

Relazione semestrale 30.06.2007 Gruppo FNM

Relazione sulla gestione

Consolidato Gruppo FNM 30.06.2007

Stato Patrimoniale al 30.06.2007

Conto Economico al 30.06.2007

Variazione del Patrimonio Netto

Rendiconto finanziario

Nota integrativa

Sintesi economica e patrimoniale FNM S.p.A.

Stato Patrimoniale al 30.06.2007

Conto Economico al 30.06.2007

Variazione del Patrimonio Netto

Rendiconto finanziario

Relazione della Società di revisione

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Norberto Achille
Vice Presidente	Salvatore Randazzo
Amministratori	Gaetano Giussani ⁽¹⁾
	Angelo Panzeri
	Roberto Fanelli ⁽¹⁾
	Cesare Bozzano ⁽¹⁾
	Bruno Binasco

⁽¹⁾ Membro del Comitato per il Controllo Interno

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 2	
Settore	Trasporti	
Azioni ordinarie	207.096.462	
Valore nominale	0,52	
Azionisti rilevanti al 30.06.07	n. azioni	%
Regione Lombardia	119.233.452	57,57
Ferrovie dello Stato SpA	30.528.492	14,74
Aurelia SpA ⁽¹⁾	6.374.429	3,078

⁽¹⁾ Quota detenuta tramite CIV SpA e SIAS SpA



FNM

Relazione sulla gestione

Relazione sulla gestione

Il presente bilancio consolidato intermedio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali, già adottati a partire dall'esercizio 2005, secondo quanto previsto dall'art.3, comma 1 del D.L. 38/2005, "Esercizio delle opzioni previste dall'art. 5 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali".

Sempre in applicazione di tale norma, a partire dal bilancio dell'esercizio 2006, anche la società Capogruppo FNM, ha adottato i principi contabili internazionali, mentre le altre società del Gruppo continuano a redigere le loro situazioni contabili in conformità al Codice Civile (artt. 2423 e seguenti) e ai principi contabili italiani.

Le società controllate NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A. e SEMS S.r.l. sono state consolidate con il metodo proporzionale in quanto presentano le caratteristiche di joint venture; per tutte le altre società si applica il metodo dell'integrazione globale.

Il patrimonio netto consolidato totale passa da 212,232 a 218,748 milioni di euro; l'incremento si deve ascrivere all'utile conseguito nel periodo.

Il Bilancio consolidato intermedio, redatto secondo i principi IFRS, chiude con un utile di Gruppo ante imposte di 11,313 milioni di euro, rispetto al risultato del 30 giugno 2006 di 5,517 milioni di euro.

I risultati civilistici delle società del Gruppo sono stati i seguenti:

Denominazione	Utile/ Perdita	%	totale di competenza in migliaia di €
FNM SpA	3.627		
FERROVIENORD SpA	525	100	525
FNM Autoservizi SpA	(1.410)	87,53	(1.234)
VIENORD S.r.l.	18	100	18
AvioNord S.r.l.	(639)	99,5	(636)
Interporti Lombardi S.p.A.	(17)	100	(17)
NordCom S.p.A.	270	58	157
NORD_ING S.r.l.	10	100	10
LeNORD S.r.l.	2.288	100	2.288
NORDCARGO S.r.l.	(533)	100	(533)
CargoClay srl	(9)	70	(6)
Eurocombi (in liquidazione) srl	(7)	76	(5)
Nord Energia S.p.A.	(43)	60	(26)
SeMS S.r.l.	(23)	51	(12)

Si nota che oltre alle consuete scritture di consolidamento (storno ammortamento degli avviamenti in LeNORD e NORDCARGO e svalutazione partecipazione NORDCARGO) le principali rettifiche operate ai fini della redazione del bilancio consolidato intermedio IFRS hanno riguardato la voce TFR. In particolare (come meglio specificato in nota integrativa) il ricalcolo del TFR iniziale al 31.12.2006, conseguente alle modifiche normative della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e regolamenti, ha comportato la contabilizzazione di minori costi del personale per 2,7 milioni di euro; la differenza tra l'accantonamento ex art. 2120 c.c. ed il ricalcolo operato dall'attuario secondo le indicazioni dello IAS 19 ha determinato un ulteriore beneficio a conto economico di 1,4 milioni di euro.

1) IL GRUPPO FNM

Il Conto Economico consolidato evidenzia un incremento dell'8 % circa dei ricavi in 12,383 milioni di euro, passando da 149,206 milioni di euro a 161,589 milioni di euro.

L'aumento è da attribuirsi all'incremento dei ricavi viaggiatori di LeNORD, alla crescita dei contributi per il rinnovo del CCNL autoferrotranvieri determinata dalla quota di competenza relativa al contratto per il biennio 2006 – 2007 siglato in data 14/12/2006, nonché al forte sviluppo degli introiti di Cargo Clay S.r.l..

I costi aumentano del 5,6% circa, passando da 142,193 milioni di euro a 150,238 milioni di euro, con un incremento di 8,045 milioni di euro principalmente per la crescita dei costi legati alle nuove attività sviluppate da Cargo Clay S.r.l..

Come meglio precisato in seguito, si evidenzia che l'intera partecipazione detenuta in Cargo Clay S.r.l. è stata ceduta in data 24 luglio.

Il risultato operativo migliora, passando da 7,013 milioni di euro a 11,351 milioni di euro.

Si precisa che tale risultato risente dell'adeguamento del calcolo attuariale del TFR per recepire le modifiche normative della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

In particolare il TFR maturato al 31 dicembre 2006 si configura come un Defined Benefit Plan (Piano a benefici definiti) con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente deve essere trattata come un "curtailment" (decurtazione) secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

Il ricalcolo del TFR per recepire le modifiche normative citate ha comportato minori costi del personale per un importo pari a 2,7 milioni di euro.

La gestione finanziaria ha fatto registrare un miglioramento di 1,458 milioni di euro a seguito della maggiore liquidità disponibile, nonché alla crescita del tasso medio di remunerazione del capitale, passato dal 2,27% del primo semestre 2006 al 3,74% del 2007.

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 63,739 milioni di euro contro i 39,667 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

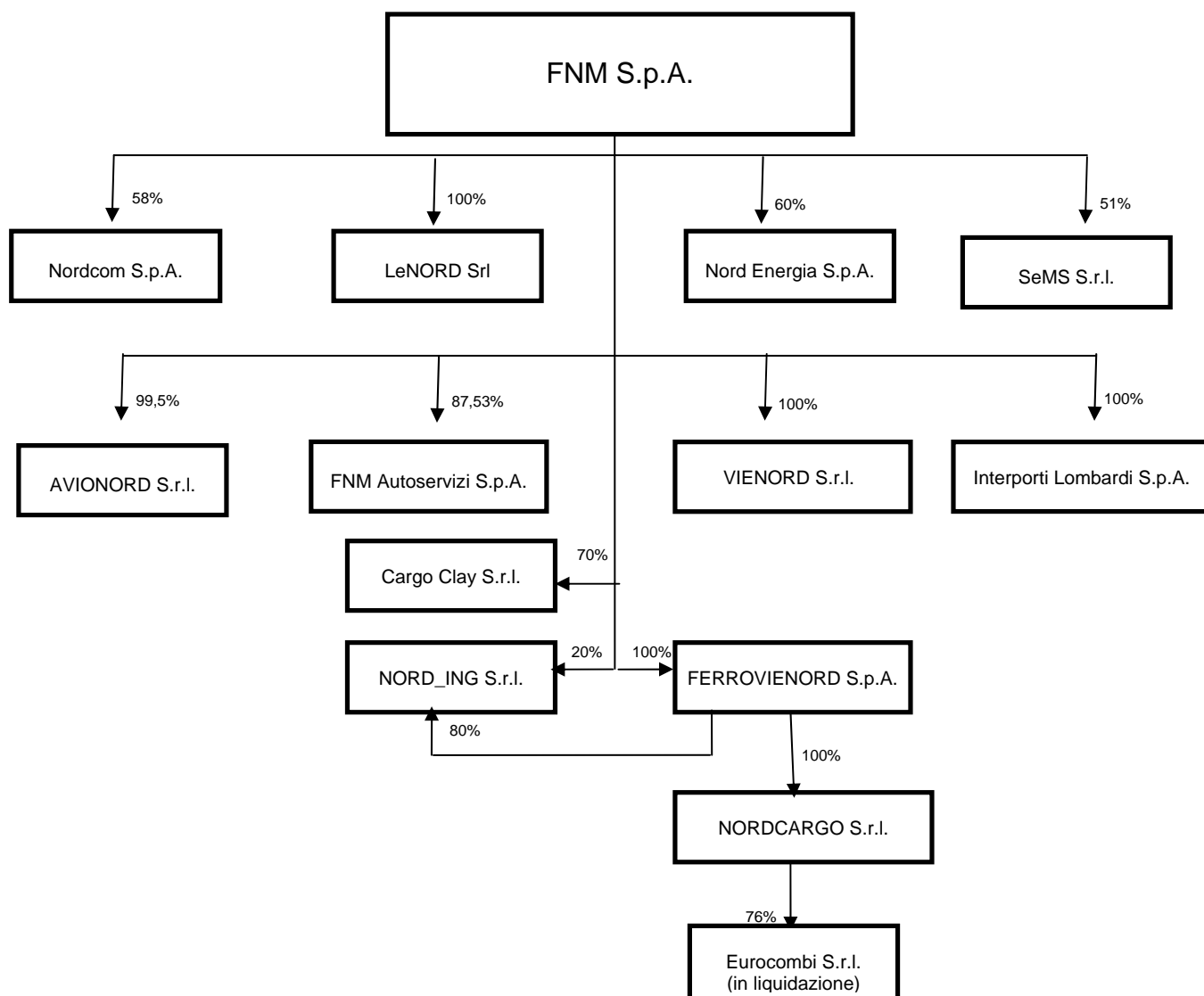
Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- Gli investimenti con fondi pubblici sono stati 58,296 milioni di euro e si riferiscono principalmente al quadruplicamento Cadorna – Bovisa, alla realizzazione della galleria a foro cieco nel Comune di Castellanza e al raddoppio della tratta Sacconago - Vanzaghello nonché all'avanzamento della commessa per l'acquisizione del nuovo materiale rotabile TSR.
- Gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati 5,443 milioni di euro e riguardano soprattutto l'acquisto di automezzi ecologici a basso impatto ambientale, nonché la realizzazione dell'elettrodotto Mendrisio - Cagno.

Prospetto di raccordo fra il Patrimonio Netto della Capogruppo FNM SpA e il Patrimonio Netto Consolidato

	Patrimonio netto compreso utile al 30 giugno 2007	Risultato primo semestre 2007	Patrimonio netto escluso risultato al 30 giugno 2007
Patrimonio netto di FNM SpA	152.773	3.627	149.146
Eliminazione partecipazioni	(18.596)	0	(18.596)
Patrimonio e risultato apportato dalle società consolidate	103.188	1.171	102.017
Rettifiche di consolidamento	(18.952)	1.958	(20.910)
Patrimonio netto del Gruppo	218.413	6.756	211.657

Al 30/06/2007 il Gruppo FNM risulta così composto.



