

GRUPPO FNM

Relazione trimestrale consolidata (TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008)

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Norberto Achille
Vice Presidente	Salvatore Randazzo
Amministratori	Gaetano Giussani ⁽¹⁾
	Roberto Fanelli ⁽¹⁾
	Cesare Bozzano ⁽¹⁾
	Alberto Ferrari ⁽²⁾
	Bruno Binasco

⁽¹⁾ Membro del Comitato per il Controllo interno

⁽²⁾ Cooptato il 26.2.2008

Collegio Sindacale

Presidente	Carlo Alberto Belloni
Sindaci Effettivi	Mario Lucio Reduzzi
	Franco Confalonieri

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

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

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

Segmento di mercato	Expandi Classe 1
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	207.096.462
Valore nominale	0,52

Azionisti rilevanti al 31.03.2008	n. azioni	%
Regione Lombardia	119.233.452	57,57
Ferrovie dello Stato	30.528.492	14,74
Aurelia SpA ⁽¹⁾	6.374.429	3,078

⁽¹⁾ Quota detenuta tramite CIV SpA e SIAS SpA

1. PROFILO DEL GRUPPO

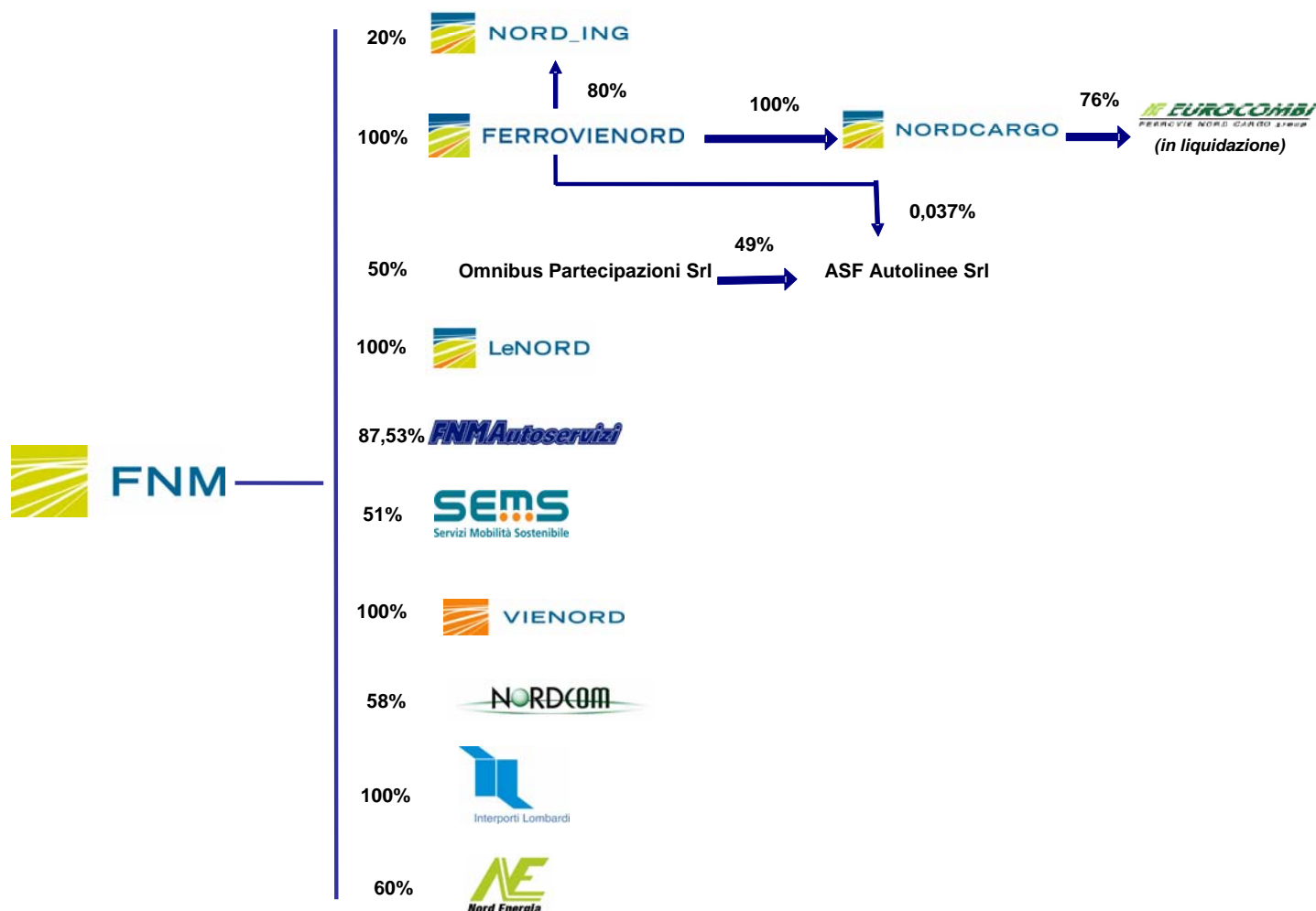
Il Gruppo FNM costituisce oggi uno degli operatori leader del settore del Trasporto Pubblico Locale, attività che svolge attraverso le società FERROVIENORD Spa, LeNORD Srl e FNMA Spa; il Gruppo è altresì presente nel settore del trasporto merci su ferrovia con la società NORDCARGO Srl.

