

FNM S.p.A. - BILANCIO AI 31/12/2008
redatto in conformità ai principi contabili IAS - IFRS

STATO PATRIMONIALE

Importi in Euro	Rif. Note	31/12/2008	31/12/2007	DIFFERENZA
<u>ATTIVO</u>				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività Materiali	1	145.589.455	144.965.028	624.427
Attività Immateriali	2	957.055	882.938	74.117
Partecipazioni in Soc. Controllate e Joint Venture	3	13.984.711	14.484.710	(499.999)
Crediti Finanziari	4	23.958.329	25.690.164	(1.731.835)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	4	23.670.505	25.298.624	(1.628.119)
Imposte Anticipate	5	1.452.429	1.471.596	(19.167)
Altri Crediti		203.840	137.574	66.266
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		186.145.819	187.632.010	(1.486.191)
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti Commerciali	6	10.145.080	9.231.899	913.181
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	6	9.932.488	9.018.409	914.079
Crediti Finanziari	4	6.079.135	5.435.657	643.478
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	4	5.610.305	4.618.703	991.602
Altri Crediti	7	44.755.074	33.202.139	11.552.935
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	7	5.074.013	7.420.141	(2.346.128)
Altri titoli		13	13	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	78.631.602	84.881.056	(6.249.454)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		139.610.904	132.750.764	6.860.140
Attività destinate alla vendita	1 - 3	4.285.444	7.370.282	(3.084.838)
TOTALE ATTIVO		330.042.167	327.753.056	2.289.111
<u>PASSIVO</u>				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		130.000.000	107.690.160	22.309.840
Altre riserve		7.788.521	7.623.369	165.152
Riserva di utili indivisi		15.484.719	33.832.083	(18.347.364)
Utile/(perdite) di periodo		5.620.404	3.962.476	1.657.928
PATRIMONIO NETTO	9	158.893.644	153.108.088	5.785.556
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti finanziari	10	13.933.510	15.876.047	(1.942.537)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	10		754.876	(754.876)
Altre passività	11	21.080.627	22.314.995	(1.234.368)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	11	18.510.890	19.502.445	(991.555)
Trattamento di fine rapporto	12	3.005.991	3.104.128	(98.137)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		38.020.128	41.295.170	(3.275.042)
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti finanziari	10	83.081.308	87.575.493	(4.494.185)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	10	79.527.573	84.214.498	(4.686.925)
Debiti verso fornitori	13	7.768.969	9.924.272	(2.155.303)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	13	967.201	1.521.466	(554.265)
Debiti tributari	14	500.108	5.360.064	(4.859.956)
Altre passività	11	41.591.622	30.489.969	11.101.653
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	11	39.334.461	28.315.217	11.019.244
Fondi rischi ed oneri	15	186.388		186.388
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		133.128.395	133.349.798	(221.403)
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		330.042.167	327.753.056	2.289.111

FNM S.p.A. - BILANCIO AL 31/12/2008

redatto in conformità ai principi contabili IAS - IFRS

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in Euro</i>	Rif. Note	2008	2007	DIFFERENZA
<u>RICAVI e PROVENTI</u>				
Ricavi delle vendite e di prestazioni di servizi	16	36.001.434	34.837.628	1.163.806
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	16	35.190.872	34.031.178	1.159.694
Contributi	17	2.302.929	2.158.942	143.987
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	17	1.909.922	1.780.041	129.881
Altri proventi	17	5.229.791	1.570.947	3.658.844
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	17	737.406	181.388	556.018
TOTALE RICAVI e PROVENTI		43.534.154	38.567.517	4.966.637
<u>COSTI</u>				
Costi per servizi	18	(15.092.303)	(13.772.502)	(1.319.801)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	18	(4.521.755)	(4.396.019)	(125.736)
Costi per il personale	19	(11.155.297)	(9.777.490)	(1.377.807)
Altri costi operativi	20	(4.550.349)	(1.719.783)	(2.830.566)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>		(22.441)		(22.441)
Ammortamenti e svalutazioni		(7.856.114)	(8.274.567)	418.453
TOTALE COSTI		(38.654.063)	(33.544.342)	(5.109.721)
RISULTATO OPERATIVO		4.880.091	5.023.175	(143.084)
Dividendi			800.000	(800.000)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>			800.000	(800.000)
Svalutazione Partecipazioni	3		(2.319.130)	2.319.130
Proventi finanziari	21	5.502.522	5.432.029	70.493
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	21	2.882.441	2.390.988	491.453
Oneri finanziari	22	(3.472.240)	(3.273.329)	(198.911)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	22	(2.462.587)	(2.310.371)	(152.216)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		2.030.282	639.570	1.390.712
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		6.910.373	5.662.745	1.247.628
Imposte sul reddito	23	(1.289.969)	(1.700.269)	410.300
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO		5.620.404	3.962.476	1.657.928

FNM S.p.A. - BILANCIO Al 31/12/2008
redatto in conformità ai principi contabili IAS - IFRS

PATRIMONIO NETTO

Importi in Euro

Capitale Sociale	Altre Riserve	Riserva di Utili/(Perdite) Indivisi	Utili / (Perdite) di Periodo	TOTALE
---------------------	------------------	---	------------------------------------	--------

Saldo 31/12/2006	107.690.160	7.623.369	31.377.262	2.454.821	149.145.612
-------------------------	--------------------	------------------	-------------------	------------------	--------------------

Destinazione utile 2006			2.454.821	(2.454.821)	
Utile (perdite) di periodo				3.962.476	

Saldo 31/12/2007	107.690.160	7.623.369	33.832.083	3.962.476	153.108.088
-------------------------	--------------------	------------------	-------------------	------------------	--------------------

Destinazione utile 2007			3.962.476	(3.962.476)	
Aumento di capitale sociale	22.309.840		(22.309.840)		
Iscrizione avanzo di fusione		165.152			165.152
Utile (perdite) di periodo				5.620.404	5.620.404

Saldo 31/12/2008	130.000.000	7.788.521	15.484.719	5.620.404	158.893.644
-------------------------	--------------------	------------------	-------------------	------------------	--------------------