Pertanto, in data successiva al 30 giugno, la composizione del Gruppo si è modificata a seguito delle seguenti operazioni:

- In data 24 luglio FNM S.p.A. ha ceduto ad Argo Finanziaria S.p.A. la propria quota di partecipazione in Cargo Clay S.r.l. al prezzo di euro 700.000.
- In data 27 luglio è stata costituita la società Omnibus Partecipazioni S.r.l., con capitale sociale pari ad euro 20.000, nella quale FNM S.p.A. detiene una quota pari al 50%; l'altro socio, anch'esso con una quota del 50%, è la società SAB Autoservizi S.r.l..

2) LA CAPOGRUPPO FNM S.p.A.

I risultati economici e finanziari di FNM, a partire dal primo semestre 2005 e dei periodi posti a confronto, sono stati redatti in conformità con i principi IFRS (International Financial Reporting Standards), così come previsto dall'art.3 comma 1 del D.L. n. 38/05.

La società ha continuato la propria attività di coordinamento tecnico, economico e finanziario a favore delle Società del Gruppo, fornendo la gestione diretta dell'attività immobiliare, la locazione del materiale rotabile, nonché l'erogazione dei servizi amministrativi (contabilità, paghe, acquisti e servizio legale).

In data 25 giugno 2007 l'Assemblea degli azionisti FNM SpA ha approvato le modifiche allo statuto collegate alla legge sulla tutela del risparmio, già esaminate dal Consiglio di Amministrazione il 21 maggio 2007. Le più rilevanti modifiche sono l'introduzione del voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione al fine di consentire l'elezione di un amministratore da parte delle minoranze e l'introduzione della figura del dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari.

I settori di attività ed i relativi ricavi del semestre sono stati i seguenti:

2.1 AREE DI ATTIVITA'

SERVIZI AMMINISTRATIVI

In questa voce confluiscono i corrispettivi dei servizi prestati alle società controllate per la tenuta e gestione della contabilità, della tesoreria centralizzata, dei servizi informatici relativi al sistema SAP, il recupero dei costi di comunicazione, il contratto di corporate fee ed i servizi generici centralizzati.

I ricavi di competenza sono di 9,187 milioni di euro.

LOCAZIONE MATERIALE ROTABILE

I ricavi di competenza ammontano a 10,683 milioni euro e si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 27 TAF locati alla controllata LeNORD
- N. 7 locomotive 189-Siemens locate alla controllata NORDCARGO
- N. 14 locomotive 520 locate rispettivamente a : n. 6 alla società Del Fungo Giera, n. 5 locate alla controllata FERROVIENORD e n. 3 alla controllata LeNORD
- N. 8 locomotive 640 locate alla controllata LeNORD.

GESTIONE IMMOBILIARE

In questa voce confluiscono i corrispettivi delle locazioni degli immobili di proprietà, quali il palazzo di P.le Cadorna, i locali commerciali dell'atrio della Stazione di Milano Cadorna, il fabbricato di Iseo, il fabbricato di Novate ed il deposito di Solbiate. Fatta eccezione per le locazioni della stazione di Milano, gli altri contratti sono sottoscritti con le società del Gruppo.

I ricavi di competenza sono di 859 mila euro.

Proseguono, con il supporto tecnico di NORD_ING, le iniziative per la valorizzazione delle aree di proprietà di FNM e di FERROVIENORD e dei diritti edificatori correlati in prossimità di alcune stazioni ferroviarie, nelle precedenti relazioni riportate sotto la voce "Piani d'area".

Le iniziative riguardano le seguenti aree: *Milano Affori, Milano Bovisa, Milano Bovisasca, Novara, Garbagnate, Saronno, Saronno Sud, Iseo, Busto Arsizio, Varese.*

Milano Affori

Il programma integrato di intervento dell'area di *Milano Affori*, definitivamente approvato dal Consiglio Comunale di Milano in data 28 giugno 2007, prevede di realizzare una superficie lorda complessiva di 27.700 mq di cui 15.700 ricettivo ed il resto terziario, commerciale e altre funzioni compatibili.

L'advisor Lazard è stato incaricato di gestire la valorizzazione delle aree tramite una procedura ad evidenza pubblica.

Gli altri fatti salienti intervenuti sono i seguenti:

- Per l'area di *Milano Bovisasca* il Comune di Milano nel mese di maggio ha comunicato l'ammissibilità della proposta iniziale di P.I.I., richiedendo modifiche al planivolumetrico e approfondimenti documentali in merito al progetto relativo.
- Per l'area di Garbagnate, la Commissione Edilizia del Comune nel mese di marzo ha richiesto ulteriore documentazione ad integrazione del P.I.I. presentato nel luglio 2006.

Inoltre, nel corso del primo semestre NORD_ING ha avviato lo studio di fattibilità dello spostamento degli impianti di manutenzione rotabili della stazione di *Iseo* e del deposito automezzi. Tale studio, commissionato dalla Provincia di Brescia, attraverso la riorganizzazione degli spazi, consentirà di liberare aree da sottoporre a valorizzazione.

2.2 RICAVI E COSTI

La situazione economica evidenzia un utile ante imposte di 3,888 milioni di euro contro 3,418 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Ricavi

I Ricavi aumentano rispetto al 2006 di 529 mila euro, principalmente per le seguenti motivazioni:

I ricavi delle vendite e delle prestazioni con Parti Correlate, aumentano di 602 mila euro, principalmente per i maggiori canoni relativi alla locazione operativa del materiale rotabile e per le prestazioni di service amministrativo verso FNMAutoservizi S.p.A..

I ricavi delle vendite e delle prestazioni rimangono sostanzialmente invariati.

I contributi in conto esercizio, aumentano di 89 mila euro, per i contributi relativi alla copertura dei costi del personale derivanti dal CCNL.

Gli Altri proventi, si decrementano di 163 mila euro.

Costi

I Costi aumentano di 643 mila euro; le principali variazioni sono:

I costi per servizi aumentano di 285 mila euro, principalmente per la crescita dei costi di noleggio del materiale rotabile tipo E189 da Siemens.

Gli Altri costi operativi si incrementano di 189 mila euro per l'accantonamento al fondo svalutazione crediti operato per tener conto dell'effettiva possibilità di recupero di alcuni crediti in sofferenza.

La **gestione finanziaria** ha fatto registrare un miglioramento di 584 mila euro; in particolare si evidenzia l'incremento dei proventi finanziari (+ 834 mila euro) determinato sia dalla maggiore giacenza media sui conti correnti sia dalla crescita del tasso medio di remunerazione del capitale (passato dal 2,27% al 3,74%).

Imposte

Il calcolo delle imposte è stato effettuato su base annua tenuto conto dei risultati stimati al 31.12.2007, riproporzionati al 30.06.2007.

2.3 INVESTIMENTI

Gli investimenti di periodo (dettagliati nel prospetto investimenti allegato) ammontano globalmente a 65 mila euro e si riferiscono a:

“Immobilizzazioni materiali” per 65 mila euro relative a:

- 18 mila euro supporto tecnico NORD_ING stazione Affori.
- 24 mila euro per migliorie sul fabbricato sito in Piazzale Cadorna.
- 23 mila euro per mobili e arredi per uffici.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI 30 GIUGNO 2007

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Investimenti
<u>Costi di impianto e di ampliamento</u>	
Spese di aumento capitale sociale 1994	-
Spese di aumento capitale sociale 1995	-
	-
<u>Diritti di Brevetto Ind.le e Utilizzaz.Opere Ing.</u>	
Programmi Software	-
<u>Immobilizzazioni in corso e acconti</u>	
Immobilizzazioni in corso e acconti	-
<u>Altre</u>	
Sistema Informatico di Gruppo	-
Programmi software	-
Ammodernamenti e migliorie su immobili di terzi	-
	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Investimenti
<u>Terreni e fabbricati</u>	
Terreni	18
Fabbricati	24
Costruzioni leggere	42
	-
<u>Attrezzature industriali e commerciali</u>	
Apparecchiature ed attrezzature	-
	-
<u>Altri beni in locazione finanziaria</u>	
Apparecchiature ed attrezzature in leasing	-
Autobus in Leasing	-
	-
(MENO: Fondi di ammortamento)	-
	-
<u>Altri beni</u>	
Materiale rotabile ferroviario	-
Ammodernamenti e migliorie su immobili di terzi	-
Mobili ed arredi	21
Macchine d'ufficio	2
	23
(MENO: Fondi di ammortamento)	65
	65
<u>Immobilizzazioni in corso e acconti</u>	
Immobilizzazioni in corso	-
Acconti	0
	0
TOTALE INVESTIMENTI	65

2.4 RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Oltre alla funzione di coordinamento strategico tipico di una Capogruppo, la società ha svolto altre attività e più precisamente :

ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO RICAVI :

- *FERROVIENORD* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione materiale rotabile
Locazione uffici Galleria Cadorna in uso a personale Polfer
Locazione uffici P.le Cadorna
Locazione uffici e aree ad Iseo

- *LeNORD* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione locali a Novate
Locazione uffici Galleria Cadorna in uso a personale Polfer
Locazione materiale rotabile

- *NORDCARGO* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione materiale rotabile

- *FNMA* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione locali ad Iseo
Locazione deposito Solbiate A.
Leasing autobus

- *AVIONORD* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Leasing apparecchiatura per elicottero

- *VIENORD* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione locali fabbricato Cadorna

- *NORD_ING* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap

- *NORDCOM* Service Amministrativo
Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione locali fabbricato Cadorna
- *INTERPORTI LOMBARDI* Locazione locali fabbricato Cadorna
- *NORD ENERGIA* Service Amministrativo

ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO COSTI

- *FERROVIENORD* Locazione spazi commerciali atrio Cadorna
Locazione spazi fabbricato Cadorna
- *FNMA* Noleggio Autobus
- *VIENORD* Gestione contratti commerciali
Relazioni esterne
Gestione servizi generali
Attività marketing e Sviluppo
Rapporti Ministero Interni-Dip. P.S. (Polfer)
- *NORDCOM* Servizi informatici
Locazione informatica distribuita
- *NORD_ING* Supporto tecnico amministrativo

3) ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELLE AREE DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

3.1 GESTIONE DELL'INFRASTRUTTURA FERROVIARIA

FERROVIENORD S.p.A.

La situazione al 30 giugno presenta un utile di 525 mila euro, al netto della svalutazione della partecipazione in NORDCARGO pari a 533 mila euro; nel 2006 il primo semestre si era chiuso con una perdita di 259 mila euro, al netto della svalutazione della partecipazione in NORDCARGO, che ammontava a 940 mila euro.

Con riferimento ai ricavi, si evidenzia l'aumento dei contributi per il rinnovo del CCNL autoferrotranvieri (+ 385 mila euro) determinato dalla quota di competenza relativa al contratto per il biennio 2006 – 2007 siglato in data 14/12/2006, mentre il corrispettivo del Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura rimane invariato.