FNM Spa, società capogruppo, esercita un ruolo di holding operativa, svolgendo per le società controllate una serie di servizi complessivamente definibili come “amministrativi”.

Le altre aree di attività del gruppo sono relative all’ Information & Communication Technology, ai servizi per la mobilità sostenibile ed all’energia.

Nel corso del trimestre oggetto della presente relazione il perimetro del Gruppo si è modificato per la cessione delle quote detenute da FNM nella società AVIONORD Srl, attiva nel settore del trasporto aereo ed elicotteristico, perfezionata in data 14 marzo 2008.

La mappa al 31 marzo del Gruppo FNM è la seguente:



Per quanto riguarda Interporti Lombardi Srl, l’assemblea della società ha deliberato la fusione per incorporazione in FNM Spa, che sarà approvata dall’assemblea di FNM convocata per il 23 maggio 2008.

2. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2008	31/03/2007	Variazione	Variazione %
VALORE DELLA PRODUZIONE	75.974	80.988	(5.014)	-6%
Costi per servizi	(32.113)	(36.834)	4.721	-13%
Costi per il personale	(34.652)	(34.869)	217	-1%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.120)	(4.072)	(48)	1%
TOTALE COSTI	(70.885)	(75.775)	4.890	-6%
RISULTATO OPERATIVO	5.089	5.213	(124)	-2%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	126	394	(268)	-68%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.215	5.607	(392)	-7%
Imposte sul reddito	(2.401)	(2.848)	447	-16%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	2.814	2.759	55	2%
PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	(37)	(40)	3	-8%
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante	2.850	2.799	51	2%

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2008	31/12/2007	Variazione	Variazione %
<u>ATTIVO</u>				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni Materiali	290.313	300.486	(10.173)	-3%
Immobilizzazioni Immateriali	2.706	2.434	272	11%
Partecipazioni in altre imprese	3.621	3.621	0	0%
Crediti Finanziari non Correnti	481	481	0	0%
Imposte Anticipate	1.700	1.580	120	8%
Crediti verso altri	1.266	1.680	(414)	-25%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	300.088	310.282	(10.194)	-3%
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	20.514	21.148	(634)	-3%
Crediti Commerciali	60.339	53.368	6.971	13%
Altri Crediti	71.131	65.866	5.265	8%
Crediti Finanziari Correnti	483	483	0	0%
Titoli	0	0	0	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	59.271	85.617	(26.346)	-31%
	211.738	226.482	(14.744)	-7%
Attività destinate alla vendita	4.226	8.210	(3.984)	-49%
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	215.964	234.692	(18.728)	-8%
TOTALE ATTIVO	516.052	544.974	(28.922)	-5%
<u>PASSIVO</u>				
PATRIMONIO NETTO	224.142	221.292	2.850	1%
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti verso banche				
Debiti Finanziari non Correnti	30.392	30.745	(353)	-1%
Altre passività non correnti	28.057	30.968	(2.911)	-9%
Fondi rischi e oneri	51	51	0	0%
Trattamento di fine rapporto	41.822	44.155	(2.333)	-5%
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	100.322	105.919	(5.597)	-5%
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche	362	1	361	36100%
Debiti Finanziari Correnti	2.338	2.344	(6)	0%
Debiti verso fornitori	107.967	135.005	(27.038)	-20%
Debiti tributari	11.172	10.613	559	5%
Altre passività correnti	69.749	68.533	1.216	2%
Fondi rischi e oneri	0	0	0	
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	0	1.267	(1.267)	-100%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	191.588	217.763	(26.175)	-12%
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	516.052	544.974	(28.922)	-5%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, così come prevista dalla comunicazione Consob 6064293 del 28.07.2006:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2008	31.12.2007
Cassa	77	82
Depositi bancari e postali	59.194	85.535
Liquidità	59.271	85.617
Crediti finanziari correnti	483	483
Debiti bancari correnti	(362)	(1)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.338)	(2.344)
Indebitamento finanziario corrente	(2.700)	(2.345)
Posizione finanziaria corrente netta	57.054	83.755
Altri debiti non correnti	(30.392)	(30.745)
Posizione finanziaria netta	26.662	53.010