FNM S.p.A. - BILANCIO AL 31/12/2008

REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IAS / IFRS

RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in Euro

	2008		2007	
	TOTALE	DI CUI: Parti Correlate	TOTALE	DI CUI: Parti Correlate
Flusso di cassa derivante da attività operative				
Utile/ (Perdita)	5.620.404		3.962.476	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.676.892		7.851.433	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	179.222		172.528	
Svalutazione delle immobilizzazioni	3.783.885		250.606	
(Plus) / Minusvalenze da cessione Immobilizzazioni	(244.204)		(542.853)	
Svalutazione crediti del circolante	45.000		402.336	
Accantonamento fondo rischi	186.388		-	
Rilascio contributi in conto capitale	(1.141.929)		(1.095.922)	
Proventi diversi non monetari			(102.562)	
Interessi attivi incassati	(2.610.089)		(2.741.025)	
Minusvalenza da cessione partecipazione	12.000		0	
Svalutazione di partecipazioni			2.319.130	
Flusso di cassa da attività reddituale	13.507.569		10.476.147	
Variatione del fondo T.F.R.	(98.138)		(284.128)	
Incremento dei crediti commerciali	(958.182)		(5.866.459)	
(Incremento) / Decremento degli altri crediti	(11.619.199)		(15.055.903)	
(Decremento) / Incremento dei debiti commerciali	(2.155.303)		5.120.046	
(Decremento) / Incremento degli altri debiti	11.098.124		18.291.101	
Pagamento imposte	(4.948.864)		(7.038.771)	
Variatione imposte anticipate / differite	19.167		545.820	
Totale flusso di cassa da attività operative	4.845.174	44.631.330	6.187.853	35.319.531
Flusso di cassa da attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(12.356.094)		(13.330.491)	
(Investimenti)/dismissioni immobilizzazioni immateriali	(253.340)		(176.660)	
Incremento di partecipazioni	(28.001)		(3.610.000)	
Cessione di partecipazioni	3.200.000		616.070	
Fusione per incorporazione	500.000		-	
Ricapitalizzazione società controllate			(2.386.298)	
Incasso interessi attivi	2.610.089		2.741.025	
Decremento/(incremento) crediti finanziari	(590.526)		(2.006.983)	
Decremento crediti leasing finanziari	1.678.882		2.077.201	
Valore di cessione di immobilizzazioni materiali	415.932		599.914	
Totale flusso di cassa da attività di investimento	(4.823.057)	4.308.515	(15.476.222)	(11.227.996)
Flusso di cassa da attività di finanziamento				
Incremento/(decremento) debiti finanziari	(5.277.872)		26.569.329	
Riserva avanzo di fusione	165.152		-	
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.158.851)		(1.130.759)	
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	(6.271.571)	(5.441.801)	25.438.570	26.358.869
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(6.249.454)	43.498.045	16.150.201	50.450.404
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	84.881.056		68.730.855	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	78.631.602		84.881.056	
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(6.249.454)	43.498.045	16.150.201	50.450.404

FNM S.p.A.
Sede in p.le Cadorna n. 14 - 20123 Milano
Capitale Sociale € 107.690.160,24 i.v.

NOTE AL BILANCIO SEPARATO
dell'esercizio chiuso il 31.12.2008

INFORMAZIONI GENERALI

Attività della Società

Come già esposto nella relazione sulla gestione, FNM SpA svolge un'azione di indirizzo e di coordinamento delle società operative ed inoltre gestisce servizi centralizzati nell'ambito del Gruppo.

Le principali società partecipate svolgono la propria attività nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; tali attività sono effettuate in forza di concessioni e/o di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia.

I servizi centralizzati svolti da FNM SpA sono complessivamente definibili come "amministrativi" e riguardano:

a) servizi amministrativi : riguardano la gestione mediante appositi contratti di service con le diverse società controllate delle seguenti attività centralizzate: direzione, coordinamento e controllo; organizzazione ed erogazione dei servizi di contabilità; amministrazione del personale; servizi generali; supporto allo sviluppo dei progetti e delle iniziative straordinarie da parte delle società controllate; coordinamento delle funzioni di segreteria societaria; attività e consulenza legale; tesoreria; pianificazione e controllo; ICT (Information & Communication Technology); acquisti, gare e appalti; gestione delle risorse umane e organizzazione;

b) locazione materiale rotabile;

c) gestione immobiliare.

Forma e contenuto del bilancio separato

In ossequio alle disposizioni dell'art. 4, comma 1 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, il presente bilancio separato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS in vigore al 31 dicembre 2008 emendati dall' International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti i principi contabili internazionali e tutte le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). Il presente bilancio inoltre tiene conto della delibera Consob n. 11971 / 1999 e successive modifiche, della delibera Consob n. 15519 /2006 e della Comunicazione n. DEM 6064293 / 2006. Il presente bilancio separato viene presentato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 redatto in accordo con gli IFRS.

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 23 e 24, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione della posizione finanziaria della Società, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- * nello Stato Patrimoniale le attività e passività sono esposte per scadenza, 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.

Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo o
- sia posseduta principalmente per essere negoziata oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Con riferimento alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, nello schema di stato patrimoniale e del conto economico sono stati indicati separatamente i rapporti con parti correlate. Per contro, non sono evidenziate separatamente le "operazioni non ricorrenti" in quanto non significative: tali poste sono commentate, peraltro, nella Nota 28 "Eventi e operazioni significative non ricorrenti".

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio separato di FNM è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio.

Tutte le cifre sono espresse in unità di Euro salvo diversa indicazione.

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- a) terreni;
- b) fabbricati;
- c) impianti e macchinario
- d) materiale rotabile (treni concessi in locazione).

Sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ad eccezione degli oneri finanziari. Il costo è ridotto degli ammortamenti e delle svalutazioni. I terreni non sono soggetti ad ammortamento.

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 della Direzione.

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 di esercizio.

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni

Treni: 15-22 anni

Se risulta una perdita di valore, l'attività materiale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività immateriali e materiali".

Attività immobiliari

Le attività immobiliari, vale a dire le attività detenute al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del loro valore, si riferiscono principalmente ai negozi ubicati nella stazione di Milano 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 e vista la loro limitata significatività, non sono espresse in una linea separata dell'attivo patrimoniale rispetto alle "Attività materiali".

Leasing finanziari ed operativi

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

Per i beni in leasing finanziario in cui la società è la conduttrice, FNM ha 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 attività materiali a meno che non siano oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali FNM risulta locatore. I contratti in cui la Società vende e contestualmente si impossessa nuovamente del bene ceduto attraverso una locazione (operazioni di "sale and lease back") e che abbiano le caratteristiche dei locazione finanziaria vengono inizialmente contabilizzati rilevando l'attività al suo valore di cessione. La differenza tra il valore di mercato e il valore di libro viene differita in una posta patrimoniale del passivo e rilasciata a conto economico sulla base del contratto di locazione.

Per i beni concessi in leasing finanziario da FNM, FNM ha 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.

Per i beni locati con contratti di locazione operativa i relativi canoni sono iscritti a conto economico linearmente lungo la durata del contratto.

Attività immateriali

Sono iscritte tra le attività immateriali i costi, inclusi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile in modo attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dalla Società. Le attività 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 della Direzione.

Diritti di brev. ind.le e util. op. ing.

I costi per l'acquisto delle licenze software, congiuntamente agli oneri accessori, sono capitalizzati e ammortizzati sulla base delle vite utili attese rappresentate dalla durata della licenza (8 anni). L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile per l'uso secondo le intenzioni della Direzione.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali sono ammortizzate sulla base delle loro vita utile residua. Le vite utili sono stimate in cinque anni.

Partecipazioni in Società controllate e Joint Venture

Sono considerate controllate le società per le quali si detiene più della metà dei diritti di voto e si è in grado di determinare le politiche finanziarie e gestionali. Sono considerate joint venture le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali che definiscono una gestione paritetica dell'attività. Le attività a controllo congiunto operano in settori differenti dai segmenti operativi della Società e le loro attività sono sviluppate con un partner specializzato con il quale ne sono condivise le decisioni finanziarie, gestionali e strategiche anche con il supporto di patti parasociali che rendono paritetico il controllo delle partecipate.

Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto all'atto della rilevazione iniziale; in seguito, in occasione di evidenze che una partecipazione possa avere subito una perdita di valore, si è proceduto a stimare il valore recuperabile della partecipazione stessa. Se risulta una perdita di valore, la partecipazione viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività materiali, immateriali e di partecipazioni".

Crediti finanziari non correnti e correnti

I crediti e finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro valore equo. 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 si discosterebbe significativamente.

Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta la possibilità di recupero di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

Imposte anticipate e differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo se esiste la probabilità che vi sarà un provento fiscale tale da consentirne il recupero negli anni in cui tali differenze si verificheranno. Le imposte anticipate sono espese al netto delle passività per imposte differite.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La cassa e strumenti finanziari equivalenti di cassa includono cassa contanti e i depositi a vista, valutati al loro valore nominale.

