e servizi informatici di gestione, manutenzioni straordinarie e fornitura di software applicativi
DECOTRAIN SpA	1.419	1.419	Manutenzioni ed interventi straordinari su materiale rotabile
BELLIZZI Srl	746	746	Manutenzione autotreni e motori, nonché, lavori presso le stazioni
ALTRI	13.147	13.912	
Totale immobilizzazioni immateriali	186.310	192.894	

Fornitori in corso di valutazione

Fornitori in corso di valutazione - Dettaglio

€000	Dic13			Dic14		
	Debito	FdR	Totale	Debito	FdR	
Avv. Schiano Angelo	-	(8.709)	(8.709)	-	(14.718)	(14.718)
Avv. Laurenzi Pino (Studio Schiano)	-	(584)	(584)	(0)	(1.037)	(1.037)
Altri consulenti legali	(413)	(365)	(778)	(569)	(999)	(1.568)
Consulenti legali	(413)	(9.659)	(10.072)	(569)	(16.754)	(17.324)
Avv. L. Fiorillo	-	-	-	-	(43)	(43)
BIT Informatica Meridionale Srl	(3.178)	-	(3.178)	(2.952)	-	(2.952)
Centro Calcolo Srl	(2.225)	(419)	(2.643)	(522)	(276)	(798)
Eltel Srl	(644)	(163)	(808)	(418)	(158)	(576)
Eade Srl	(2.390)	(320)	(2.710)	(2.995)	(1.135)	(4.130)
EPC Srl	(649)	-	(649)	(922)	(380)	(1.302)
INFORMA Srl	(92)	-	(92)	(488)	(135)	(623)
Filben Srl	(640)	(1.753)	(2.394)	(1.707)	(2.046)	(3.753)
S.I.L. Servizi di Informazione e Lavoro srl	(690)	(32)	(722)	(856)	(32)	(888)
Vittucci Fausto & C. Sas	-	(200)	(200)	-	(180)	(180)
HMC	-	(134)	(134)	-	(201)	(201)
Cezza Franco	-	(16)	(16)	-	(27)	(27)
Cezza Gianluigi	-	(72)	(72)	-	(28)	(28)
Cezza Giovanni	-	(11)	(11)	-	-	-
Legalitax - Studio legale tributario	-	-	-	-	(48)	(48)
Giannuzzi Rita	(26)	-	(26)	(39)	-	(39)
Simoncini	-	-	-	(327)	(1.145)	(1.472)
Sogeea SpA	6	-	6	203	-	203
Altri fornitori	(439)	(125)	(565)	(283)	(2.249)	(2.532)
Totale	(11.380)	(12.904)	(24.284)	(11.876)	(24.837)	(36.713)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Dettaglio fornitori per investimenti

Fornitori per investimenti - Dettaglio

€000	Dic13	Dic14
Eredi Giuseppe Mercuri S.p.A.	(1.476)	(3.806)
Sirti S.p.A.	(810)	(3.133)
Pesa Bydgoszcz	(2.722)	(2.687)
Consorzio Armatori Ferrovi Ari S.C.P.A.	(390)	(1.119)
Fersalento Srl	(324)	(610)
ACMAR Società Cooperativa	(360)	(454)
Prato Engineering S.r.l.	(108)	(79)
Totale	(6.190)	(11.888)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Riconciliazione flussi di cassa FY14

FSE - Flussi di cassa

€000	FY14 reported	Rilascio F.do imposte	Rettifica deb. IRES	Rettifica credito AE	Interessi arrivi RP	Debiti legali	Transazione fornitore	Incasso Transaz.	FY14 Adj
EBTIDA reported	22.826								22.826
Imposte d'esercizio	(4.215)								(4.215)
EBITDA netto	18.611	-	-	-	-	-			18.611
Var. rimanenze	(1.348)								(1.348)
Var. crediti commerciali	15.044				4.871			(20.000)	(85)
Incasso transazione RP	-							20.000	20.000
Var. debiti commerciali	18.799					(4.920)	(2.229)		11.650
Var CCO	32.495	-	-	-	4.871	(4.920)	(2.229)	-	30.217
Var. altre attività	(8.920)			(7.536)					(16.456)
Var. altre passività	(11.192)		7.921						(3.271)
Flusso di cassa operativo	30.994	-	7.921	(7.536)	4.871	(4.920)	(2.229)	-	29.101
Disinvestimenti / (investimenti) immobilizzazioni	(7.034)								(7.034)
FCF	23.960	-	7.921	(7.536)	4.871	(4.920)	(2.229)	-	22.067
Proventi / (oneri) straordinari	(982)	(700)	(7.921)	7.536			2.229		162
Proventi / (oneri) finanziari	(4.013)				(4.871)				(8.884)
Fondi rischi ed oneri e TFR	(10.311)	700				4.920			(4.691)
Flusso di cassa del periodo	8.655	-	-	-	-	-	-	-	8.655
PFN iniziale	168.494								
PFN finale	159.839								
Var. PFN	(8.655)								

Fonte: Informazioni fornite dal Management



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.