

## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE

### Risultati del Gruppo FNM

- **Utile netto di Gruppo: 17,255 milioni di euro (+73,84%)**
- **EBIT: 6,559 milioni di euro (+ 5,33%)**

\*\*\*

Milano, 29 agosto 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di FNM SpA ha approvato oggi il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.

### Principali risultati economico-finanziari consolidati

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

*Con riferimento alla modalità di consolidamento della partecipazione del 50% nella società Trenord S.r.l., si rileva che sino alla data del 31 marzo 2011 esso è stato effettuato in applicazione dello IAS 31.21 “partecipazioni in beni a controllo congiunto”; a seguito dell’evoluzione della partnership tramite le operazioni di conferimento, a partire dalla redazione della presente relazione finanziaria semestrale, similmente a tutte le altre joint venture, la partecipata Trenord S.r.l. viene anch’essa consolidata con il metodo del patrimonio netto. .*

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>Variazione</b>
Utile netto del Gruppo (dopo le attribuzioni a terzi)	<b>17,255</b>	<b>9,926</b>	+73,84%
Valore della produzione	<b>147,128</b>	<b>155,858</b>	-5,60%
Ebit (risultato operativo)	<b>6,559</b>	<b>6,227</b>	+5,33%
Risultato gestione finanziaria	<b>0,887</b>	<b>0,392</b>	+126,28%

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo i principi contabili internazionali, chiude con un **Utile netto di Gruppo** di 17,255 milioni di euro, rispetto al risultato del 30 giugno 2010 di 9,926 milioni di euro (+73,84%).

L’utile da operazioni in continuità risulta pari a 3,757 milioni di euro rispetto ai 5,329 del primo semestre 2010, mentre l’utile netto da operazioni discontinue risulta pari a 13,498 milioni di euro rispetto ai 4,553 del corrispondente periodo del 2010. L’utile da operazioni discontinue si riferisce per 6,160 milioni di euro al risultato conseguito fino al 2 maggio 2011 da LeNORD S.r.l. (inclusivo di

quello del ramo d'azienda affittato a Trenord S.r.l.) e per 7,338 milioni di euro alla plusvalenza derivante dal conferimento in Trenord S.r.l. della partecipazione totalitaria detenuta da FNM in LeNORD.

Il **valore della produzione e il totale dei costi**, entrambi influenzati dall'applicazione del principio IFRIC 12, passano rispettivamente da 155,858 a 147,128 milioni di euro e da 149,631 a 140,569 milioni di euro; depurati dagli effetti dell'IFRIC 12, il valore della produzione è di 88,804 milioni di euro, mentre i costi sono di euro 82,245 milioni, con un incremento rispettivamente di 0,736 e 0,404 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010.

L'**Ebit** (risultato operativo) del primo semestre 2011 è pari a 6,559 milioni di euro con un aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 0,332 milioni di euro (+5,33%).

Gli **investimenti** del Gruppo passano da 70,994 a 61,001 milioni di euro, di cui 2,677 milioni con mezzi propri e 58,324 milioni con finanziamenti pubblici.

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- Gli investimenti con fondi pubblici (58,324 milioni di euro) si riferiscono ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile TSR, aeroportuale e di convogli bidirezionali.
- Gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati pari a 2,677 milioni di euro e si riferiscono all'acquisto di n. 9 autobus, a lavori di manutenzione straordinaria all'infrastruttura ferroviaria nonché a costi sostenuti per la realizzazione del *software* gestionale SAP destinato ad essere utilizzato da Trenord.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo passa da 95,383 milioni di euro di fine 2010 a 69,959 milioni di euro a fine giugno 2011 con un decremento di euro 25,424 milioni di euro; la diminuzione della liquidità è prevalentemente correlata:

- all'incasso del corrispettivo della seconda trimestralità del contratto di servizio avvenuta nel mese di luglio mentre l'indebitamento finanziario netto a fine dicembre 2010 beneficiava dell'incasso anticipato della quarta trimestralità

- a maggiori pagamenti effettuati per conto di Trenord S.r.l. che hanno corrispondentemente determinato la diminuzione del debito per conto corrente di corrispondenza intrattenuto con tale controparte.