Attività destinate alla vendita

Le attività destinate alla vendita sono iscritte in bilancio in attuazione al principio contabile IFRS 5 nelle voci patrimoniali "Attività destinate alla vendita" e "Passività connesse ad attività destinate alla vendita" e nella voce "Risultato da operazioni discontinue" del conto economico.

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 Piano a benefici definiti con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, effettuati da attuari indipendenti, che dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata 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.

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.

Operazioni straordinarie

Le operazioni straordinarie (fusione, scissione, conferimento) sotto controllo comune, non essendo le stesse disciplinate dall'IFRS 3 sono disciplinate secondo le indicazioni dell' OPI 1 ossia in funzione dalla esistenza o meno della sostanza economica della transazione, in particolare:

- a) se esiste sostanza economica il trattamento contabile previsto è quello richiesto dall'IFRS 3 ovvero si applica il "purchase accounting";
- b) se non esiste sostanza economica è previsto l'utilizzo del cosiddetto principio della "continuità dei valori" e cioè le attività acquisite e le passività assunte sono iscritte al valore che le stesse avevano nel bilancio originario o nel bilancio consolidato. La differenza tra il prezzo pagato ed il valore corrente delle attività nette acquisite rappresenta un goodwill che viene imputato direttamente a patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

Debiti finanziari e commerciali

I debiti sono inizialmente iscritti al "valore equo", successivamente valutati al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie sono cancellate dallo stato patrimoniale quando, e solo quando, queste vengono estinte ovvero quando l'obbligazione specifica del contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

Ricavi

I ricavi sono contabilizzati per competenza; le principali fonti di ricavo sono le seguenti:

- a) Corrispettivi per i servizi amministrativi erogati centralmente: gestione contabilità e redazione bilanci, gestione della tesoreria centralizzata e dei servizi informatici connessi a SAP e coordinamento dell'attività di comunicazione.
- b) Canoni per locazione operativa di materiale rotabile; si riferiscono alla locazione di Treni ad Alta Frenquenza (TAF), di locomotive E 189-Siemens e di locomotive E483 nell'ambito del Gruppo.
- c) Proventi Finanziari per contratti di Leasing Finanziario. Si tratta di locazioni finanziaria di Locomotive all'interno del Gruppo FNM.
- d) Canoni di locazione percepiti su immobili civili e commerciali di proprietà, sia verso società controllate che all'esterno del Gruppo FNM.

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 attività materiali, erogati dalla Regione Lombardia o da Terzi, sono iscritti alla voce "Altre passività " e rilasciati a conto economico linearmente sulla base della vita utile attesa delle attività cui si riferiscono.

Perdite di valore di attività materiali, immateriali e partecipazioni

Le attività non correnti includono gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali, e i crediti finanziari. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta per il tramite del confronto tra il valore di carico dell'attività ed il maggior valore tra il valore equo, al netto dei costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa. In assenza di valori di mercato ritenuti rappresentativi del reale valore dell'investimento, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato. Il valore d'uso è determinato utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani della società.

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

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a esse apportate sono riflesse a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dalla Direzione nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio o per i quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

Fondo svalutazione dei crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima della Direzione circa le perdite relative al portafoglio di crediti.

La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato, in questo supportati da pareri dei consulenti legali che rappresentano la Società nelle fasi pre-contenziose e contenziose.

Valore recuperabile delle attività materiali, immateriali e delle partecipazioni in altre imprese

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinario ed altri beni e le attività immateriali nonché le partecipazioni.

La Direzione rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute e utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi e adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale ed è quindi basata su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi della Società che non necessariamente potrebbero verificarsi nei termini e nei tempi previsti.

Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

La società rileva le imposte correnti e differite/anticipate in funzione della normativa vigente. La rilevazione delle imposte richiede l'uso di stime e di assunzioni in ordine alle modalità con le quali interpretare, in relazione alle operazioni condotte nel corso dell'esercizio, le norme applicabili ed il loro effetto sulla fiscalità dell'impresa. Inoltre, la rilevazione di imposte anticipate/differite richiede l'uso di stime in ordine alla stima dei redditi imponibili prospettici e alla loro evoluzione oltre che alle aliquote di imposta effettivamente applicabili. Tali attività vengono svolte mediante analisi delle transazioni intercorse e dei loro profili fiscali, anche mediante il supporto, ove necessario, di consulenti esterni per le varie tematiche affrontate e tramite simulazioni circa i redditi prospettici ed analisi di sensitività degli stessi.

Svalutazione del magazzino

La svalutazione del magazzino è un processo estimativo soggetto alla incertezza della determinazione del valore di sostituzione delle componenti rotabili e materiale consumabile che varia nel tempo e secondo le condizioni di mercato.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è classificabile come un piano a benefici definiti per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. La Direzione utilizza diverse assunzioni statistiche e fattori valutativi con l'obiettivo di anticipare gli eventi futuri per il calcolo degli oneri, delle passività e della attività relative a tali piani. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi. Inoltre, anche gli attuari consulenti della Società utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

Passività potenziali

La Società è soggetta a cause legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili.

Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie.

Conseguentemente, la Direzione, sentito il parere dei propri consulenti legali e degli esperti in materia legale e fiscale, accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

Comparabilità dei bilanci

Si segnala che sono state effettuate delle riclassifiche sui saldi di bilancio al 31 dicembre 2007. Tali riclassifiche riguardano il trasferimento di 1,177 milioni di euro da altri crediti parti correlate a crediti commerciali parti correlate; il trasferimento di 47 mila euro da altre passività parti correlate a debiti commerciali parti correlate; il trasferimento di 296 mila euro da altre passività a crediti finanziari ed il trasferimento di 39 mila euro da contributi parti correlate a contributi verso terzi; il trasferimento di 2,202 milioni di euro da altre passività correnti a debiti finanziari correnti. Tali riclassificazioni non hanno determinato, peraltro, effetti sul patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Nuovi principi contabili e interpretazioni

I seguenti principi contabili e le seguenti interpretazioni sono già stati emessi dallo IASB ed omologati dalla Unione Europea alla data di approvazione del bilancio, ma non sono, al 31 dicembre 2008, ancora effettivi. Gli stessi non sono stati anticipatamente adottati dalla Società; di seguito si forniscono le informazioni richieste dallo IAS 8.