2.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

La Trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo quanto previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/98.

Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate di seguito sono state determinate sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, già utilizzati a partire dall'esercizio 2005 per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo FNM.

La presente relazione trimestrale è invece la prima redatta secondo i principi di cui sopra, poiché in base alla previgente disposizione legislativa in materia, FNM Spa, quotata al mercato Expandi, non era tenuta alla pubblicazione dei dati trimestrali.

Il resoconto intermedio di gestione non è soggetto a revisione contabile.

2.2. Area di consolidamento

Le società controllate NordCom Spa, Nord Energia Spa, SeMS Srl e Omnibus Partecipazioni Srl sono state consolidate con il metodo proporzionale, in quanto presentano le caratteristiche di joint venture, mentre per tutte le altre società è stato adottato il metodo di integrazione globale.

Il risultato della società AVIONORD, ceduta nel mese di marzo 2008, è incluso fino all'effettiva data di cessione.

2.3. Note sulle variazioni più significative dei prospetti contabili consolidati

2.3.1. Conto Economico

I ricavi del primo trimestre 2008 evidenziano una flessione rispetto allo stesso periodo del 2007 di 5 milioni di euro, pari al 6%.

Con riferimento a questa variazione occorre evidenziare l'avvenuta modifica del perimetro di consolidamento con la cessione da parte della holding FNM, nel luglio 2007, della partecipazione nella società Cargo Clay Srl che, nel primo trimestre 2007, aveva conseguito un fatturato pari a 7,7 milioni di euro.

Dato che la cessione di AVIONORD si è perfezionata nel corso del mese di marzo, il conto economico del periodo contiene le risultanze economiche di tale società fino all'effettiva data di cessione.

Al netto della variazione determinata da Cargo Clay, i ricavi mostrano una crescita di circa 2,7 milioni di euro, sostanzialmente determinati dalla crescita del fatturato di NORDCARGO, società attiva nel settore del trasporto merci.

Per quanto concerne i costi per servizi, in diminuzione di 4,7 milioni di euro, anch'essi risentono della citata modifica del perimetro di consolidamento: Cargo Clay nel primo trimestre 2007 aveva sostenuto costi per 7,5 milioni di euro, pertanto i costi del Gruppo, al netto di tale variazione, mostrano una crescita di circa 2,8 milioni, determinata dall'incremento delle spese di manutenzione e di trazione di LeNORD e dalla crescita del costo delle tracce per il servizio di trasporto merci di NORDCARGO.

I costi del personale e gli ammortamenti non presentano variazioni significative.

Il risultato della gestione finanziaria diminuisce di 268 mila euro rispetto al primo trimestre 2007 a causa delle minori giacenze medie di liquidità nel periodo.

2.3.2. Stato Patrimoniale

La variazione più significativa delle poste patrimoniali riguarda il decremento dei debiti verso fornitori (- 27 milioni di euro) determinato principalmente dal pagamento di acconti sulla fornitura di nuovo materiale rotabile (locomotive e convogli per il servizio passeggeri).

Si evidenzia inoltre una crescita delle attività correnti determinata principalmente dall'incremento dei crediti commerciali della società NORDCARGO.

Le attività non correnti diminuiscono a fronte della corresponsione da parte di Regione Lombardia di contributi per investimenti, il cui incasso viene portato in diminuzione del relativo cespite.

2.3.3. Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo ammonta a 26,7 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007 di 26,3 milioni di euro; tale variazione è determinata dai flussi di cassa negativi della gestione operativa verificatisi nel primo trimestre.

3. PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITA' DEL GRUPPO

L'attività prevalente del Gruppo FNM è rappresentata dal Trasporto Pubblico Locale, che in termini di fatturato rappresenta il 70% sul totale del gruppo, alla quale si aggiunge la quota relativa al trasporto merci su ferrovia, pari al 13%.

Il settore continua a risentire di un quadro normativo incerto, di risorse pubbliche insufficienti ad adeguare i corrispettivi dei Contratti di Servizio alle dinamiche inflattive, e di un sistema di tariffe troppo basse e con dinamiche non garantite.

Le disposizioni della finanziaria 2008 (art. 1, commi dal 295 al 310) pur non risolvendo complessivamente le problematiche di cui sopra, hanno reso disponibili risorse economiche aggiuntive atte a garantire il mantenimento dell'attuale livello dei servizi ed il parziale recupero dell'inflazione degli anni precedenti.

In tale ambito ricordiamo che LeNORD e FERROVIENORD svolgono la loro attività, rispettivamente di gestore del trasporto e gestore dell'infrastruttura, sulla base di Contratti di Servizio stipulati con la Regione Lombardia, entrambi scaduti al 31 dicembre 2007.

Nelle more del rinnovo dei medesimi la Regione Lombardia, con distinte comunicazioni, ha comunque disposto la prosecuzione dei servizi sulla base dei corrispettivi in essere; la rinegoziazione dei contratti è tuttora in corso e le società interessate hanno avanzato la richiesta di adeguamento dei corrispettivi all'inflazione ed ai maggiori servizi prestati.

4. SINTESI DEI RISULTATI DELLE SINGOLE SOCIETA'

Di seguito vengono riassunti i risultati economici ed i principali eventi gestionali delle singole società del gruppo, evidenziando che quelli relativi a FNM sono stati redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, mentre quelli relativi alle altre società del gruppo sono stati redatti sulla base degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

4.1. FNM Spa

4.1.1. Dati economici

Il valore della produzione è pari a 9,5 milioni di euro, in crescita rispetto al primo trimestre 2007 (9,3 milioni) per effetto dell'incremento del numero di locomotive sublocate a NORDCARGO.

I costi per servizi aumentano di 440 mila euro principalmente per l'incremento dei canoni di locazioni delle locomotive Siemens.

I costi del personale si incrementano di 210 mila euro sia per il maggiore numero medio di dipendenti (176 rispetto ai 173 del primo trimestre 2007), sia per la crescita del costo medio determinata dall'erogazione della seconda tranche dell'aumento contrattuale previsto dal CCNL Autoferrotranvieri per il biennio economico 2006 – 2007.

Le altre voci di costo (ammortamenti, altri costi) non presentano di contro significative variazioni.

L'EBIT si attesta ad un valore di 1,46 milioni di euro rispetto agli 1,85 del 2007.

Il risultato della gestione finanziaria migliora di 118 mila euro per l'indicizzazione dei contratti di leasing finanziario di locomotive.

L'utile ante imposte risulta pari a 1,96 milioni di euro rispetto ai 2,23 del primo trimestre 2007.

4.1.2. Altre informazioni

L'assemblea della società, convocata per il 23 maggio 2008, è chiamata a deliberare, oltre all'approvazione del Bilancio al 31/12/2007 e al progetto di fusione per incorporazione della società Interporti Lombardi Spa, anche in merito alla proposta di aumento di capitale a titolo gratuito, ai sensi dell'art. 2442 cod.civ., da euro 107.690.160,24 ad euro 130.000.000,00 da effettuarsi mediante imputazione a capitale di riserve disponibili.

Si ricorda inoltre che, a decorrere dal 3 aprile 2008, la società è stata ammessa alla negoziazione nella classe 1 del Mercato Expandi e si avvale, quale operatore specialista, di Banca Aletti c. Spa.

4.2. FERROVIENORD Spa

Il valore della produzione è pari a 23 milioni di euro in linea con l'andamento dello stesso periodo dell'anno precedente, pari a 22,9 milioni di euro.

Il costo del personale è pari a 11,9 milioni di euro rispetto ai 12,01 del primo trimestre 2007.