\*\*\*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Per il secondo semestre 2011 si prevede, al netto delle operazioni straordinarie o discontinue, un andamento in linea con quello del primo semestre.

\*\*\*

Si allegano i seguenti prospetti riferiti al Consolidato del Gruppo FNM: Situazione Patrimoniale - Finanziaria al 30.06.11, Conto Economico Complessivo al 30.06.11, Rendiconto Finanziario al 30.06.11, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.

\*\*\*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Ing. Norberto Achille, e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Massimo Stoppini dichiarano, ai sensi dell'art. 154-

bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

**Contatti societari:**

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

Stefano Boffi  
Relazioni esterne e Comunicazione  
Tel.: 02.85114769  
e-mail [relazioniesterne@fnmgroup.it](mailto:relazioniesterne@fnmgroup.it)

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

# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30.06.2011

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30.06.2011

01/01/2010 risposta per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)	Note	30/06/2011	31/12/2010 risposta per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)	Variazione
<i>Importi in migliaia di Euro</i>				
<b>ATTIVO</b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
193.803	5	180.318	184.929	(4.611)
3.959	6	3.338	3.304	34
41.026	7	54.217	57.029	(2.812)
22.148	9	27.560	28.839	(1.279)
21.958	9	27.443	28.743	(1.300)
1.794	33	2.978	3.150	(172)
214	11	14.588	179	14.409
<b>262.944</b>		<b>282.999</b>	<b>277.430</b>	<b>5.569</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
6.286	8	6.723	6.616	107
32.362	10	32.988	9.561	23.427
26.615	10	28.359	5.196	23.163
83.886	11	82.969	76.445	6.524
22.653	11	15.652	14.582	1.070
95.975	9	81.214	89.811	(8.597)
85.508	9	81.050	78.660	2.390
121.894	13	22.770	80.316	(57.546)
<b>340.403</b>		<b>226.664</b>	<b>262.749</b>	<b>(36.085)</b>
4.285	12	6.496	4.355	2.141
<b>607.632</b>		<b>516.159</b>	<b>544.534</b>	<b>(28.375)</b>
<b>PASSIVO</b>				
130.000		130.000	130.000	0
7.788		7.788	7.788	0
91.063		122.441	103.648	18.793
12.836		17.255	18.303	(1.048)
<b>241.687</b>		<b>277.484</b>	<b>259.739</b>	<b>17.745</b>
<b>204</b>		<b>(148)</b>	<b>(148)</b>	<b>0</b>
<b>241.891</b>	<b>14</b>	<b>277.336</b>	<b>259.591</b>	<b>17.745</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
27.055	15	25.988	26.806	(818)
5.684	15	5.736	5.736	0
32.482	17	40.988	30.145	10.843
28.505	17	25.448	26.438	(990)
2.917	18	11.192	6.458	4.734
22.139	19	20.136	20.971	(835)
<b>84.593</b>		<b>98.304</b>	<b>84.380</b>	<b>13.924</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
54.171	15	8.037	47.938	(39.901)
49.358	15	3.714	43.555	(39.841)
191.346	20	98.921	123.828	(24.907)
484	20	244	325	(81)
4.268	21	6.035	4.329	1.706
30.409	22	24.975	22.416	2.559
12.175	22	4.105	9.143	(5.038)
954	19	2.551	2.052	499
<b>281.148</b>		<b>140.519</b>	<b>200.563</b>	<b>(60.044)</b>
<b>607.632</b>		<b>516.159</b>	<b>544.534</b>	<b>(28.375)</b>

(\*) Per maggiori dettagli sugli effetti dell'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31) si rimanda alla Nota 3 "Area di consolidamento e comparabilità dei bilanci".