Documento	Titolo	Data di emissione	Data entrata in vigore	Data omologazione UE	Impatti
IFRS 8	Settori operativi	Novembre 2006	1° gennaio 2009	21 novembre 2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio

Si riportano di seguito i documenti non ancora omologati dall'UE al 31 dicembre 2008

Documento	Titolo	Data di emissione	Data entrata in vigore	Data omologazione UE	Impatti
IFRIC 12	Accordi per servizi in concessione	Novembre 2006	1° gennaio 2010	Non omologato	Sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 13	Programmi di fidelizzazione dei clienti	Giugno 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 15	Contratti per la costruzione di beni immobili	Giugno 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IAS 1 (Rivisto)	Presentazione del bilancio	Settembre 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
IAS 19 (Rivisto)	Benefici ai dipendenti	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
IAS 20 (Rivisto)	Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
IAS 23 (Rivisto)	Oneri finanziari	Marzo 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
IAS36	Perdite di valore di attività	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
IAS 38	Attività immateriali	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
Emendamento IFRS 1	Prima adozione dei principi contabili internazionali e allo IAS 27 - Bilancio Consolidato e Separato	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
Emendamento IFRS 2	Pagamenti basati su azioni - Condizioni di maturazione e cancellazione	Gennaio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
Emendamento IFRS 3	Aggregazioni aziendali -	Gennaio 2008	1° gennaio 2010	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
Emendamento IFRS 5	Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate	Maggio 2008	1° gennaio 2010	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio

NOTA

1 Attività Materiali

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		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.146.194	(3.457.061)	19.689.133
Impianti e macchinari	26.500	(221)	26.279
Attrezzature industriali e commerciali	70.079	(39.101)	30.978
Altri beni:			
Materiale Rotabile	161.509.075	(47.814.332)	113.694.743
Mobili e Arredi, Macchine Ufficio, Migliorie Beni Terzi	1.043.593	(790.967)	252.626
Totale parziale Altri Beni	162.552.668	(48.605.299)	113.947.369
Immobilizzaz. in corso e acconti	5.926.093		5.926.093
Totale	191.721.534	(52.101.682)	139.619.852

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:

Descrizioni	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Materiale Rotabile	Mobili e Arr.,Macch. Uff, Migliorie Beni Terzi		
Valore Netto al 01.01.2007	19.689.133	26.279	30.978	113.694.743	252.626	5.926.093	139.619.852
Acquisizioni - capitalizzazioni	109.015	40.337			69.400	13.034.917	13.253.669
Trasferimenti: Valore Lordo	29.954					(29.954)	
Trasferimenti: Fondi Amm.to	(37)	37	13		(13)		
Dismissioni: Valore Lordo	(29.396)		(1.789)		(27.501)	(6.856)	(65.542)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to	18		535		7.929		8.482
Quote ammortamento	(361.984)	(3.278)	(7.758)	(7.425.791)	(52.622)		(7.851.433)
Valore Netto al 31.12.2007	19.436.703	63.375	21.979	106.268.952	249.819	18.924.200	144.965.028

Pertanto al 31 dicembre 2007 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2007		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.255.767	(3.819.064)	19.436.703
Impianti e macchinari	66.837	(3.462)	63.375
Attrezzature industriali e commerciali	68.290	(46.311)	21.979
Altri beni:			
Materiale Rotabile	161.509.075	(55.240.123)	106.268.952
Mobili e Arredi, Macchine Ufficio, Migliorie Beni Terzi	1.085.492	(835.673)	249.819
Totale parziale Altri Beni	162.594.567	(56.075.796)	106.518.771
Immobilizzaz. in corso e acconti	18.924.200		18.924.200
Totale	204.909.661	(59.944.633)	144.965.028

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

La movimentazione avutasi nel corso del 2008 è di seguito illustrata:

Descrizioni	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Materiale Rotabile	Mobili e Arr.,Macch. Uff, Migliorie Beni Terzi		
Valore Netto al 01.01.2008	19.436.703	63.375	21.979	106.268.952	249.819	18.924.200	144.965.028
Acquisizioni - capitalizzazioni	8.000				100.270	12.148.662	12.256.932
Trasferimenti: Valore Lordo				3.700.000		(3.700.000)	
Trasferimenti: Fondi Amm.to							
Dismissioni: Valore Lordo	(171.468)		(1.030)		(21.312)		(193.810)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to			1.030		21.052		22.082
Quote ammortamento	(365.491)	(6.684)	(6.267)	(7.239.258)	(59.193)		(7.676.893)
Svalutazione delle immobilizzazioni				(3.783.885)			(3.783.885)
Valore Netto al 31.12.2008	18.907.745	56.691	15.712	98.945.809	290.636	27.372.862	145.589.455

Pertanto al 31 dicembre 2008 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2008		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.092.299	(4.184.554)	18.907.745
Impianti e macchinari	66.837	(10.146)	56.691
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(51.548)	15.712
Altri beni:			
Materiale Rotabile	161.425.190	(62.479.381)	98.945.809
Mobili e Arredi, Macchine Ufficio, Migliorie Beni Terzi	1.164.450	(873.814)	290.636
Totale parziale Altri Beni	162.589.640	(63.353.195)	99.236.445
Immobilizzaz. in corso e acconti	27.372.862		27.372.862
Totale	213.188.898	(67.599.443)	145.589.455

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

Terreni e fabbricati

La voce "Terreni e fabbricati" si riferisce principalmente all'immobile di Piazza Cadorna per euro 9 milioni, a terreni siti nel comune di Saronno per euro 3,5 milioni, all'immobile sito nel comune di Iseo per euro 1 milione e a box auto siti nel comune di Milano per 1,1 milioni di euro.

I costi inerenti le aree adiacenti la nuova stazione di Affori, per le quali si prevede la cessione nel corso del 2009, sono stati riclassificati nelle tavole di bilancio come attività destinate alla vendita. L'incremento del periodo è pari a 99.162 euro, per cui il valore complessivo dell'attività destinata alla vendita è di 4.285.444 euro.

Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti fabbricati civili (box) siti in comune di Milano, iscritti in bilancio ad un valore di 171 migliaia di euro; il prezzo della cessione è stato pari a 189 migliaia di euro.

Impianti e macchinari

La variazione del periodo è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Attrezzature industriali e commerciali

La variazione del periodo è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Altri beni

Tra gli altri beni le acquisizioni riguardano essenzialmente mobili e arredi per uffici e sale riunioni della sede di Piazza Cadorna.

La voce materiale rotabile riguarda n. 26 treni tipo TAF locati a LeNORD con contratto di durata annuale, tacitamente rinnovabile e n. 1 locomotiva tipo ES64 F4 locata a NORDCARGO.

Nel corso dell'esercizio si è operato il trasferimento da "immobilizzazioni in corso e acconti" ad "altri beni" della locomotiva ES64 F4 per un importo di 3.700 migliaia di euro e per 3.784 migliaia di euro sono stati addebitati a conto economico oneri indennizzati per pari importo, relativi al TAF n. 7. A fronte di tale onere, la voce "Crediti verso altri" (Nota 7) include un credito verso INA Assitalia pari a euro 4.240 migliaia corrispondente all'importo liquidato dalla stessa a titolo di risarcimento. L'eccedenza dell'indennizzo rispetto agli oneri addebitati a conto economico è stata riconosciuta alla società controllata Le Nord S.r.l. con riferimento ai rotabili di Regione Lombardia in uso gratuito alla società.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Le acquisizioni riguardano i costi sostenuti per la fornitura di materiale rotabile tipo TSR e di locomotive tipo E483 non ancora utilizzabili alla data di redazione del bilancio.