Il costo del personale è diminuito, nonostante i maggiori costi derivante dagli incrementi retributivi legati al rinnovo del contratto nazionale 2006/2007, in quanto il numero del personale al 31 marzo 2008 si attesta a 932 unità, inferiore di 29 unità rispetto allo stesso periodo del 2007, grazie al blocco del turn-over nel settore movimento per effetto del progetto di impresenziamento delle stazioni, che ha permesso la chiusura di alcune biglietterie grazie all'adozione delle nuove tecnologie (Sistema di Bigliettazione Magnetico Elettronica e Dirigente Centrale Operativo)

I costi per la gestione ordinaria della circolazione treni e della manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria si attestano a 21,6 milioni di euro, in linea con l'anno precedente. Nel I trimestre le attività di manutenzione si sono concentrate principalmente sull'adeguamento degli apparati di segnalamento e dell'armamento ferroviario.

L'utile ante imposte ammonta a 1,37 milioni di euro, rispetto agli 1,26 del primo trimestre 2007.

Per quanto riguarda gli interventi di investimento programmati e concordati con la Regione Lombardia, nel I trimestre sono proseguiti i lavori per l'ammodernamento e il potenziamento della rete per un valore di circa 11 milioni di euro, fra i cui i principali:

- Raddoppio del binario in galleria nella tratta ferroviaria nel Comune di Castellanza
- Completamento del collegamento Saronno-Malpensa dal bivio di Sacconago a Vanzaghello
- Completamento del quadruplicamento Cadorna-Bovisa nella tratta da Corso Sempione a Via Mac Mahon
- Ammodernamento dell'armamento sulla linea Brescia – Iseo – Edolo
- Interventi di ammodernamento tecnologico, in particolare il nuovo sistema di bigliettazione magnetico elettronico che vedrà la fase di avvio dal mese di giugno 2008

Inoltre prosegue la fornitura del nuovo materiale rotabile finanziato dalla Regione Lombardia, nel I trimestre sono stati contabilizzati SAL (Stati Avanzamento Lavori) per 15,7 milioni di euro.

4.3. LeNORD Srl

I ricavi complessivi, pari a 35,2 milioni di euro, comprendono 16,2 milioni di euro di corrispettivo regionale per il Contratto di Servizio e sono cresciuti rispetto al 2007 per effetto dei maggiori ricavi del traffico derivanti dal maggior numero di viaggiatori trasportati (+385.519) e dall'entrata a regime dell'aumento tariffario disposto dal 1° Agosto 2007.

Si evidenzia come, storicamente, il I trimestre presenti risultati superiori rispetto agli altri trimestri dell'anno in termini di ricavi da traffico e viaggiatori trasportati.

Il costo del personale 2008, pari a 14,7 milioni di euro, è maggiore rispetto al 2007 per l'effetto del maggior costo derivante dagli incrementi retributivi legati al rinnovo del contratto nazionale 2006/2007.

Il numero del personale al 31 marzo 2008 si attesta a 1.197 persone.

I costi della gestione caratteristica aumentano rispetto al 2007 per effetto dei maggiori costi per consumi di materiali di manutenzione che rispecchiano i piani annuali di manutenzione 2008 e che comprendono anche una quota di svalutazione delle merci di magazzino legate al materiale rotabile obsoleto di cui è prevista la rottamazione con l'arrivo dei nuovi treni TSR che sono in corso di consegna.

LeNORD ha inoltre sostenuto maggiori costi per noleggio materiale rotabile e per energia elettrica di trazione, mentre si evidenzia una diminuzione nei costi per prestazioni di terzi.

L'utile ante imposte risulta pari a 1,55 milioni di euro rispetto agli 1,94 dell'esercizio precedente.

4.4. FNM Autoservizi Spa

La società gestisce i servizi di Trasporto Pubblico Locale su gomma nelle provincie di Varese e Brescia sulla base di concessioni e nella provincia di Como sulla base di un Contratto di Servizio ed inoltre integra il trasporto passeggeri di LeNORD.

Il fatturato si attesta a 4,5 milioni di euro, contro i 5,2 del 2007; tale riduzione è dovuta principalmente alla cessione del ramo d'azienda relativo alle autolinee gestite nella provincia di Milano.

Il costo del personale è pari a 2,2 milioni di euro, per 210 dipendenti.

Il risultato del primo trimestre 2008 evidenzia una perdita ante imposte di 295 mila euro, superiore al risultato del primo trimestre 2007 (225 mila euro).

La società ha proposto ricorso al Tribunale Amministrativo regionale avverso alle Provincie di Milano e Varese, oltre alla Regione Lombardia, in ordine alla richiesta di erogazione dei maggiori contributi a compensazione di maggiori oneri sopportati dalle società per la produzione del servizio di TPL dagli anni dal 1998 al 2006.