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PRIMO SEMESTRE 2011

Esercizio 2010 riesposto per applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)		Note	30/06/2011	30/06/2010 riesposto per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)	II TRIM 2011 riesposto per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)	II TRIM 2010 riesposto per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)
	<i>Importi in migliaia di Euro</i>					
140.417	Ricavi delle vendite e prestazioni	23	70.712	71.168	35.589	35.555
126.728	di cui: verso Parti Correlate	23	64.650	63.276	32.926	32.387
15.777	Contributi	24	7.741	7.862	3.900	3.945
13.350	di cui: verso Parti Correlate	24	6.493	6.634	3.273	3.330
139.630	Contributi per investimenti finanziati	5	58.324	67.790	10.067	34.209
139.630	di cui: verso Parti Correlate	5	58.324	67.790	10.067	34.209
19.389	Altri proventi	25	10.351	9.038	5.538	4.384
15.039	di cui: verso Parti Correlate	25	7.781	6.898	3.918	3.268
<b>315.213</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>147.128</b>	<b>155.858</b>	<b>55.094</b>	<b>78.093</b>
(11.962)	Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	26	(5.297)	(4.481)	(2.409)	(2.438)
(59.259)	Costi per servizi	27	(28.749)	(30.206)	(16.063)	(15.965)
(9.240)	di cui: verso Parti Correlate	27	(3.543)	(3.510)	(1.808)	(1.647)
(71.434)	Costi per il personale	28	(37.761)	(36.853)	(19.061)	(19.090)
(14.978)	Ammortamenti e svalutazioni	29	(7.230)	(7.439)	(3.640)	(3.871)
(6.219)	Altri costi operativi	30	(3.208)	(2.862)	(1.763)	(1.627)
(139.630)	Costi per investimenti finanziati	5	(58.324)	(67.790)	(10.067)	(34.209)
<b>(303.482)</b>	<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(140.569)</b>	<b>(149.631)</b>	<b>(53.003)</b>	<b>(77.200)</b>
<b>11.731</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>6.559</b>	<b>6.227</b>	<b>2.091</b>	<b>893</b>
2.467	Proventi finanziari	31	1.528	1.219	770	592
1.424	di cui: verso Parti Correlate	31	984	805	495	408
(1.599)	Oneri finanziari	32	(641)	(827)	(161)	(347)
(680)	di cui: verso Parti Correlate	32	(185)	(269)	(59)	(131)
<b>868</b>	<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>887</b>	<b>392</b>	<b>609</b>	<b>245</b>
2.699	Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	37	(230)	1.502	(1.184)	718
<b>15.298</b>	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>7.216</b>	<b>8.121</b>	<b>1.516</b>	<b>1.856</b>
(5.476)	Imposte sul reddito	33	(3.459)	(2.792)	(1.368)	(382)
<b>9.822</b>	<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>3.757</b>	<b>5.329</b>	<b>148</b>	<b>1.474</b>
8.437	UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE	36	13.498	4.553	11.334	1.032
<b>18.259</b>	<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>17.255</b>	<b>9.882</b>	<b>11.482</b>	<b>2.506</b>
-	ALTRI UTILI / (PERDITE) DA TRANSAZIONI CON NON SOCI		-	-	-	-
<b>18.259</b>	<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>17.255</b>	<b>9.882</b>	<b>11.482</b>	<b>2.506</b>
(44)	(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		-	(44)	-	(37)
<b>18.303</b>	UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		<b>17.255</b>	<b>9.926</b>	<b>11.482</b>	<b>2.543</b>
-	(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue		-	-	-	-
<b>8.437</b>	UTILE/(PERDITA) attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue		<b>13.498</b>	<b>4.553</b>	<b>11.334</b>	<b>1.032</b>

(\*) Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 3 "Area di consolidamento e comparabilità dei bilanci". L'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31) comporta sul risultato dell'esercizio o del periodo di riferimento gli stessi effetti del metodo di consolidamento proporzionale utilizzati dal Gruppo a tutto il dicembre 2010.

Nel secondo trimestre 2011 la riesposizione riguarda i dati economici afferenti la partecipazione in *joint venture* Trenord S.r.l. che è stata esposta adottando il "metodo del patrimonio netto" ancorchè, sino al 2 maggio 2011, fosse consolidabile con il metodo proporzionale ai sensi dello IAS 31.21.