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale l'effetto sul bilancio al 31 dicembre 2008 sarebbe stato il seguente:

Descrizione	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	18.907.745	7.600.050	11.307.695
Impianti e macchinari	56.691		56.691
Attrezzature industriali e commerciali	15.712		15.712
Altri beni	99.236.445	14.563.326	84.673.119
Immobilizzaz. in corso e acconti	27.372.862		27.372.862
Totale Attivita' Materiali	145.589.455	22.163.376	123.426.079

NOTA

2 Attività Immateriali

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

Descrizione	01.01.2007		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Diritti brevetto ind.le e util. opere ingegno	227.125	(155.125)	72.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	300.606		300.606
Altre Immob. Immateriali	926.915	(170.110)	756.805
Totale	1.454.646	(325.235)	1.129.411

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

Descrizione	Diritti di brev. ind.le e util. op. ing.	Immobiliz. in corso e acconti	Altre immobiliz. immateriali	Totale
Valore Netto al 01.01.2007	72.000	300.606	756.805	1.129.411
Acquisizioni - capitalizzazioni		176.660		176.660
Trasferimenti		(50.000)	50.000	
Dismissioni		(250.606)		(250.606)
Quote Ammortamento	(36.000)		(136.527)	(172.527)
Valore Netto al 31.12.2007	36.000	176.660	670.278	882.938

Pertanto al 31 dicembre 2007 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2007		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Diritti brevetto ind.le e util. opere ingegno	227.125	(191.125)	36.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	176.660		176.660
Altre Immob. Immateriali	976.915	(306.637)	670.278
Totale	1.380.700	(497.762)	882.938

La movimentazione avutasi nel corso del 2008 è di seguito illustrata:

Descrizione	Diritti di brev. ind.le e util. op. ing.	Immobiliz. in corso e acconti	Altre immobiliz. immateriali	Totale
Valore Netto al 01.01.2008	36.000	176.660	670.278	882.938
Acquisizioni - capitalizzazioni		253.340		253.340
Trasferimenti		(430.000)	430.000	
Dismissioni				
Quote Ammortamento	(36.000)		(143.223)	(179.223)
Valore Netto al 31.12.2008			957.055	957.055

Pertanto al 31 dicembre 2008 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2008		
	Costo	Fondi Amm.ti	Valore di bilancio
Diritti brevetto ind.le e util. opere ingegno	227.125	(227.125)	
Immobilizzazioni in corso e acconti			
Altre Immob. Immateriali	1.406.915	(449.860)	957.055
Totale	1.634.040	(676.985)	957.055

Immobilizzazioni in corso

Si riferivano alle spese sostenute per i progetti "real estate" e "sistema di prevenzione e protezione" e sono state trasferite, a seguito dell'ultimazione, nella voce "altre immobilizzazioni immateriali".

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce contiene i costi relativi al progetto SAP trasferiti da FERROVIENORD con l'operazione di conferimento del ramo d'azienda servizi amministrativi, nonché le spese sostenute per l'implementazione di ulteriori moduli del sistema informativo ("real estate" e "sistema di prevenzione e protezione").

NOTA 3 Partecipazioni in società controllate e joint venture

Il dettaglio di tale posta e le variazioni intervenute durante gli esercizi 2007 e 2008 sono così sintetizzabili:

Descrizione	01.01.07			Variazioni dell'esercizio 2007			31.12.07		
	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio	Incrementi Acquisizioni Rettifiche	Svalutazioni Alienazioni Riclassifiche	Totale variazioni	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio
FERROVIENORD SpA	4.055.275		4.055.275				4.055.275		4.055.275
LeNORD Srl	900.145		900.145				900.145		900.145
FNM Autoservizi SpA	8.059.342	(5.012.898)	3.046.445	2.386.298	(1.867.912)	518.386	10.445.640	(6.880.810)	3.564.830
VIENORD Srl	516.457		516.457				516.457		516.457
Interp. Lombardi SpA	500.000		500.000				500.000		500.000
NordCom SpA	743.406		743.406				743.406		743.406
Nord Energia SpA	74.267		74.267				74.267		74.267
NORD_ING Srl	10.329		10.329				10.329		10.329
SeMS Srl	510.000		510.000				510.000		510.000
Omnibus Srl				3.610.000		3.610.000	3.610.000		3.610.000
CARGO CLAY Srl	700.000	(83.930)	616.070		(616.070)	(616.070)	700.000	(700.000)	
Totale	16.069.222	(5.096.828)	10.972.394	5.996.298	(2.483.982)	3.512.316	22.065.520	(7.580.810)	14.484.710

Descrizione	01.01.08			Variazioni dell'esercizio 2008			31.12.08		
	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio	Incrementi Acquisizioni Rettifiche	Svalutazioni Alienazioni Riclassifiche	Totale variazioni	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio
FERROVIENORD SpA	4.055.275		4.055.275				4.055.275		4.055.275
LeNORD Srl	900.145		900.145				900.145		900.145
FNM Autoservizi SpA	10.445.640	(6.880.810)	3.564.830				10.445.640	(6.880.810)	3.564.831
VIENORD Srl	516.457		516.457				516.457		516.457
Interp. Lombardi SpA	500.000		500.000		(500.000)	(500.000)	500.000	(500.000)	
NordCom SpA	743.406		743.406				743.406		743.406
Nord Energia SpA	74.267		74.267				74.267		74.267
NORD_ING Srl	10.329		10.329				10.329		10.329
SeMS Srl	510.000		510.000				510.000		510.000
Omnibus Srl	3.610.000		3.610.000				3.610.000		3.610.000
EUROCOMBI Srl				1		1	1		1
Totale	21.365.520	(6.880.810)	14.484.710	1	(500.000)	(499.999)	21.365.521	(7.380.810)	13.984.711

AVIONORD Srl	3.635.218	(451.218)	3.184.000	16.000	(3.200.000)		451.218	(451.218)	
--------------	-----------	-----------	-----------	--------	-------------	--	---------	-----------	--

Si segnalano di seguito le principali operazioni effettuate nell'esercizio 2008:

Interporti Lombardi S.p.A

In data 27 ottobre 2008 è stato iscritto nel registro delle imprese di Milano l'atto di fusione per incorporazione (redatto in data 20 ottobre 2008) di Interporti Lombardi S.p.A. in FNM S.p.A. Come previsto dall'articolo 2504 bis del codice civile FNM S.p.A. è quindi subentrata in data 27 ottobre 2008 in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi dell'incorporata Interporti Lombardi S.p.A. L'operazione ha comportato la rilevazione di un "Avanzo di fusione" di 165 migliaia di euro determinato in applicazione del principio contabile "Operazioni straordinarie".

Eurocombi S.r.l. in liquidazione

Con atto Rep. n. 58356 Racc. n. 8784 notaio Filippo Zabban del 3 novembre 2008, iscritto nel Registro Imprese presso la Camera di Commercio di Milano il 10 novembre 2008, NORDCARGO S.r.l. ha ceduto a FNM S.p.A. la partecipazione pari al 76% del capitale di Eurocombi S.r.l. in liquidazione al valore di 1 euro, pari al valore di iscrizione in bilancio; dalla liquidazione non si attendono oneri significativi per la vostra società.

AVIONORD S.r.l.

In data 27 febbraio 2008 FNM ha acquisito da Elieuro S.p.A., al prezzo di Euro 28.000, la partecipazione detenuta in AVIONORD S.r.l. (pari allo 0,5 % del capitale sociale) divenendo pertanto unico socio.

In data 14 marzo 2008 FNM ha ceduto l'intera partecipazione a NGC Medical S.p.A. al prezzo di euro 3.200.000. Nel bilancio al 31 dicembre 2007 il valore di carico della partecipazione era stato adeguato al suo valore di realizzo con la conseguente contabilizzazione di una svalutazione pari a 451 mila euro. Nel bilancio al 31 dicembre 2007 la partecipazione era stata classificata tra le attività destinate alla vendita.

Si forniscono inoltre le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute.