In relazione ai costi della produzione, si registra un incremento di 658 mila euro, legato a costi per l'acquisto di materiali e di prestazioni necessarie per la manutenzione dell'infrastruttura.

La gestione finanziaria presenta un saldo positivo pari a 516 mila euro, in crescita rispetto allo stesso periodo del 2006, sia per l'aumento della giacenza media che per l'incremento del tasso medio di remunerazione.

Nel corso del primo semestre 2006 sono stati operati investimenti pari a 59,992 milioni di euro, principalmente relativi ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (quadruplicamento Cadorna – Bovisa, realizzazione galleria a foro cieco nel Comune di Castellanza, realizzazione tratta Sacconago - Vanzaghello) nonché all'avanzamento della commessa per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile TSR.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 963 unità.

NORD_ING S.r.l.

Il conto economico del primo semestre 2007 evidenzia un utile pari a 10 mila euro.

La società svolge attività di progettazione, nonché di supporto tecnico-amministrativo agli investimenti finanziati sulla rete gestita da FERROVIENORD.

Attività di supporto è stata effettuata anche per conto della capogruppo FNM.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 20 unità.

3.2 GESTIONE DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE SU FERROVIA

LeNORD S.r.l.

Nel primo semestre la società presenta un utile di 2,288 milioni di euro rispetto ad un utile di 891 mila euro dello stesso periodo del 2006.

Il valore della produzione si attesta a 69,094 milioni di euro con un aumento di 1,960 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2006; tale incremento è determinato sia dalla crescita dei ricavi del traffico sia dall'aumento dei contributi per il rinnovo del CCNL autoferrotranvieri.

I costi della produzione, pari a 65,958 milioni di euro, si incrementano di 772 mila euro a seguito dell'allineamento del valore delle scorte di magazzino a quello di mercato.

La gestione finanziaria evidenzia un saldo positivo pari a 372 mila euro per l'incremento del tasso medio di remunerazione.

Sono stati operati investimenti per 282 mila euro, prioritariamente per l'acquisto di macchinari di officina.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 1.112 unità.

VIENORD S.R.L.

Il conto economico del periodo evidenzia un risultato positivo pari a 18 mila euro.

Il valore della produzione si mantiene sostanzialmente invariato attestandosi a 1,614 milioni di euro rispetto agli 1,572 del primo semestre 2006; i costi della produzione si incrementano di 135 mila euro, principalmente per maggiori prestazioni di terzi e per gli accresciuti canoni di locazione corrisposti a FNM S.p.A. a seguito dei più ampi spazi locati.

La gestione finanziaria evidenzia un saldo positivo pari a 23 mila euro.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 30 unità.

3.3 GESTIONE DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE AUTOMOBILISTICO**F.N.M. AUTOSERVIZI S.p.A.**

Il bilancio del periodo chiude con una perdita di 1,410 milioni di euro; nel primo semestre del 2006 la perdita ammontava a 1,458 milioni di euro.

Il valore della produzione si attesta a 9,902 milioni di euro, in aumento di 106 mila euro rispetto ai 9,796 milioni al 30.6.2006.

I costi della produzione diminuiscono di 137 mila euro, passando da 11,223 milioni a 11,086 milioni di euro.

La variazione è imputabile principalmente a minori costi del personale (80 mila euro), legati al trasferimento (avvenuto nel corso del 2006) di 8 dipendenti alla Capogruppo per l'avvio del service amministrativo, nonché a minori costi di trazione (73 mila euro) dovuti all'andamento favorevole nel primo semestre del costo del carburante.

Stante la perdita cumulata dalla data dell'ultima ricapitalizzazione (Assemblea straordinaria del 20.11.06) è prevedibile che la società si troverà a breve nella situazione economico-patrimoniale di cui all'art. 2446. La convocazione dell'Assemblea straordinaria per il ripiano delle perdite è pertanto prevista entro i prossimi mesi.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 237 unità.

3.4 TRASPORTO FERROVIARIO MERCI**NORDCARGO S.r.l.**

Il conto economico del periodo evidenzia una perdita di 533 mila euro rispetto alla perdita di 940 mila euro registrata nel primo semestre 2006.

Il valore della produzione si attesta su un importo di 17,073 milioni di euro, con una crescita di 1,531 milioni rispetto al 2006, causato soprattutto dai maggiori traffici sviluppati sulla tratta Desio – Zeebrugge.

I costi della produzione risentono della mancata possibilità di applicazione dello sconto K2 sulle tracce acquistate da RFI; un Decreto del Ministero dei Trasporti varato l'11 luglio ha infatti subordinato l'applicazione dello sconto ai clienti della rete esercita da RFI alla corresponsione di un indennizzo al gestore stesso da parte del Ministero, decretando che la mancata erogazione di detto indennizzo, a decorrere dal 1° gennaio 2006, comporta un automatico decadimento del beneficio concesso ai clienti.

La società, nelle more della definizione della questione, ha recepito la disposizione di legge allineando la propria situazione economica; ciò ha comportato la svalutazione del credito impostato nell'esercizio 2006 in relazione allo sconto K2 (342 mila euro), nonché la contabilizzazione del costo pieno delle tracce utilizzate nel periodo.

La gestione finanziaria evidenzia un saldo negativo pari a 2 mila euro.

Nel corso del periodo non sono stati operati investimenti significativi.
Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 182 unità.

CARGOCLAY S.r.l.

Nel primo semestre 2007 la società presenta una perdita di 9 mila euro.

Con atto del 24 luglio FNM ha ceduto la partecipazione detenuta (pari al 70% del capitale sociale) ad Argo Finanziaria S.p.A., al valore contabile della partecipazione pari a 700.000 euro.

Il corrispettivo della vendita sarà incassato in 6 rate annuali di importo pari a 116 mila euro.

3.5 INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY/TELECOMUNICAZIONI

NORDCOM S.p.A.

La società svolge dal 2002 attività di ingegneria, consulenza e system integration nel mercato dell'ICT sia per le società appartenenti al Gruppo FNM che per enti e società terze del settore della Pubblica Amministrazione Locale, della Sanità e del segmento del trasporto pubblico/privato. Il conto economico al 30 giugno 2007 presenta una flessione dei ricavi rispetto all'anno precedente (-497 mila euro), con significative variazioni a livello di aree di mercato. Infatti:

- il mercato esterno presenta una contrazione a livello assoluto sul 2006 (- 700 mila euro), dovuto in modo particolare ad alcuni ritardi nell'avvio di commesse nel settore enterprise (-781 mila euro) per il quale è previsto un pieno recupero nel secondo semestre 2007. Complessivamente buono è stato l'andamento nel comparto della sanità e delle pubbliche amministrazioni locali (+ 119 mila euro).
- il mercato captive (Gruppo FNM) ha evidenziato un lieve incremento (+ 204 mila euro) essenzialmente dovuto ai maggiori ricavi sui contratti quadro.

A livello di costi generali (circa 689 mila euro) si evidenzia un lieve incremento rispetto all'anno precedente essenzialmente in relazione alle maggiori spese per immobili.

L'aumento del costo del lavoro è dovuto all'incremento sia del numero medio dei dipendenti che del costo unitario medio del lavoro.

Il miglioramento dei margini è essenzialmente dovuto ai minori costi per ammortamenti (minori investimenti e compiuto ammortamento di alcune immobilizzazioni immateriali) in parte compensato dall'effetto della contrazione dei ricavi.

Il bilancio del periodo chiude con un utile di 270 mila euro (108 mila euro nel 2006).

3.6 TRASPORTO AEREO

AVIONORD S.r.l.

Il conto economico del periodo registra una perdita di 639 mila euro.

Il valore della produzione evidenzia una contrazione di 531 mila euro, principalmente determinato dai minori volumi sviluppati nel settore del trasporto organi.

Tali minori attività si riflettono peraltro anche nei costi della produzione che presentano una flessione di 410 mila euro.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 9 unità.

3.7 ENERGIA

NORD ENERGIA S.p.A.

Costituita in data 11.10.2002, opera in questo ambito con l'obiettivo di sfruttare gli assets del Gruppo e la progressiva liberalizzazione del settore.

Il conto economico del periodo evidenzia una perdita di 43 mila euro.

Nel primo semestre è proseguita da parte della società Techprom l'attività di predisposizione della documentazione necessaria all'ottenimento dell'autorizzazione alla costruzione di una centrale elettrica nel Comune di Ceriano Laghetto.

La Società non ha dipendenti.

3.8 SERVIZI PER LA MOBILITA' SOSTENIBILE

SEMS S.r.l.

La società è stata costituita nel 2004 con il compito di commercializzare, sotto forma di locazione e noleggio, mezzi di trasporto a basso o nullo impatto ambientale.

Nel corso del primo semestre la società ha proseguito il proprio piano di sviluppo acquisendo 141 veicoli; l'investimento complessivo è stato pari a 6,2 milioni di euro.

La situazione semestrale chiude con una perdita ante imposte di 23 mila euro, che risente degli oneri finanziari (36 mila euro) derivanti dal piano di investimenti attuato; peraltro i volumi sviluppati hanno consentito di conseguire un margine operativo sostanzialmente in pareggio.

Sia il valore della produzione che i costi della produzione presentano un notevole incremento rispetto allo stesso periodo del 2006; in particolare i ricavi aumentano da 234 mila euro a 860 mila euro per la crescita del numero di veicoli dati in locazione, i costi si incrementano da 299 mila euro a 862 mila euro per l'aumento degli ammortamenti.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno è di 4 unità.

3.9 COORDINAMENTO PROGETTI DI INTERSCAMBIO MODALE SUL TERRITORIO REGIONALE

INTERPORTI LOMBARDI S.p.A.

Nell'esercizio 2006 la società ha ceduto la partecipazione residua del 12,45% del capitale di Sibem, società destinata alla realizzazione dell'interporto di Bergamo Montello a Stilo Immobiliare Finanziaria Srl.

Nel corso del primo semestre 2007 la società non ha pertanto svolto alcuna attività; il bilancio del periodo chiude con una perdita di 17 mila Euro.

La Società non ha dipendenti.

4) RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Il personale in servizio mediamente nel corso del primo semestre 2007, nell'ambito delle Società del Gruppo FNM, si attesta a 2.877 unità.

La dimensione dell'organico risulta quindi analoga alla forza media relativa all'anno 2006, pari a 2.876 unità.

Per la quasi totalità degli addetti sopra evidenziati trova applicazione il CCNL degli Autoferrotranvieri, eccezion fatta per circa un centinaio di dipendenti per i quali viene applicato il CCNL del Commercio-Terziario.

Per l'esercizio in corso, l'avvenuta definizione delle scelte di destinazione del TFR maturato dal corrente esercizio in applicazione della legge 252/2005 ha registrato un tasso di conferimento al Fondo Pensione costituito nell'ambito delle Società del gruppo FNM pari a circa il 90% e una conseguente destinazione verso la gestione INPS per il restante 10%.

Nel corso del primo semestre 2007 si sono svolte le consultazioni elettorali per l'elezione dei membri della RSU di Gruppo costituita nell'ambito della Società Capogruppo e delle aziende del trasporto ferroviario.