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE				PATR. NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	PATR. NETTO TOTALE
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Riserva di Utili Indivisi	Utile dell'esercizio		
<i>Importi in migliaia di Euro</i>						
<b>Saldo 01.01.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>91.063</b>	<b>12.836</b>	<b>204</b>	<b>241.891</b>
Destinazione utile 2009			12.836	(12.836)		
Utile (perdite) dell'esercizio				9.926	(44)	9.882
Altre variazioni (*)			270			270
<b>Saldo 30.06.2010</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>104.169</b>	<b>9.926</b>	<b>160</b>	<b>252.043</b>
<b>Saldo 01.01.2011</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>103.648</b>	<b>18.303</b>	<b>(148)</b>	<b>259.591</b>
Destinazione utile 2010			18.303	(18.303)		
Utile (perdite) dell'esercizio				17.255		17.255
Altre variazioni (*)			490			490
<b>Saldo 30.06.2011</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>122.441</b>	<b>17.255</b>	<b>(148)</b>	<b>277.336</b>

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

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	30/06/2011	30/06/2010 riesposto per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nel consolidamento delle joint venture (*)
<i>Importi in migliaia di Euro</i>		
	Totale	Totale
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>		
Utile netto	17.255	9.882
Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante	17.255	9.926
Perdita attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	-	(44)
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	388	375
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	6.842	6.775
Svalutazione di attività immateriali	-	291
Plusvalenze/(Minusvalenza) da cessione di attività materiali	(509)	30
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(1.013)	(1.139)
Incasso interessi attivi	(522)	(414)
Proventi diversi non monetari	(149)	(149)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>22.292</b>	<b>15.651</b>
Variazione netta del fondo T.F.R.	(835)	(948)
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	-	(16)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	5.233	2.286
Incremento/(Decremento) dei crediti commerciali	(23.427)	17.475
Incremento delle rimanenze	(107)	(671)
Incremento/(Decremento) degli altri crediti	(16.017)	8.315
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	601	(59.381)
Incremento/(Decremento) degli altri debiti	16.270	(820)
Pagamento imposte	(4.916)	(5.397)
Variazione nette imposte anticipate/differite	172	28
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>(734)</b>	<b>(23.478)</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di investimento</b>		
Investimenti in attività immateriali	(422)	(27)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(2.255)	(3.177)
Decremento dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati in prec. esercizi	(25.508)	(28.400)
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(58.324)	(67.790)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	57.534	66.358
Valore di cessione di attività materiali	533	5
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	230	(1.502)
Risultato netto da operazioni discontinue	(6.160)	(3.125)
Aumento capitale sociale società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	(6.000)
Altre variazioni partecipazioni	8.742	98
Incasso interessi attivi	522	414
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	820	769
Incremento dei crediti finanziari	9.846	(885)
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(14.442)</b>	<b>(43.262)</b>
<b>Flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>		
Incremento delle attività destinate alla vendita	(2.141)	-
<b>Totale flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>	<b>(2.141)</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di finanziamento</b>		
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(781)	(762)
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	490	270
Decremento altre passività finanziarie	(39.938)	(1.815)
<b>TOTALE Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(40.229)</b>	<b>(2.307)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(57.546)</b>	<b>(69.047)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio (**)	80.316	121.894
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	22.770	52.847
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(57.546)</b>	<b>(69.047)</b>

(\*) Per maggiori dettagli sugli effetti dell'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle partecipazioni a controllo congiunto (IAS 31) si rimanda alla Nota 3 "Area di consolidamento e comparabilità dei bilanci".

(\*\*) Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 presentava disponibilità liquide nette alla data di riferimento per 81,974 milioni di euro; il differenziale rispetto all'ammontare esposto nel presente rendiconto finanziario è connesso all'applicazione del "metodo del patrimonio netto" nel consolidamento delle joint venture (IAS 31) meglio analizzato alla Nota 3 "Area di consolidamento e comparabilità dei bilanci".