Descrizione	Tipologia	Valutazione	Capitale	Patrimonio netto (incluso risultato)	Utile/ perdita	% di possesso	Patrimonio netto detenuto	Valore a bilancio
FERROVIENORD SpA Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.250.000	51.284.766	3.468.270	100,00%	51.284.766	4.055.275
LeNORD Srl Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.000.000	37.061.883	1.289.603	100,00%	37.061.883	900.145
FNM Autoservizi SpA Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	3.000.000	3.197.327	(875.058)	87,53%	2.798.620	3.564.831
VIENORD Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	500.000	779.996	(13.289)	100,00%	779.996	516.457
Nord Energia SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	200.000	161.130	(34.302)	60,00%	96.678	74.267
NordCom SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	5.000.000	6.772.166	596.043	58,00%	3.927.856	743.406
NORD_ING Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	50.000	101.389	8.378	20,00%	20.278	10.329
SeMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	1.000.000	852.411	210.618	51,00%	434.730	510.000
Omnibus Partecipazioni S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	20.000	7.219.885	(1.370)	50,00%	3.609.943	3.610.000
Eurocombi S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	32.900	(609.192)	(12.548)	76,00%	(462.986)	1

Il maggior valore di iscrizione delle partecipazioni in FNM Autoservizi S.p.A. e SeMS S.r.l. rispetto alla quota di patrimonio netto di competenza è motivato dalle aspettative reddituali future delle stesse e di plusvalenze insite in valori patrimoniali iscritti nei bilanci delle stesse a costi storici.

Nell'esercizio è stato effettuato il test di impairment con riferimento alla partecipata FNM Autoservizi S.p.A. senza rilevare la necessità di svalutare il valore di iscrizione. La vostra società è impegnata patrimonialmente e finanziariamente a sostenere la partecipata sino al raggiungimento di condizioni di equilibrio economico.

NOTA **4** Crediti Finanziari

Tale voce accoglie principalmente i crediti relativi a contratti attivi di Leasing Finanziario e i crediti verso società controllate derivanti da saldi attivi su c/c di corrispondenza; la composizione dettagliata è specificata nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2008				31.12.2007				Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso	Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso	Altri	
Crediti Leasing finanziari	23.670.505	23.670.505			25.298.625	25.298.625			(1.628.120)
Altri crediti finanziari - Cessione partecipazione	287.824			287.824	391.539			391.539	(103.715)
Totale attività non correnti	23.958.329	23.670.505		287.824	25.690.164	25.298.625		391.539	(1.731.835)
Crediti Leasing finanziari	1.628.120	1.628.120			1.678.883	1.678.883			(50.763)
Crediti Conti correnti vs controllate	4.276.073	4.276.073			3.215.931	3.215.931			1.060.142
Altri crediti finanziari - Cessione partecipazione	103.716			103.716	107.864			107.864	(4.148)
Altri crediti finanziari	922.160	244.450		677.710	1.283.913	262.227		1.021.687	(361.753)
(MENO) Fondo Svalutazione Crediti finanziari e conti correnti	(850.934)	(538.338)		(312.596)	(850.934)	(538.338)		(312.596)	
Totale attività correnti	6.079.135	5.610.305		468.830	5.435.657	4.618.703		816.954	643.478

Gli "altri crediti finanziari" si riferiscono al credito residuo per la cessione della partecipazione in Cargo Clay S.r.l., incassato secondo le tempistiche contrattuali.

I contratti attivi di Leasing Finanziario hanno per oggetto locomotive locate all'interno del Gruppo FNM.

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

Verso parti correlate

Si riporta di seguito il dettaglio dei leasing finanziari attivi verso parti correlate:

Descrizione	31.12.2008		31.12.2007	
	Incassi minimi futuri	Valore attuale incassi minimi	Incassi minimi futuri	Valore attuale incassi minimi
Entro 1 anno	3.244.648	1.628.120	3.399.410	1.678.883
Tra 1 e 5 anni	12.978.592	7.679.064	12.978.592	7.196.750
Oltre 5 anni	19.467.888	15.991.441	22.712.536	18.101.874
Totale	35.691.128	25.298.625	39.090.538	26.977.508
Utili finanziari differiti	(10.392.503)		(12.113.030)	
Totale Crediti Leasing Finanziari	25.298.625		26.977.508	

I crediti relativi ai lease sono a tasso variabile; conseguentemente il loro fair value approssima il valore di carico.

La revisione dei tassi relativi ai crediti verso parti correlate per lease, esposti al rischio di tasso di interesse, avviene in un periodo temporale inferiore ai sei mesi.

I tassi effettivi di rendimento dei crediti sono di seguito riportati:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2007
Crediti Leasing finanziari	8,2 - 9,6	3,7 - 7,1
Crediti Conti correnti vs controllate	4,4%	3,9%

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

Contratti di lease in cui FNM Spa è locatore (lease attivi):

Tipologia	Locatario	Oggetto	Val Netto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	Inc.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	FERROVIEN.	LocDE 520 n.2	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	3.074.808	814.297	2.260.511
2 Finanziario	FERROVIEN.	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	4.612.212	1.349.328	3.262.884
3 Finanziario	LeNORD	LocDE 520 n.6	N/A	SI	01/10/2007	31/12/2019	9.224.424	2.866.783	6.357.641
4 Finanziario	LeNORD	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	4.612.212	1.290.847	3.321.365
5 Finanziario	LeNORD	LocE 640 n. 4	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	7.083.736	2.007.789	5.075.947
6 Finanziario	LeNORD	LocE 640 n. 4	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	7.083.736	2.063.459	5.020.277
7 Finanziario	FNMA	N. 5 Autobus	N/A	NO	01/08/2000	31/07/2008			
8 Finanziario	AVIO NORD	Attr.Elicottero	N/A	NO	01/05/2003	30/04/2008			

Locazioni finanziarie							35.691.128	10.392.503	25.298.625
------------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	-------------------	-------------------

9 Operativo	LeNORD	N.27 TAF	95.344.475	SI per 1 TAF	01/01/2007	Tacito Rinnovo	91.735.657		
10 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 n. 6	N/A	SI	01/01/2006	31/12/2011	8.974.012		
11 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 n. 3	N/A	SI	01/01/2006	31/03/2009	348.147		
12 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n. 2	N/A	SI	01/05/2008	30/04/2017	5.252.000		
13 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	N/A	SI	01/09/2008	31/03/2009	2.731.040		
14 Operativo	NORDCARGO	Loc. ES64 F4 n.1	3.601.333	NO	01/05/2008	30/04/2023	4.077.932		

Locazioni operative							113.118.788		
----------------------------	--	--	--	--	--	--	--------------------	--	--

Totale							148.809.916	10.392.503	25.298.625
---------------	--	--	--	--	--	--	--------------------	-------------------	-------------------

Contratti di lease in cui FNM Spa è locatario (lease passivi):

Tipologia	Locatore	Oggetto	Val Netto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.6	6.357.641	SI- vd.ctr. att.n.3	01/07/2004	01/04/2019	7.030.936	799.350	6.231.586
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2	2.260.511	SI vd.ctr. att.n.1	01/10/2004	01/07/2019	2.400.807	278.924	2.121.883
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4	5.075.947	SI vd.ctr. att.n.5	01/10/2004	01/07/2019	5.377.344	633.144	4.744.200
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF	3.945.384	SI vd.ctr. att.n.9	22/01/2002	21/01/2022	2.979.943	956.441	2.023.502

Locazioni finanziarie							17.789.030	2.667.859	15.121.171
------------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	------------------	-------------------

5 Operativo	Siemens	Loc.E 189 n. 6	N/A	SI vd.ctr.att.n.10	01/01/2006	31/12/2011	8.885.160		
6 Operativo	Siemens	Loc.E 189 n. 3	N/A	SI vd.ctr. att.n.11	01/01/2006	31/03/2009	358.200		
7. Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 2	N/A	SI vd.ctr. att.n.12	01/05/2008	30/04/2017	5.200.000		
8. Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 1	N/A	SI vd.ctr. att.n.13	01/09/2008	31/08/2017	2.704.000		