In data 9.5.2007 è stato sottoscritto con le OO.SS. un accordo tendente a risolvere il potenziale contenzioso riguardante circa 700 dipendenti assunti tra il 1996 ed il 2006 connesso alla maturazione degli scatti di anzianità durante il periodo trascorso in CFL o contratto di inserimento.

Nel corso del primo semestre 2007 si evidenziano i seguenti interventi organizzativi, avvenuti nell'ambito della società capogruppo:

- Potenziamento del servizio Societario;
- Potenziamento della funzione di internal audit;
- Accorpamento delle funzioni di selezione e formazione del personale;
- Riposizionamento delle funzioni di amministrazione del personale autoferrotranviario all'interno della Direzione Risorse Umane e Organizzazione.

5) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30.06.2007

FERROVIENORD S.p.A.

Nel corso del periodo oggetto di analisi la società è stata oggetto di una verifica da parte della Guardia di Finanza; l'accesso ispettivo si è concluso in data 20 luglio con la redazione di un processo verbale di verifica che evidenzia i seguenti rilievi, entrambi per importi significativi:

- contestazione dell'applicazione dell'aliquota IVA agevolata sui corrispettivi dell'attività di gestione dell'infrastruttura per le annualità 2004, 2005 e 2006;
- contestazione della riportabilità delle perdite degli esercizi ante 2000, per la parte ascrivibile a contributi erogati all'azienda ex art. 3, primo comma, d.l. 9 dicembre 1986, n. 833.

La società, in data 18 settembre, ha depositato presso l'Agenzia delle Entrate, ai sensi dell'art. 12, settimo comma, l. 27 luglio 2000, n. 212, le proprie memorie inerenti il processo verbale in oggetto, nelle quali si argomenta l'infondatezza delle tesi prospettate dai verbalizzanti; pertanto non ha ritenuto opportuno operare accantonamenti in bilancio.

In data 9 settembre è stato inaugurato il quadruplicamento della tratta Cadorna – Bovisa, che consentirà la disponibilità di due binari per senso di marcia, con ciò contribuendo a rendere più fluida la circolazione nella tratta interessata.

FERROVIENORD S.p.A. ha avviato negli scorsi mesi una procedura trasparente volta ad individuare possibili ipotesi di partnership in relazione alla società NORDCARGO S.r.l.

In particolare ha proceduto, in data 11 maggio, alla pubblicazione sul proprio sito istituzionale di un invito a manifestare interesse ai soggetti che intendessero essere presi in considerazione ai fini dell'indagine esplorativa.

A seguito della pubblicazione dell'invito, FERROVIENORD S.p.A. ha ricevuto alcune manifestazioni d'interesse, in relazione alle quali i proponenti saranno successivamente invitati a formulare specifiche offerte di partnership.

In data 19 settembre il C.d.A. ha deliberato le modalità per il prosieguo della procedura di individuazione del partner, con l'obiettivo di chiudere la stessa entro la fine del corrente anno.

FNMAutoservizi S.p.A.

In data 7 agosto è stato ceduto alla società SILA S.p.A. il ramo d'azienda per l'esercizio del servizio di trasporto pubblico interurbano delle autolinee "Saronno – Seregno" e "Seveso – Copreno" ad un prezzo provvisorio pari ad euro 250.000, la cui determinazione definitiva avverrà entro il 15 ottobre prossimo.

Il contenzioso con il socio SITA, che aveva proposto due arbitrati, è arrivato a conclusione a seguito della manifestazione di volontà dello stesso di rinunciare ai suddetti con l'unica condizione di compensare le spese.

Cargo Clay S.r.l.

In data 24 luglio FNM S.p.A. ha ceduto ad Argo Finanziaria S.p.A. la propria quota di partecipazione in Cargo Clay S.r.l. al prezzo di euro 700.000, pari al costo di acquisto della partecipazione stessa.

Dal momento che l'operazione è stata conclusa con una parte che potrebbe essere considerata "parte correlata", FNM S.p.A., in data 2 agosto 2007, ha predisposto apposito Documento Informativo ai sensi dell'art. 71 bis del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Omnibus Partecipazioni S.r.l.

In data 27 luglio è stata costituita la società Omnibus Partecipazioni S.r.l., con capitale sociale pari ad euro 20.000,00, della quale FNM S.p.A. detiene una quota pari al 50%, pariteticamente al socio SAB Autoservizi S.r.l..

La società ha come oggetto sociale l'assunzione e la gestione di una partecipazione di minoranza significativa nel capitale di S.P.T. Linea S.r.l. e in genere l'assunzione di partecipazioni in società che svolgano anche in via non esclusiva la loro attività nel settore del trasporto pubblico locale, nazionale ed internazionale automobilistico e ferroviario e i servizi di noleggio, atipici e scolastici ed altri servizi di trasporto di persone.

In data 11 settembre Omnibus Partecipazioni ha sottoscritto l'aumento di capitale di S.P.T. Linea S.r.l. per un controvalore di €6.779.003,00, diventandone pertanto socia con una quota pari al 49%.

6) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Si ritiene che il risultato di chiusura al 31.12.2007 potrà essere superiore, ma non proporzionale alle risultanze del primo semestre, salvo eventi straordinari.

Milano, 27 settembre 2007

Il Consiglio di Amministrazione



Consolidato Gruppo FNM 30.06.2007

Stato Patrimoniale al 30.06.2007

Conto Economico al 30.06.2007

Variazione del Patrimonio Netto

Rendiconto finanziario

Nota integrativa

STATO PATRIMONIALE

Importi in migliaia di Euro	Note	30/06/2007	31/12/2006
<u>ATTIVO</u>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni Materiali	6	255.814	280.275
Immobilizzazioni Immateriali	7	2.363	3.482
Partecipazioni in altre imprese	8	10	10
Crediti Finanziari non Correnti		6.745	6.938
Imposte Anticipate	27	2.051	1.977
Crediti verso altri	11	2.079	2.425
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		269.062	295.107
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	9	21.409	20.691
Crediti Commerciali	10	60.974	62.678
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	10	41.246	42.380
Altri Crediti	11	56.417	46.413
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	11	18.011	13.410
Crediti Finanziari Correnti		381	377
Titoli		0	357
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	77.351	69.298
		216.532	199.814
Attività destinate alla vendita	12	13.644	4.109
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		230.176	203.923
TOTALE ATTIVO		499.238	499.030
<u>PASSIVO</u>			
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE			
Capitale sociale		107.690	107.690
Altre riserve		81.906	75.274
Riserva di utili indivisi		22.061	22.061
Utile/(perdite) di periodo		6.756	6.632
		218.413	211.657
PATRIMONIO NETTO DI TERZI			
		335	575
PATRIMONIO NETTO	14	218.748	212.232
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche		0	0
Debiti Finanziari non Correnti	15	31.256	32.529
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	15	3.279	3.817
Altre passività non correnti	16	33.550	33.823
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	16	25.902	26.833
Fondi rischi e oneri	17	757	757
Trattamento di fine rapporto	18	44.803	49.878
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		110.366	116.987
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	19	1	1.505
Debiti Finanziari Correnti	15	3.216	3.192
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	15	697	679
Debiti verso fornitori	20	100.397	113.939
Debiti tributari	21	6.421	8.922
Altre passività correnti	22	51.144	42.003
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	22	9.242	8.871
Fondi rischi e oneri	17	250	250
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	12	8.695	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		170.124	169.811
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		499.238	499.030

GRUPPO FNM - BILANICO CONSOLIDATO INTERMEDIO al 30.06.2007
REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2007	30/06/2006
<u>RICAVI E PROVENTI</u>			
Ricavi delle vendite e prestazioni		144.442	134.672
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>		75.054	74.166
Contributi		10.515	8.906
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>		7.941	5.992
Altri proventi	23	6.632	5.628
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	23	2.687	1.714
TOTALE RICAVI E PROVENTI		161.589	149.206
<u>COSTI</u>			
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate		(10.226)	(8.528)
Costi per servizi		(62.556)	(53.218)
Costi per il personale	24	(66.935)	(70.945)
Ammortamenti e svalutazioni	6-7	(9.192)	(8.317)
Altri costi operativi		(1.329)	(1.185)
TOTALE COSTI		(150.238)	(142.193)
RISULTATO OPERATIVO		11.351	7.013
Proventi finanziari	25	1.472	466
Oneri finanziari	26	(1.510)	(1.962)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	26	(71)	(83)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		(38)	(1.496)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		11.313	5.517
Imposte sul reddito	27	(4.797)	(3.823)
PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		(240)	(216)
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		6.756	1.910
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO		6.516	1.694

Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo

Utile per azione base (unità di €uro)	28	0,03	0,01
Utile per azione diluito (unità di €uro)	28	0,03	0,01

GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO al 30.06.2007
REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS

PATRIMONIO NETTO

	PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE				PATR. NETTO ATTRIBUIBILE	PATR. NETTO TOTALE
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili / (Perdite) Indivisi	Utili / (Perdite) di Periodo	AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	
Apertura 01.01.2006	107.690	72.046	16.108	9.159	3.495	208.498
Destinazione utile 2005		3.206	5.953	(9.159)		-
Utile (perdite) di periodo				1.910	(216)	1.694
Variazione area di consolidamento					(2.362)	(2.362)
Saldo 30.06.2006	107.690	75.252	22.061	1.910	917	207.830
Apertura 01.01.2007	107.690	75.252	22.083	6.632	575	212.232
Destinazione utile 2006		6.632		(6.632)		-
Utile (perdite) di periodo				6.756	(240)	6.516
Saldo 30.06.2007	107.690	81.884	22.083	6.756	335	218.748

RENDICONTO FINANZIARIO

LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO

Flusso di cassa derivante da ATTIVITA' OPERATIVE

	30/06/2007	30/06/2006
	Totale	Totale
Risultato d'esercizio così ripartito:	6.516	1.694
<i>Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di FNM</i>	6.756	1.910
<i>Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di minoranza</i>	(240)	(216)
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali	306	462
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali	7.629	7.847
Rilascio Contributi in conto capitale	(1.418)	(858)
Proventi Diversi non monetari	(541)	
<i>Flusso di cassa da attività reddituale</i>	12.492	9.145
Variazione del Fondo T.F.R.	(4.772)	371
Variazione del Fondo Svalutazione Crediti	971	(300)
Variazione del Fondo per Rischi e Oneri		(15)
Svalutazione di immobilizzazioni	286	-
(Plusvalenze) / Minusvalenze da Cessione di Immobilizzazioni	(539)	(735)
(Incremento) / Decremento dei Crediti Commerciali	(6.392)	(23.354)
(Incremento) / Decremento delle Rimanenze	(718)	(2.666)
(Incremento) / Decremento degli Altri Crediti	(10.573)	(7.352)
(Decremento) / Incremento dei Debiti Commerciali	(8.266)	(9.295)
(Decremento) / Incremento degli Altri Debiti	9.324	8.186
Variazione Imposte Anticipate/Differite	(154)	219
TOTALE Flusso di cassa da ATTIVITA' OPERATIVE	(8.341)	(25.796)
Flusso di cassa derivante da ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobilizzazioni Immateriali	(111)	(338)
Finanziamenti ricevuti al netto di investimenti in Immobilizzazioni Materiali	16.085	(2.873)
Valore di Cessione di Immobilizzazioni	398	95
Cessione Cargo Clay - liquidità trasferita	2.586	
(Incremento)/decremento dei Crediti per Leasing Finanziari	189	
TOTALE Flusso di cassa da ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	19.147	(3.116)
Flusso di cassa derivante da ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Rimborsi dei Finanziamenti verso Enti Pubblici	(735)	(701)
Rimborsi dei Debiti per Leasing Finanziari	(514)	(5.518)
Incremento Altre Passività Finanziarie		(90)
TOTALE Flusso di cassa da ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(1.249)	(6.309)
LIQUIDITA' GENERATA (+) / ASSORBITA (-)	9.557	(35.221)
LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	67.793	60.367
Disponibilità liquide alla fine del semestre	77.350	25.146
LIQUIDITA' GENERATA (+) / ASSORBITA (-)	9.557	(35.221)

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO del periodo chiuso il 30.06.2007

Nota **1** INFORMAZIONI GENERALI

Attività del Gruppo

Il Gruppo FNM è costituito da società che svolgono la propria attività prevalentemente nel settore del trasporto ferroviario di persone e merci e nella gestione della rete ferroviaria.