4.5. NORDCARGO Srl

La società NORDCARGO Srl fornisce servizi di trasporto merci su ferrovia sia nazionali che internazionali attraverso partnership con altre imprese ferroviarie all'estero. Nel periodo in analisi si registra un sensibile incremento del fatturato, che si attesta a 11,3 milioni di euro, contro gli 8 del 2007, ottenuto grazie all'introduzione di nuovi traffici, che ha consentito di compensare l'aumento del costo delle tracce RFI in seguito alla cancellazione dello sconto K2, come da DM 19T del Ministero dei Trasporti.

Il personale in servizio al 31 marzo 2008 è di 194 unità, per un costo di 2,4 milioni di euro; si registra un incremento del numero del personale, resosi necessario per far fronte all'aumento di produzione richiesto.

Il risultato di periodo di NORDCARGO evidenzia un utile ante imposte di 501 mila euro, decisamente migliore rispetto al risultato del primo trimestre 2007 e delle stesse previsioni di budget per il primo trimestre 2008.

Peraltro non si ritiene che le favorevoli condizioni che hanno portato a tale risultato nel primo trimestre si ripetano anche nei successivi periodi dell'esercizio in corso, per i quali sono confermate le previsioni di budget.

FERROVIENORD, controllante di NORDCARGO, ha avviato da tempo una procedura per l'individuazione di un partner industriale; tale partnership prevede la cessione in un primo tempo di una quota pari al 49% del capitale sociale della società, con la possibilità, entro 2 anni, di passare al 60%.

4.6. NordCom Spa

La società opera nel mercato ICT con clienti pubblici e privati.

Si evidenzia un significativo incremento del fatturato, che si attesta a 2,9 milioni di euro contro i 2,7 del 2007, al quale corrisponde un minor incremento dei costi, in particolare dei costi di struttura.

Il numero di dipendenti è pari a 51 unità, per un costo di 652 mila euro, sostanzialmente invariato rispetto al valore del 2007 (666 mila Euro).

L'utile ante imposte del primo trimestre 2008 è pari a 210 mila euro.

4.7. Altre società

Per le altre società del gruppo, non essendoci particolari eventi da segnalare, si riportano i principali dati economici:

	Ricavi Gestione Caratteristica	Costo del Personale	Costi Gestione Caratteristica	Reddito Netto	N° personale
Nord_Ing Srl	749	268	458	(10)	21
Vienord Srl	847	457	529	(169)	30
SeMS Srl	470	34	204	13	3
Interporti Lombardi Srl	-	-	14	(14)	-
Nord Energia Spa	-	-	8	(8)	-
Omnibus Partecipazioni Srl	-	-	1	(1)	-

Dati in migliaia di Euro

5. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DELLA TRIMESTRALE

Per il secondo trimestre si prevede un andamento in linea con quelle che sono le previsioni di budget.

Per quanto riguarda i ricavi del traffico relativi alla linea Milano – Malpensa gestita da LeNORD, si evidenzia che nel mese di aprile gli stessi sono diminuiti in modo meno che proporzionale rispetto alla diminuzione dei voli su Malpensa decisa da Alitalia a partire dal 31 marzo 2008.

Pertanto solo nei prossimi mesi potranno essere valutati appieno gli effetti sui ricavi di LeNORD della diminuzione dell'operatività di Alitalia su Malpensa.

Con riferimento alla citata procedura di ricerca di un partner industriale per NORDCARGO avviata da FERROVIENORD, si evidenzia che in data 7 aprile 2008 sono pervenute n. 3 offerte per l'acquisizione del 49% del capitale sociale di NORDCARGO.

In data 11 aprile 2008 è stato pubblicato un avviso di selezione per l'individuazione di un partner per lo sviluppo immobiliare delle aree di pertinenza della stazione Cadorna e della relativa tratta urbana delle FERROVIENORD.

Milano, 12 maggio 2008

Il Consiglio di Amministrazione



FNM

**ATTESTAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998**

I sottoscritti Norberto Achille in qualità di "Presidente del Consiglio di Amministrazione" e Massimo Stoppini in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della FNM Spa attestano, in conformità a quanto previsto dall'art.154-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che la relazione trimestrale consolidata relativa al trimestre chiuso al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione


Norberto Achille

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Massimo Stoppini