Locazioni operative							17.147.360		
----------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	--	--

Totale							34.936.390	2.667.859	15.121.171
---------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	------------------	-------------------

NOTA

5 Imposte Anticipate

(in migliaia di euro)

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Imposte differite attive			
Imposte differite attive entro 12 mesi	289	145	144
Imposte differite attive oltre 12 mesi	2.618	2.794	(176)
Totale	2.907	2.939	(32)
Imposte differite passive			
Imposte differite passive entro 12 mesi	182	178	4
Imposte differite passive oltre 12 mesi	1.273	1.289	(16)
Totale	1.455	1.467	(12)
Saldo di bilancio	1.452	1.472	(20)

Il movimento delle imposte anticipate nette è di seguito dettagliato:

Descrizione	(in migliaia di euro)		
	31.12.2008	31.12.2007	Differenza
Saldo inizio anno	1.472	2.018	(546)
Imputate a conto economico	92	(546)	638
Riclassifiche			
Imputate a patrimonio	(112)		(112)
Saldo fine anno	1.452	1.472	(20)

Le voci che hanno generato imposte differite sono di seguito dettagliate:

Imposte differite attive

Descrizione	(in migliaia di euro)				
	Saldo 31.12.2006	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2007
Svalutazioni partecipazioni	89	(89)			
Plusvalenze patrimoniali	472	(107)			365
Accantonamenti	178	(30)			148
Immobilizz. Immateriali	54	(11)			43
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.	1.274	(214)			1.060
Materiale rotabile TAF	1.670	(351)			1.319
Attrezzature locate a terzi	2				2
Altro	3	(1)			2
Totale	3.742	(803)			2.939

Descrizione	(in migliaia di euro)				
	Saldo 31.12.2007	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2008
Svalutazioni partecipazioni					
Plusvalenze patrimoniali	365	(32)			333
Accantonamenti	148				148
Immobilizz. Immateriali	43	(3)			40
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.	1.060	(10)			1.050
Materiale rotabile TAF	1.319	(122)			1.197
Attrezzature locate a terzi	2	(2)			
Altro	2	(12)			(10)
Accantonamento fondo svalutazione crediti commerciali		98			98
Accantonamento rischi		51			51
Totale	2.939	(32)			2.907

Imposte differite passive

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo 31.12.2006	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2007
Plusvalenze patrimoniali	296	(9)			287
Locomotori proprietà locati a terzi	230	64			294
Locomotori in leasing locati a terzi	224	(122)			102
Materiale rotabile TAF 27	900	(209)			691
Valutazione TFR	8	60			68
Attualizzaz. passività finanziarie	66	(41)			25
Totale	1.724	(257)			1.467

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo 31.12.2007	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2008
Plusvalenze patrimoniali	287	(80)			207
Da fusione Interporti Lombardi		(112)	112		
Locomotori proprietà locati a terzi	294	82			376
Locomotori in leasing locati a terzi	102	90			192
Materiale rotabile TAF 27	691	(69)			622
Valutazione TFR	68	(42)			26
Attualizzaz. passività finanziarie	25	(19)			6
Immobilizz. Immateriali		26			26
Totale	1.467	(124)	112		1.455

NOTA**6****Crediti Commerciali**

La seguente tabella dettaglia le partite di credito commerciale esistenti verso le parti correlate e verso terzi, opportunamente rettificata dal fondo svalutazione.

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Differenza
FERROVIENORD SpA	1.286.649	960.977	325.672
LeNORD S.r.l.	6.675.253	5.950.996	724.257
NORDCARGO S.r.l.	1.786.509	453.333	1.333.176
FNM Autoservizi SpA	2.480	640.811	(638.331)
AVIONORD S.r.l.		478.695	(478.695)
VIENORD S.r.l.	47.842	44.204	3.638
NordCom SpA	24.539	130.925	(106.386)
Nord Energia SpA	2.400	200	2.200
Interporti Lombardi SpA		1.660	(1.660)
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	43.841	231.991	(188.150)
Nord_Ing S.r.l.	62.975	121.684	(58.709)
SeMS S.r.l.		2.933	(2.933)
Totale parti correlate	9.932.488	9.018.409	914.079
Crediti v/ terzi	365.337	321.234	44.103
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(152.745)	(107.745)	(45.000)
Totale Terzi	212.592	213.489	(897)

NOTA **7** **Altri Crediti**

Gli altri crediti verso terzi comprendono:

Descrizione	31.12.2008			31.12.2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti Tributari	34.862.717	42.483	34.820.234	24.981.368	76.217	24.905.151
Crediti in procedure concorsuali	1.511.346		1.511.346	2.799.236		2.799.236
Crediti v/ altri	5.258.456	61.357	5.197.099	1.332.028	61.357	1.270.671
Risconti Attivi	205.325	100.000	105.325	47.773		47.773
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(1.952.943)		(1.952.943)	(3.240.833)		(3.240.833)
Totale	39.884.901	203.840	39.681.061	25.919.573	137.574	25.781.999

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo (32.221 migliaia di euro) e a quello inerente l'IVA sulle fatture di noleggio di materiale rotabile da Siemens (1.493 migliaia di euro). Il credito IVA sarà chiesto a rimborso nel corso del 2009.

Si evidenzia che nel mese di novembre 2008 la controllata FERROVIENORD S.p.A. ha ricevuto l'avviso di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate per un importo pari a 7,5 milioni di euro (più interessi e sanzioni pecuniarie) - in relazione all'ispezione della Guardia di Finanza, avvenuta nel 2007 e relativa all'aliquota IVA applicata ai corrispettivi da Regione Lombardia in base ai contratti di servizio stipulati con le medesime per il periodo 2004/2006 - relativo alla pretesa errata applicazione dell'IVA dell'anno 2004. Regione Lombardia con nota n. A1.2007.0091943 del 18 settembre 2007 ha garantito FERROVIENORD S.p.A. da eventuali conseguenze patrimoniali.

La diminuzione dei crediti in procedure concorsuali pari a 1.288 migliaia di euro si riferisce alla conclusione della procedura fallimentare relativa alla società "Cartiera di Cairate"; il procedimento si è chiuso senza alcun riparto a favore di FNM che ha pertanto stralciato il credito mediante utilizzo, per pari importo, del fondo svalutazione a suo tempo stanziato.

Tra gli altri crediti si segnalano quello verso la compagnia assicurativa INA Assitalia relativo al rimborso assicurativo (Nota 1) per il sinistro avvenuto nel 2006 sulla tratta Milano - Saronno (4.240 migliaia di euro). Ad oggi il credito verso INA Assitalia risulta incassato per 2.120 migliaia di euro.

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Differenza
FERROVIENORD SpA	448.139	1.368.290	(920.151)
LeNORD S.r.l.	1.957.150	3.053.645	(1.096.494)
NORDCARGO S.r.l.		-	
FNM Autoservizi SpA	1.096	1.096	
AVIONORD S.r.l.		189.126	(189.126)
VIENORD S.r.l.	355.914	356.452	(538)
NordCom SpA	1.140.948	1.214.213	(73.265)
Nord_Ing S.r.l.	513.814	340.265	173.549
SeMS S.r.l.	159.808	70.633	89.175
Nord Energia SpA		8.132	(8.132)
Totale parziale società controllate	4.576.870	6.601.852	(2.024.982)
Regione Lombardia	497.143	818.289	(321.146)
Totale parti correlate	5.074.013	7.420.141	(2.346.128)

I crediti di natura diversa verso le Società Controllate hanno natura tributaria: accolgono le poste derivanti dal Consolidato Fiscale (2.863 migliaia di euro) e dall'IVA congiunta (1.713 migliaia di euro); i crediti di natura diversa verso la Regione Lombardia sono relativi ai contributi stanziati in Bilancio a copertura del maggior costo del personale determinato dal rinnovo del CCNL.