La società capogruppo FNM SpA, domiciliata in P.le Cadorna, 14 - MILANO è quotata al mercato Expandi di Milano.

Forma e contenuto del bilancio consolidato intermedio

Il presente bilancio consolidato intermedio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quella introdotta dalla delibera n. 14990 del 14/04/2005, è stato redatto secondo i dettami previsti dallo IAS 34 "Bilanci Intermedi" integrati dalle relative interpretazioni SIC/IFRIC (Standing Interpretations Committee/International Financial Reporting Committee).

Il bilancio consolidato intermedio non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale, pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di FNM SpA al 31.12.2006.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- * nello Stato Patrimoniale le attività e passività sono esposte in ordine decrescente di liquidità, e pertanto classificate fra correnti (poste che rientrano nel normale ciclo operativo o che si realizzeranno entro 12 mesi dalla data di bilancio) e non correnti (altre poste);
- * nel Conto Economico i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per natura;
- * il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

Nota **2** Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e criteri di valutazione utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato intermedio sono di seguito riportati.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo FNM è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio ad eccezione degli investimenti classificati come "available for sale" per i quali, se attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "fair value".

Le aree che hanno richiesto un maggior grado di complessità e discrezionalità nella relazione del bilancio consolidato intermedio o le aree che hanno richiesto significative assunzioni e stime sono state riportate nella nota n. 4.

Tutte le cifre del consolidato sono in **migliaia di euro**, salvo diversa indicazione.

Area e principi di consolidamento

L'area di consolidamento include il bilancio al 30.06.2007 di FNM SpA, di sue controllate e di società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto.

Sono considerate controllate le società sulle quali il gruppo ha il potere di esercitare il controllo, vale a dire il potere di determinare le politiche economiche e finanziarie, mentre si considerano a controllo congiunto (joint venture) le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali per la gestione paritetica dell'attività.

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate è stato effettuato attraverso il metodo del consolidamento integrale.

Tale metodo consiste nell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo (prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta) e nella attribuzione a soci di minoranza, in apposite voci del bilancio consolidato intermedio, della quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro competenza.

Il consolidamento dei bilanci delle società a controllo congiunto è stato effettuato attraverso il metodo del consolidamento proporzionale. Tale metodo prevede per contro che tutte le voci dello stato patrimoniale e del conto economico vengano considerate secondo la percentuale di possesso e pertanto non vengono esposti separatamente gli interessi delle minoranze. Le operazioni intragruppo e gli utili non realizzati tra società del gruppo sono eliminate. Le perdite non realizzate sono anch'esse eliminate a meno che la transazione sia evidenza trasferita di una svalutazione dell'attività.

Si rimanda all'Allegato 1 per informazioni circa l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, la loro sede legale, le percentuali di possesso, la natura del controllo e il metodo di consolidamento adottato.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile per l'uso secondo le intenzioni del management.

Software

I costi per l'acquisto delle licenze software, congiuntamente agli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio. Tali costi sono ammortizzati sulla base delle vite utili attese.

I costi direttamente associati alla produzione di specifici software che produrranno benefici economici futuri sono iscritti in bilancio. Tali costi includono i costi del personale direttamente connessi alla produzione degli stessi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- a) terreni;
- b) fabbricati;
- c) impianti e macchinari;
- d) materiale rotabile (treni, autobus).

Sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione con eccezione degli oneri finanziari.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo. Il costo è ridotto degli ammortamenti, ad eccezione dei terreni che non sono ammortizzati, e delle svalutazioni.

I beni finanziati da apposite leggi non sono iscritti in bilancio.

La proprietà legale di dette attività è dell'ente finanziatore, il quale ha diritto alla restituzione al termine della concessione.

I beni in corso di realizzazione, finanziati da apposite leggi, sono iscritti nel momento in cui la documentazione ad essi relativa viene resa disponibile.

I beni gratuitamente devolvibili sono beni che al termine della concessione devono essere gratuitamente devoluti allo Stato. Tali beni sono parzialmente finanziati dallo Stato e vengono iscritti ad un valore corrispondente al costo sostenuto dal gruppo.

I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati ripartendo il costo, al netto dei contributi ricevuti, sulla base della minore tra la durata della concessione e la vita utile del bene.

Gli ammortamenti sono calcolati linearmente attraverso percentuali che riflettono il deterioramento economico e tecnico del bene. Gli ammortamenti sono computati nel momento in cui il bene è disponibile per l'uso secondo le intenzioni del management.

Le parti significative delle attività materiali che hanno differenti vite utili sono contabilizzate separatamente e ammortizzate sulla base della loro vita utile.

Le vite utili e i valori residui sono rivisti annualmente in occasione della chiusura del bilancio.

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni

Impianti e Macchinari: 5-16 anni

Treni: 15-22 anni

Autobus: 15 anni

Attività immobiliari

Le attività immobiliari e cioè le attività detenute al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del loro valore si riferiscono principalmente ai negozi nella stazione di Cadorna.

Conformemente a quanto previsto dallo IAS 40 il gruppo ha optato per la valutazione di tali attività al costo al netto di ammortamenti e svalutazioni analogamente al trattamento delle immobilizzazioni materiali.

Leasing Finanziari

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie se i termini del contratto prevedono il trasferimento sostanziale di tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario, in applicazione dello IAS 17.

Gruppo FNM in qualità di conduttore

Per i beni in leasing finanziario è stato iscritto il debito finanziario derivante dall'importo dell'investimento. I pagamenti per canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale a rimborso del finanziamento e quota interessi da imputarsi a conto economico; tale quota viene rilevata a conto economico in modo da produrre un tasso di interesse costante sul valore del debito residuo.

I relativi beni sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali a meno che non risultino, a loro volta, concessi in locazione finanziaria.

Gruppo FNM come locatore

Per i beni concessi in leasing finanziario è stato iscritto un credito finanziario derivante dall'importo dell'investimento. I proventi per canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, da allocare a rimborso del credito, e quota interessi da imputare a conto economico in modo da riflettere un rendimento periodico costante sull'investimento netto.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino, costituite principalmente da ricambi di scarso valore unitario, sono valutate al minore tra costo di acquisto/produzione e valore netto di presumibile realizzo. Il costo è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

Crediti e finanziamenti attivi

I crediti e finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro fair value. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria.

I crediti e finanziamenti di breve durata sono contabilizzati al valore nominale poiché il valore attuale non se ne discosterebbe significativamente.

Ad ogni chiusura di bilancio le società appartenenti al gruppo valutano la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

Cassa e strumenti equivalenti

La cassa ed equivalenti di cassa includono cassa contanti e i depositi a vista.

Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal trattamento di fine rapporto.

La legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando.

Ciò comporta, ai fini IFRS, un differente trattamento contabile, che viene di seguito specificato:

a) Quote TFR maturande dal 1 gennaio 2007: si tratta di un Defined Contribution Plan sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile sarà quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.

b) Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un Defined Benefit Plan con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente deve essere trattata come un "curtailment" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

La passività è iscritta in bilancio al valore attuale dell'obbligazione del Gruppo sulla base di ipotesi attuariali attraverso l'utilizzo del cosiddetto "projected unit credit method".

Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati sono immediatamente riconosciuti a conto economico.

Il valore attuale dell'obbligazione è determinata attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri ad un tasso di interesse che ha come riferimento il tasso euroswap con durata media finanziaria pari alla durata media finanziaria per le prestazioni della collettività in esame.

La valutazione attuariale è effettuata da attuari indipendenti.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile.

Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

Crediti e debiti

Crediti e debiti sono inizialmente iscritti al fair value, successivamente valutati al costo ammortizzato.

I crediti sono svalutati in caso di perdite di valore. I debiti sono valutati al costo ammortizzato.

Ricavi

Le principali fonti di ricavo sono:

a) ricavi da trasporto

Si riferiscono ai ricavi derivanti dalla bigliettazione e abbonamenti per il trasporto passeggeri. Essi sono riconosciuti a conto economico in base al periodo di validità del biglietto. I ricavi da trasporto merci sono riconosciuti a conto economico sulla base dell'effettuazione del servizio.

b) contratto di Servizio Gestione Rete e Contratto di Servizio

I corrispettivi riguardanti il "Contratto di Gestione Rete" e il "Contratto di Servizio, erogati dalla Regione Lombardia rispettivamente per il mantenimento in esercizio delle linee in concessione e per l'effettuazione dei servizi di trasporto, in conformità al programma d'esercizio concordato con la Regione Lombardia (percorrenze, frequenze, numero di fermate, ecc.) sono riconosciuti a conto economico per competenza.

c) servizi informatici

Si riferiscono a prestazioni relative a servizi informatici. I ricavi vengono riconosciuti a conto economico sulla base dello stato di avanzamento della commessa o all'effettuazione della prestazione. Lo stato di avanzamento della commessa è valutato sulla base dei costi sostenuti rapportati ai costi complessivi e stimati di commessa. I costi di commessa sono riconosciuti a conto economico quando sostenuti.

d) Canoni di locazione

Si riferiscono alla locazione di immobili civili commerciali di proprietà del gruppo. Tali ricavi sono riconosciuti a conto economico per competenza.

e) Servizi di trasporto volante

Sono riconosciuti a conto economico al momento della prestazione del servizio.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono registrati quando vi è la ragionevole certezza che gli stessi possano essere ricevuti. Tale momento coincide con la delibera formale degli enti pubblici eroganti.

I contributi relativi all'acquisto di immobilizzazioni materiali sono iscritti in una voce "ricavo differito" tra le partite non correnti e rilasciate a conto economico linearmente sulla base della vita utile attesa delle attività a cui si riferiscono.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di indicatori specifici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("impairment test").

La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile.

Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Per attività non soggette ad ammortamento, e per le immobilizzazioni immateriali non ancora disponibili per l'utilizzo, l'impairment test è effettuato con frequenza annuale, indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori.

Nota 3 Rischi finanziari

Il Gruppo non è esposto a rischi valutari né a rischi significativi di fair value di attività e passività finanziarie. Per contro esso presenta una significativa concentrazione dei crediti con riguardo alla controparte Regione Lombardia, azionista di controllo del gruppo.

La liquidità è tenuta a disposizione per fare fronte agli impegni di breve termine e generalmente soddisfa i fabbisogni di circa un trimestre. La stessa viene impiegata per brevi periodi in conti deposito al fine di migliorarne il rendimento.

Il Gruppo è esposto, anche se non significativamente, a rischi di variazioni di tassi di interesse sulle passività finanziarie connesse ai contratti di leasing finanziari.

Nota 4 Poste soggette a significative assunzioni e stime

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime ed assunzioni riguardanti il futuro.

Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data di bilancio, tuttavia, data la loro natura, potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali degli esercizi futuri.

Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono la vita utile delle immobilizzazioni materiali, con particolare riguardo al materiale rotabile, e le imposte differite.

5.1 Settore Primario: Settore di Attività

Il Gruppo è organizzato nei seguenti 3 settori di attività maggiormente significativi:

- gestione della infrastruttura ferroviaria:

riguarda la manutenzione e la realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista dal "Contratto di Servizio Gestione Rete", stipulato con la Regione Lombardia, è stato pari a 39,065 milioni di euro.

- trasporto passeggeri su rotaia:

riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale sulla linea ferroviaria ottenuta in concessione. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito sia ricavi derivanti dal Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per l'espletamento del servizio di trasporto, pari a 33,719 milioni di euro, sia ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti.

- trasporto merci su rotaia:

riguarda l'effettuazione del trasporto merci prevalentemente su tratte italiane.

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione ai tre settori di attività.

30.06.2007	Gestione infrastruttura ferroviaria,	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
CONTO ECONOMICO						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.065	64.934	15.714	47.284	(22.555)	144.442
Vendite intersegmento	1.057	656		37	(1.750)	
Ricavi netti delle vendite e delle prestaz.	40.122	65.590	15.714	47.321	(24.305)	144.442
Risultato dei segmenti	3.729	6.411	6	1.205		11.351
Proventi / (oneri) finanziari						(38)
Utile / (Perdita) prima delle imposte						11.313
Imposte						(4.796)
Utile / (Perdita) dell'esercizio						6.517

30.06.2006	Gestione infrastruttura ferroviaria,	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
CONTO ECONOMICO						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.065	63.345	14.966	39.416	(22.120)	134.672
Vendite intersegmento	1.440	865	183	20	(2.508)	
Ricavi netti delle vendite e delle prestaz.	40.505	64.210	15.149	39.436	(24.628)	134.672
Risultato dei segmenti	1.896	3.178	(450)	2.389		7.013
Proventi / (oneri) finanziari						(1.496)
Utile / (Perdita) prima delle imposte						5.517
Imposte						(3.823)
Utile / (Perdita) dell'esercizio						1.694

Le transazioni intersegmento sono concluse a normali condizioni di mercato.

5.2 Settore Secondario: Settore Geografico

Il gruppo opera esclusivamente nell'ambito del territorio nazionale, conseguentemente i dati economici, finanziari e patrimoniali del settore geografico sono desumibili dal bilancio consolidato intermedio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

Nota **6** Immobilizzazioni materiali

Al 1° gennaio 2006 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2006				
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	42.593	(5.801)			36.792
Impianti e macchinari	54.802	(26.624)	(3.062)		25.116
Attrezzature industriali e commerciali	6.345	(4.355)			1.990
Altri beni concessi in locazione finanziaria	2.325	(1.302)			1.023
Altri beni	652.106	(70.781)	(377.358)	(41.682)	162.285
Immobilizzazioni in corso e acconti	402.674		(357.070)		45.604
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.160.845	(108.863)	(737.490)	(41.682)	272.810

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

La movimentazione avutasi nel corso del 2006 è di seguito illustrata :

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Concessi in locazione finanziaria	Mobili e Arr., Macch.Uff, Migliorie Beni Terzi		
Valore Netto al 01.01.2006	36.792	25.116	1.990	1.023	162.285	45.604	272.810
Effetto cons. proporz. J.V. valore Lordo		(121)	(5)		(2.393)	(84)	(2.603)
Effetto cons. proporz. J.V. fondo		11	4		1.789		1.804
Investim. finanziati con mezzi propri	567	4.086	249		1.510	4.060	10.472
Investimenti finanziati con fondi statali						123.208	123.208
Linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali					242	(242)	
Fondi di finanziamento: incrementi						(92.515)	(92.515)
Trasferimenti: Valore Lordo	(4.109)		(59)		(388)		(4.556)
Trasferimenti: Fondi di Finanziamento							
Trasferimenti: Fondi di Ammortamento			59		388		447
Dismissioni: Alienazione Lorde	(94)	(479)	(1)		(14.214)	(188)	(14.976)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to	1	463			1.510		1.974
Quote di Ammortamento	(1.082)	(3.240)	(600)	(422)	(10.174)		(15.518)
Svalutazione di Immobilizzazioni						(272)	(272)
Valore Netto al 31.12.2006	32.075	25.836	1.637	601	140.555	79.571	280.275

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

Al 1° gennaio 2007 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2007				
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	38.957	(6.882)			32.075
Impianti e macchinari	58.288	(29.390)	(3.062)		25.836
Attrezzature industriali e commerciali	6.529	(4.892)			1.637
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(1.724)			601
Altri beni	636.863	(76.972)	(377.358)	(41.978)	140.555
Immobilizzazioni in corso e acconti	529.156		(449.585)		79.571
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.272.118	(119.860)	(830.005)	(41.978)	280.275

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

La movimentazione avutasi nel corso del 2007 è di seguito illustrata :

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Concessi in locazione finanziaria	Mobili e Arr., Macch.Uff, Migliorie Beni Terzi		
Valore Netto al 01.01.2007	32.075	25.836	1.637	601	140.555	79.571	280.275
Investim. finanziati con mezzi propri	42	3.577	131		496	1.195	5.441
Investimenti finanziati con fondi statali						58.296	58.296
Linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali							
Fondi di finanziamento: incrementi						(79.822)	(79.822)
Trasferimenti: Valore Lordo	(17)						(17)
Dismissioni: Alienazione Lorde		(1.580)			(693)		(2.273)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to		936			607		1.543
Quote di Ammortamento	(356)	(1.628)	(281)	(215)	(5.149)		(7.629)
Svalutazione di Immobilizzazioni							
Valore Netto al 30.06.2007	31.744	27.141	1.487	386	135.816	59.240	255.814

Al 30 giugno 2007 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	30.06.2007				
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	38.982	(7.238)			31.744
Impianti e macchinari	60.285	(30.082)	(3.062)		27.141
Attrezzature industriali e commerciali	6.660	(5.173)			1.487
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(1.939)			386
Altri beni	636.666	(81.367)	(377.358)	(42.125)	135.816
Immobilizzazioni in corso e acconti	588.647		(529.407)		59.240
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.333.565	(125.799)	(909.827)	(42.125)	255.814

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

Gli altri beni si riferiscono soprattutto a materiale rotabile, automezzi, linee sociali e beni concessi in locazione.

Nota **7** Immobilizzazioni immateriali

Al 1° gennaio 2006 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2006		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell' ingegno	2.925	(1.903)	1.022
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72	(70)	2
Portafoglio clienti	990	(297)	693
Immobilizzazioni in corso e acconti	997		997
Altre	4.572	(1.741)	2.831
Totale Immobilizzazioni Immateriali	9.556	(4.011)	5.545

La movimentazione dell'esercizio 2006 è stata la seguente :

Descrizione	Diritti di brev. ind.le e util. op. ing.	Concessioni licenze e marchi	Portafoglio clienti	Immobiliz. in corso e acconti	Altre immobiliz. immateriali	Totale
Valore Netto al 01.01.2006	1.022	2	693	997	2.831	5.545
Effetto cons. prop. J. V.	(215)			37	(760)	(938)
Acquisizioni / Capitalizzazioni	28	65			21	114
Trasferimenti Interni		2		(254)		(252)
Trasferimenti: Valore Lordo	(517)				(110)	(627)
Trasferimenti: Amm.to Accumulato	887				110	997
Quote di Ammortamento	(606)	(14)	(99)		(363)	(1.082)
Svalutazioni				(275)		(275)
Valore Netto al 31.12.2006	599	55	594	505	1.729	3.482

Al 1° gennaio 2007 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2007		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell' ingegno	2.221	(1.622)	599
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	139	(84)	55
Portafoglio clienti	990	(396)	594
Immobilizzazioni in corso e acconti	505		505
Altre	2.339	(610)	1.729
Totale Immobilizzazioni Immateriali	6.194	(2.712)	3.482

La movimentazione dell'esercizio 2007 è stata la seguente :

Descrizione	Diritti di brev. ind.le e util. op. ing.	Concessioni licenze e marchi	Portafoglio clienti	Immobiliz. in corso e acconti	Altre immobiliz. immateriali	Totale
Valore Netto al 01.01.2007	599	55	594	505	1.729	3.482
Attività CARGO CLAY: costo		(105)	(990)		(19)	(1.114)
Attività CARGO CLAY: fondo ammortamento		25	446		6	477
Acquisizioni / Capitalizzazioni		43		64	4	111
Trasferimenti: Amm.to Accumulato						
Quote di Ammortamento	(110)	(11)	(50)		(135)	(306)
Svalutazioni				(287)		(287)
Valore Netto al 30.06.2007	489	7		282	1.585	2.363

Al 30 giugno 2007 le immobilizzazioni immateriali risultano pertanto costituite come segue:

Descrizione	30.06.2007		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.007	(1.518)	489
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	77	(70)	7
Portafoglio clienti	0	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	282		282
Altre	940	645	1.585
Totale Immobilizzazioni Immateriali	3.306	(943)	2.363

Nota **8** Partecipazioni in altre imprese

Le variazioni intervenute durante gli esercizi 2006 e 2007 sono così analizzabili :

Descrizione	01.01.2006 Valore a Bilancio	Variazioni dell'esercizio 2006			31.12.2006 Valore a Bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
SIBEM SpA	1.069			(1.069)	
Libera Energia	2				2
SPT Linea	5				5
STECAV	3				3
Totale	10				10

Descrizione	31.12.2006 Valore a Bilancio	Variazioni dell'esercizio 2007			30.06.2007 Valore a Bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
Libera Energia	2				2
SPT Linea	5				5
STECAV	3				3
Totale	10				10

Nota **9** Rimanenze

Le rimanenze risultano così costituite:

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Materiale d'armamento	4.566	3.880
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	6.302	6.163
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	6.683	5.953
Altri materiali ausiliari	6.814	6.651
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(2.956)	(1.956)
Totale	21.409	20.691
di cui: Ammontare per le quali si prevede un utilizzo oltre l'esercizio successivo	12.312	12.106

L'incremento riguarda quasi esclusivamente il segmento del trasporto passeggeri su rotaia.

Nota **10** **Crediti Commerciali**

Descrizione	Correnti	
	30.06.2007	31.12.2006
Crediti verso clienti - lordi	25.260	25.415
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(5.532)	(5.117)
Crediti verso clienti - netti	19.728	20.298
<i>Crediti verso parti correlate</i>	<i>41.246</i>	<i>42.380</i>
Totale	60.974	62.678

Il fair value dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 30.06.2007 e al 31.12.2006.

I crediti verso clienti netti rimangono sostanzialmente stabili.

Nota **11** **Altri Crediti**

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2006		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		7.381	7.381
Crediti tributari	1.561	11.021	12.582
<i>Crediti verso parti correlate</i>		<i>13.410</i>	<i>13.410</i>
Crediti diversi	864	14.625	15.489
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(24)	(24)
Totale	2.425	46.413	48.838

Descrizione	30.06.2007		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		7.911	7.911
Crediti tributari	1.232	14.549	15.781
<i>Crediti verso parti correlate</i>		<i>18.011</i>	<i>18.011</i>
Crediti diversi	847	16.342	17.189
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(396)	(396)
Totale	2.079	56.417	58.496

Il fair value dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 30.06.2007 e al 31.12.2006.

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA (Euro 12.381 mila) e al credito per tassazione anticipata TFR (Euro 1.157 mila).

I crediti verso lo stato per contributi riguardano l'onere a carico del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrotranvieri (6,930 milioni di euro) e contributi per investimenti (981 mila euro).

I crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi sia a copertura dei costi del personale per rinnovo CCNL (13,671 milioni di euro) sia per investimenti (3,803 milioni di euro).

Nota **12** Attività e passività destinate alla vendita

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Attività destinate alla vendita	30.06.2007	31.12.2006
FNM SPA: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	4.127	4.109
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
Cargo Clay Srl		
- Immobilizzazioni materiali	60	
- Immobilizzazioni immateriali	638	
- Imposte anticipate	81	
- Crediti commerciali	7.466	
- Altri crediti	572	
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	71	
<i>Totale</i>	8.888	
FNM Autoservizi SPA		
- Immobilizzazioni materiali	629	
Totale	13.644	4.109

Passività connesse ad attività destinate alla vendita	30.06.2007	31.12.2006
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
Cargo Clay Srl		
- Trattamento di fine rapporto	33	
- Debiti verso banche	2.657	
- Debiti verso fornitori	5.276	
- Debiti tributari	131	
- Altre passività correnti	190	
<i>Totale</i>	8.287	
FNM Autoservizi SPA		
- Altre passività non correnti	115	
- Trattamento di fine rapporto	270	
- Altre passività correnti	23	
<i>Totale</i>	408	
Totale	8.695	

Nota **13** Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	77.273	69.234
Denaro e valori in cassa	78	64
Totale	77.351	69.298

Il tasso medio effettivo di rendimento dei conti correnti bancari è stato del 3,74%.

Ai fini del rendiconto finanziario si riporta la riconciliazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti:

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	77.273	69.234
Denaro e valori in cassa	78	64
Conti Correnti bancari passivi	(1)	(1.505)
Totale	77.350	67.793

Nota **14** Patrimonio Netto

Descrizione	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di Maggioranza				Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di Minoranza	Patrimonio Netto Totale
	Capitale	Altre Riserve	Utili/Perdite Indivisi	Utili/Perdite di periodo		
Saldo 01.01.06	107.690	72.046	16.108	9.159	3.495	208.498
Destinazione utile 2005		3.206	5.953	(9.159)		
Utile (perdite) di periodo				1.910	(216)	1.694
Variazione area di consolidamento					(2.362)	(2.362)
Saldo al 30.06.06	107.690	75.252	22.061	1.910	917	207.830
Saldo 01.01.07	107.690	75.252	22.083	6.632	575	212.232
Destinazione utile 2006		6.632		(6.632)		
Utile (perdite) di periodo				6.756	(240)	6.516
Saldo 30.06.07	107.690	81.884	22.083	6.756	335	218.748

Il capitale sociale della società controllante FNM SpA al 30.06.2007 e al 30.06.2006 ammonta ad euro 107.690.160,24 ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna. Il numero delle azioni autorizzate è pari a 207.096.462.

Nota **15** Debiti finanziari

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

Descrizione	31.12.2006		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di leasing	20.076	1.396	21.472
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.653		5.653
Altri debiti finanziari	2.983	1.117	4.100
Totale Debiti Finanziari	28.712	2.513	31.225
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	1.471	679	2.150
Debiti verso Regione Lombardia	2.346		2.346
Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate	3.817	679	4.496
Totale	32.529	3.192	35.721

Descrizione	30.06.2007		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di leasing	19.341	1.410	20.751
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.653		5.653
Altri debiti finanziari	2.983	1.109	4.092
Totale Debiti Finanziari	27.977	2.519	30.496
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	735	697	1.432
Debiti verso Regione Lombardia	2.544		2.544
Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate	3.279	697	3.976
Totale	31.256	3.216	34.472

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	2007	2006
Tra 1 e 2 anni	2.150	2.879
Tra 2 e 5 anni	12.665	12.406
Più di 5 anni	16.441	17.244
Totale	31.256	32.529

I tassi effettivi di interesse alle date di bilancio sono di seguito riportati:

Descrizione	2007	2006
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	5%	5%
Debiti per contratti di leasing	2,3 - 7,4%	2,3 - 7,4%

I fair value delle suddette passività finanziarie approssimano il loro valore di carico.

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri di leasing finanziario e la riconciliazione con il relativo valore attuale, pari al debito iscritto in bilancio:

Pagamenti minimi futuri del leasing	2007	2006
Meno di 1 anno	1.954	1.963
1 - 5 anni	7.692	7.711
Più di 5 anni	15.107	16.144
Totale	24.753	25.818
Interessi passivi futuri	(4.002)	(4.346)
Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	20.751	21.472

Il valore attuale delle passività relative ai leasing finanziari sono così scadenzati:

Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	2007	2006
Meno di 1 anno	1.411	1.396
1 - 5 anni	5.883	5.816
Più di 5 anni	13.457	14.260
Totale	20.751	21.472

Di seguito si riportano tabelle riepilogative dei leasing in essere, con evidenziazione dei sub-leasing:

Contratti di Lease in cui il Gruppo è locatore (Lease attivi)

Tipologia	Locatario	Oggetto	Valore attività	Sub-Leasing	Inizio	Fine	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
Finanziario	DFG	N. 6 Loc.DE 520	N/A	SI	01/03/2006	30/06/2019	9.942	2.816	7.126
Totale							9.942	2.816	7.126

Contratti di Lease in cui il Gruppo è locatario (Lease passivi)

Tipologia	Locatario	Oggetto	Valore attività	Sub-Leasing	Inizio	Fine	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
Finanziario	MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	7.126.334	SI	01/07/2004	01/04/2019	8.060	1.035	7.025
Finanziario	MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	2.284.000	SI	01/10/2004	01/07/2019	2.744	359	2.385
Finanziario	MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	5.157.000	SI	01/10/2004	01/07/2019	6.146	815	5.331
Finanziario	Breda - Firema	N.1 TAF	4.353.001	SI	22/01/2002	21/01/2022	3.129	1.047	2.082
Finanziario	BPU Leas.	Fabbricato	5.024.000		01/01/2001	31/05/2016	4.643	745	3.898
Finanziario	Fin. Service	Server	68.000		26/05/2005	25/05/2008	31	1	30
Totale							24.753	4.002	20.751

Nota **16** Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	2007	2006
Contributi in conto capitale	4.222	3.514
Risconti passivi	2.740	2.825
Altre Passività	686	651
Passività non correnti	7.648	6.990
Contributi in conto capitale v/ Parti Correlate	25.902	26.833
Totale	33.550	33.823

I contributi in conto capitale verso Parti Correlate sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile e per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazza Cadorna.

I Risconti passivi si riferiscono alle plusvalenze derivanti dalle operazioni di sales and lease-back finanziario.

Nota 17 Fondi per rischi e oneri

Sono così composti:

Descrizione	Controversie Contrattuali	Realizzaz. Interporti	Trattam. quiescenza	Altri rischi	Totale Fondo
Saldo 01.01.2005	400	964	55		1.419
Incrementi				285	285
Utilizzi					
Storni		(964)			(964)
Saldo 31.12.2005	400		55	285	740
Incrementi				490	490
Utilizzi	(207)		(3)	(13)	(223)
Storni					
Saldo 31.12.2006	193		52	762	1.007
Incrementi					0
Utilizzi					0
Storni					0
Saldo 30.6.2007	193		52	762	1.007

I fondi per rischi e oneri sono così scadenziati:

Descrizione	2007	2006
Corrente	250	250
Non corrente	757	757
Totale	1.007	1.007

Il fondo per controversie contrattuali accoglie l'accantonamento operato nel corso dell'esercizio 2004 per tenere conto dei costi verso l'ENEL relativi alla fornitura di energia di trazione nel passante per il periodo 2000 - Il Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili riguarda l'accantonamento per oneri relativi ai prepensionamenti 1997 del personale del settore ferroviario ex legge n. 11/96.

Nota 18 Trattamento di fine rapporto

Descrizione	2007	2006
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	44.803	49.878

L'ammontare del costo iscritto a conto economico relativamente a questa posta è così composto:

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006
Costi per servizio	64	1.381
Interessi	938	970
Totale	1.002	2.351

Di seguito si illustra il movimento del debito relativo al trattamento di fine rapporto :

Descrizione	2007	2006
Debito di inizio anno	49.878	49.029
Ricalcolo TFR 31.12.2006	(2.704)	
Costo per servizi e interessi	1.002	5.830
Dimessi	(3.070)	(4.923)
CARGO CLAY Srl e FNMAutoservizi SpA: passività destinate alla vendita	(303)	(58)
Debito di fine periodo	44.803	49.878

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2007	2006
Tasso di sconto	4,70	4,15
Tasso annuo incremento retribuzioni	3,00	3,00
Tasso annuo inflazione	2,00	2,00
Tasso annuo incremento del TFR	3,00	3,00

Le assunzioni riguardanti le mortalità si basano sulle probabilità di morte delle popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per sesso. Tali probabilità sono state ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività.

L'età media espressa in anni è pari a:

Descrizione	2007	2006
Maschi	41,00	40,85
Femmine	39,00	38,39

L'anzianità lavorativa media espressa in anni è pari a :

Descrizione	2007	2006
Maschi	14,00	14,28
Femmine	12,00	12,06

Nota **19** Debiti verso banche

I debiti verso banche non presentano importi di rilievo, essendo il gruppo complessivamente liquido. Da segnalare che la liquidità è concentrata nella capogruppo per effetto della procedura di cash pooling, la quale trasferisce sui c/c di FNM i saldi di tutte le società aderenti.

Nota **20** Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	2007	2006
Debiti per fatture ricevute	77.810	97.034
Debiti per fatture da ricevere	22.587	16.905
Totale	100.397	113.939

Nota 21 Debiti tributari

I debiti tributari sono così dettagliati:

Descrizione	2007	2006
IRPEF e ritenute	3.250	4.730
IRES	1.015	3.693
IRAP	2.156	499
Totale	6.421	8.922

Nota 22 Altre passività correnti

Le altre passività correnti sono così composte:

Descrizione	2007	2006
Contributi in conto capitale	39	240
Debiti verso il personale	22.188	15.031
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	855	732
Debiti verso istituti di previdenza	3.021	5.074
Acconti da clienti	2.226	1.474
Risconti passivi	1.781	1.536
Iva ad esigibilità differita	3.949	4.100
Altri	7.843	4.945
Passività correnti	41.902	33.132
Contributi in conto capitale v/Regione Lombardia	1.665	1.639
Debiti v/Regione Lombardia	5.912	5.050
Debiti v/Joint Venture	1.665	2.182
Passività correnti v/ Parti Correlate	9.242	8.871
Totale	51.144	42.003

CONTO ECONOMICO

Nota **23** Altri proventi

Gli altri proventi, pari a 6.632 mila euro, aumentano rispetto al primo semestre 2006 di 1.004 mila euro, principalmente per la crescita dei ricavi di FERROVIENORD verso Regione Lombardia legati alla gestione degli investimenti sull'infrastruttura ferroviaria.

Nota **24** Costo del personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006
Salari e stipendi	51.316	51.430
Contributi previdenziali	14.307	14.211
Accantonamento debito per TFR	64	3.923
Altri costi	1.248	1.381
Totale	66.935	70.945

Nota **25** Proventi finanziari

I proventi finanziari sono maturati su:

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006
Conti correnti bancari e depositi	1.265	324
Contratti attivi di leasing finanziario	195	136
Altri	12	6
Totale	1.472	466

Nota **26** Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006
Conti correnti bancari e depositi	52	10
Contratti passivi di leasing finanziario	400	837
TFR	938	970
Altri	49	62
Oneri Finanziari	1.439	1.879
Debito FRISL v/Regione Lombardia	56	73
Debito v/Società a controllo congiunto	15	10
Oneri Finanziari v/Parti correlate	71	83
Totale	1.510	1.962

I proventi finanziari registrano un incremento derivante sia dalla maggiore liquidità media, che dall'incremento dei tassi attivi bancari sui depositi, mentre gli oneri finanziari diminuiscono sostanzialmente per il minor numero di locomotive in leasing da MPS (8 rispetto alle 12 del primo semestre 2006).

Nota **27** Imposte e tasse

Il calcolo delle imposte è stato effettuato su base annua tenuto conto dei risultati stimati al 31.12.2007, riproporzionati al 30.6.2007; le risultanze sono le seguenti:

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006
Correnti	4.952	3.604
Differite	(155)	219
	4.797	3.823

Si riporta di seguito la movimentazione del credito per imposte anticipate:

Saldo iniziale	1.977
Accantonamento del periodo	155
Attività destinate alla vendita (Cargo Clay)	(81)
Saldo al 30.06.2007	2.051

Nota **28** Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti del gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse, escludendo da tale computo le eventuali azioni proprie acquistate.

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	6.756.000	1.910.000
Numero medio ponderato delle azioni	207.096.462	207.096.462
Utile per azione base in centesimi di euro	0,03	0,01

L'utile per azione diluito nella fattispecie coincide con l'utile per azione base.

Nota **29** Operazioni con parti correlate

Il Gruppo è controllato dalla Regione Lombardia che detiene il 57,57%. Il 14,74% è detenuto da Ferrovie dello Stato SpA, il 3,078% da Aurelia SpA, e il rimanente è quotato al mercato Expandi di Milano.

Pertanto tutte le transazioni avvenute con la Regione Lombardia vengono riepilogate nell'ambito delle Parti Correlate; in questo ambito rientrano inoltre le transazioni avvenute con Società sulle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto e consolidate utilizzando il metodo proporzionale.

Di seguito viene illustrata l'entità delle transazioni avvenute con Parti Correlate:

Descrizione	30.06.2007			31.12.2006		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllate	Incidenza %		Valore assoluto società controllate	Incidenza %
STATO PATRIMONIALE						
Crediti Commerciali	60.974	41.246	67,6%	62.678	42.380	67,6%
Altri Crediti Correnti	56.417	18.011	31,9%	46.413	13.410	28,9%
Debiti Finanziari non correnti	31.256	3.279	10,5%	32.529	3.817	11,7%
Debiti Finanziari correnti	3.216	697	21,7%	3.192	679	21,3%
Altre Passività non correnti	33.550	25.902	77,2%	33.823	26.833	79,3%
Altre Passività correnti	51.144	9.242	18,1%	42.003	8.871	21,1%

Descrizione	30.06.2007			30.06.2006		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllate	Incidenza %		Valore assoluto società controllate	Incidenza %
CONTO ECONOMICO						
Ricavi delle vendite e della prestazioni	144.442	75.054	52,0%	134.672	74.166	55,1%
Contributi	10.515	7.941	75,5%	8.906	5.992	67,3%
Altri Proventi	6.632	2.687	40,5%	5.628	1.714	30,5%
Oneri finanziari	(1.510)	(71)	4,7%	(1.962)	(83)	4,2%

Gli importi più rilevanti si registrano nei rapporti commerciali relativi al Contratto di Servizio e di Programma in vigore con la Regione Lombardia.

Si evidenziano inoltre i compensi complessivi spettanti al management chiave del Gruppo:

Compensi a management chiave	30.06.2007	30.06.2006
Direttore generale	164	160
Amministratori	567	489
Totale	731	649

Nota **30** Posizione finanziaria netta

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto e le relative note che riconducono ai dati di Stato Patrimoniale:

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006	Note
Cassa	78	64	13
Depositi Bancari e Postali	77.273	69.234	13
Liquidità	77.351	69.298	
Crediti finanziari correnti	381	734	
Debiti bancari correnti	(1)	(1.505)	19
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.107)	(2.075)	15
Altri debiti finanziari correnti	(1.109)	(1.117)	15
Indebitamento finanziario corrente	(3.217)	(4.697)	
Posizione finanziaria corrente netta	74.515	65.335	
Altri crediti finanziari non correnti	6.745	6.938	
Altri debiti non correnti	(31.256)	(32.529)	15
Posizione finanziaria netta	50.004	39.744	

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

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Indebitamento finanziario netto	50.004	39.744
Posizione finanziaria corrente netta	(6.745)	(6.938)
Indebitamento finanziario netto CONSOB	43.259	32.806

Nota **31** Eventi successivi

Nel corso del periodo oggetto di analisi la società Ferrovienord S.p.A. è stata oggetto di una verifica da parte della Guardia di Finanza; l'accesso ispettivo si è concluso in data 20 luglio con la redazione di un processo verbale di verifica che evidenzia i seguenti rilievi, entrambi per importi significativi:

- contestazione dell'applicazione dell'aliquota IVA agevolata sui corrispettivi dell'attività di gestione dell'infrastruttura per le annualità 2004, 2005 e 2006;
- contestazione della riportabilità delle perdite degli esercizi ante 2000, per la parte ascrivibile a contributi erogati all'azienda ex art. 3, primo comma, d.l. 9 dicembre 1986, n. 833.

La società, in data 18 settembre, ha depositato presso l'Agenzia delle Entrate, ai sensi dell'art. 12, settimo comma, l. 27 luglio 2000, n. 212, le proprie memorie inerenti il processo verbale in oggetto, nelle quali si argomenta l'infondatezza delle tesi prospettate dai verbalizzanti; pertanto non ha ritenuto opportuno operare accantonamenti in bilancio.

ALLEGATO 1

alle NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO del 30.06.2007

Denominazione	Sede Legale	Natura del Controllo	Metodo di consolidamento	Percentuale di possesso
FERROVIENORD SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
LeNORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
NORDCARGO Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
Eurocombi Srl in liquidazione	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	76,00%
Cargo Clay Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	70,00%
FNM Autoservizi SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	87,53%
VIENORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
AVIONORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	99,50%
Interporti Lombardi SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
Nord Energia SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	60,00%
NordCom SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	58,00%
NORD_ING Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
SeMS Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	51,00%



Sintesi economica e patrimoniale FNM S.p.A.

Stato Patrimoniale al 30.06.2007

Conto Economico al 30.06.2007

Variazione del Patrimonio Netto

Rendiconto finanziario

FNM S.p.A. - RELAZIONE SEMESTRALE 2007
REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IAS / IFRS

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2007	31/12/2006
<u>ATTIVO</u>		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni Materiali	135.743	139.620
Immobilizzazioni Immateriali	798	1.129
Partecipazioni in Soc. Controllate e Joint Venture	13.992	14.608
Crediti Finanziari	26.274	27.189
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	19.529	20.251
Imposte Anticipate	1.810	2.017
Altri Crediti	553	248
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	179.169	184.811
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti Commerciali	9.957	3.046
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	9.580	2.292
Crediti Finanziari	7.845	4.190
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	7.464	3.819
Altri Crediti	22.698	18.491
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	4.206	6.945
Altri titoli	(0)	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	75.825	68.731
Totale Parziale	116.324	94.458
Attività destinate alla vendita	4.743	4.109
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	121.068	98.567
TOTALE ATTIVO	300.237	283.378
<u>PASSIVO</u>		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	107.690	107.690
Altre riserve	7.623	7.623
Riserva di utili indivisi	33.832	31.377
Utile/(perdite) di periodo	3.627	2.455
PATRIMONIO NETTO	152.773	149.146
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari non correnti	16.410	17.751
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	735	1.471
Altre passività	22.966	23.538
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	20.055	20.598
Trattamento di fine rapporto	2.984	3.388
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	42.360	44.677
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari correnti	68.405	58.270
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	67.259	57.140
Debiti verso fornitori	6.186	4.750
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	738	441
Debiti tributari	447	4.197
Altre passività	30.065	22.339
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	25.602	18.211
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	105.104	89.556
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	300.237	283.378

FNM S.p.A. - RELAZIONE SEMESTRALE 2007
REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IAS / IFRS

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2007	30/06/2006
<u>RICAVI e PROVENTI</u>		
Ricavi da vendite e prestazioni	17.312	16.710
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	16.909	16.339
Contributi	1.035	946
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	849	759
Altri proventi	583	746
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	37	-
TOTALE RICAVI e PROVENTI	18.931	18.402
<u>COSTI</u>		
Costi per servizi	(6.445)	(6.160)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	(2.228)	(1.897)
Costi per il personale	(4.589)	(4.649)
Altri costi operativi	(561)	(372)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>		-
Ammortamenti e svalutazioni	(4.257)	(4.029)
TOTALE COSTI	(15.853)	(15.210)
RISULTATO OPERATIVO	3.078	3.192
Dividendi		
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>		
Svalutazione Partecipazioni		
Proventi finanziari	2.248	1.414
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	800	959
Oneri finanziari	(1.438)	(1.188)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	(1.042)	(239)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	810	226
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.888	3.418
Imposte sul reddito	(261)	(223)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	3.627	3.195