NOTA **8** **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	78.597.024	84.842.648
Denaro e valori in cassa	34.578	38.408
Totale	78.631.602	84.881.056

Si evidenzia che la società gestisce la liquidità delle altre società del Gruppo in cash pooling; pertanto, a fronte di disponibilità su depositi bancari pari a 78,6 milioni di euro FNM ha debiti in c/c di corrispondenza per 75,9 milioni di euro, di cui 44,5 milioni di euro verso FERROVIENORD, 23,2 milioni di euro verso LeNORD, 5,4 milioni di euro verso NORDCOM. Il saldo include euro 15 milioni vincolati fino a febbraio 2009 in un conto di deposito fruttifero.

NOTA

9

Patrimonio Netto

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni	Utilizzo
Capitale Sociale	130.000.000	107.690.160	22.309.840	
<i>Altre Riserve:</i>				
- Riserva da sovrapprezzo azioni	6.545.412	6.545.412		A, B
- Fondo Contributi e liberalità	1.077.957	1.077.957		A, B, C
- Riserva avanzo di fusione	165.152		165.152	A, B, C
<i>Totale Altre Riserve:</i>	<i>7.788.521</i>	<i>7.623.369</i>	<i>165.152</i>	
<i>Riserve di utili indivisi:</i>				
- Riserva legale	2.261.858	2.063.734	198.124	A, B
- Riserva straordinaria	13.222.861	31.768.349	(18.545.488)	A, B, C
<i>Totale Riserve di utili indivisi:</i>	<i>15.484.719</i>	<i>33.832.083</i>	<i>(18.347.364)</i>	
Utile dell'esercizio	5.620.404	3.962.476	1.657.928	
Totale	158.893.644	153.108.088	5.785.556	

Legenda: A = per aumento di capitale - B = per copertura perdite - C = per distribuzione ai soci

Il patrimonio netto ha subito la seguente movimentazione nel corso degli esercizi 2007 e 2008:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Fondo contributi e liberalità	Riserva avanzo di fusione	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Risultato esercizio	Totale
Saldi al 31.12.2006	107.690	6.546	1.078		1.941	29.436	2.455	149.146
Destinazione risultato					123	2.332	(2.455)	
Risultato esercizio							3.962	3.962
Saldi al 31.12.2007	107.690	6.546	1.078		2.064	31.768	3.962	153.108
Destinazione risultato					198	3.764	(3.962)	
Aumento di capitale sociale	22.310					(22.310)		
Fusione per incorporazione Interporti Lombardi S.p.A.				165				165
Risultato esercizio							5.621	5.621
Saldi al 31.12.2008	130.000	6.546	1.078	165	2.262	13.222	5.621	158.894

Capitale sociale

L'Assemblea degli azionisti del 23 maggio ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di aumento gratuito del capitale da euro 107.690.160,24 a euro 130.000.000,00 da effettuarsi mediante emissione di n. 41.418.292 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche e data di godimento di quelle in circolazione. Di conseguenza in data 30 giugno, come previsto dalla delibera assembleare citata ed omologata, si è data esecuzione all'aumento mediante imputazione a capitale sociale di euro 22.309.839,76 della "Riserva utili indivisi" e conseguente riduzione della medesima per pari importo, assegnando 1 nuova azione ogni 5 azioni possedute da ciascun azionista a tale data.

Riserva da sovrapprezzo azioni/Fondi contributi e liberalità

Tali riserve rimangono invariate rispetto all'esercizio precedente.

Riserva avanzo di fusione

In questa posta di bilancio è stato contabilizzato, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 4, del Codice Civile, l'avanzo derivante dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Interporti Lombardi S.p.A., conclusasi nel mese di ottobre 2008; tale avanzo di fusione risulta dalla differenza tra il patrimonio netto dell'incorporata, pari a 665 migliaia di euro, e il valore della partecipazione detenuta da FNM in Interporti Lombardi S.p.A., pari a 500 migliaia di euro.

Riserva legale

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2007.

Riserva straordinaria

La riserva diminuisce di 18.545 migliaia di euro quale saldo della destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2007 (3.764 migliaia di euro) e dell'utilizzo a seguito del citato aumento di capitale (22.310 migliaia di euro).

NOTA**10 Debiti Finanziari**

Descrizione	31.12.2008			31.12.2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Debiti Leasing finanziari	13.933.510		13.933.510	15.121.171		15.121.171	(1.187.661)
Finanziam. FRISL(*) Regione Lombardia				754.876	754.876		(754.876)
Totale passività non correnti	13.933.510		13.933.510	15.876.047	754.876	15.121.171	(1.942.537)
Debiti Leasing finanziari	1.187.661		1.187.661	1.158.850		1.158.850	28.811
Debiti Conti correnti vs Controllate	78.772.697	78.772.697		83.498.371	83.498.371		(4.725.674)
Debiti Conti correnti vs Enti aziendali	2.366.074		2.366.074	2.202.145		2.202.145	
Finanziam. FRISL(*) Regione Lombardia	754.876	754.876		716.127	716.127		38.749
Totale passività correnti	83.081.308	79.527.573	3.553.735	87.575.493	84.214.498	3.360.995	(4.494.185)

(*)Fondo Ricostruzione Infrastrutture Sociali Lombardia

La voce debiti Conti correnti verso controllate si riferisce principalmente al conto corrente di corrispondenza del cash pooling con le società controllate (Nota 8).

La voce debiti Conti correnti verso Enti aziendali si riferisce al conto corrente di corrispondenza del cash pooling con la Cassa Integrativa FNM ed il CRA FNM.

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Tra 1 e 2 anni	1.217.210	1.187.661
Tra 2 e 5 anni	3.836.616	3.743.333
Più di 5 anni	8.879.684	10.190.177
Totale	13.933.510	15.121.171

I valori correnti delle suddette passività finanziarie approssimano il loro valore di carico.

Al 31.12.08 i contratti passivi di leasing finanziario hanno per oggetto n. 8 Locomotive DE 520, n. 4 Locomotive E 640 e n. 1 TAF (Treno Alta Frenata).

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:

Descrizione	31.12.2008		31.12.2007	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Entro 1 anno	1.576.494	1.187.661	1.576.494	1.158.850
Tra 1 e 5 anni	6.305.975	5.053.826	6.305.975	4.930.993
Oltre 5 anni	9.906.561	8.879.684	11.483.055	10.190.177
Totale	17.789.030	15.121.171	19.365.524	16.280.021
Interessi passivi futuri	(2.667.859)		(3.085.503)	
Totale Debiti Leasing Finanziari	15.121.171		16.280.021	

La revisione dei tassi relativi ai debiti verso terzi per lease, esposti al rischio di tasso di interesse, avviene in un periodo temporale inferiore ai 12 mesi.

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

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Debiti Leasing finanziari	4,4 - 5,1%	2,3 - 4,5%
FRISL	5%	5%

NOTA

11 Altre passività

Le altre passività verso parti correlate sono così composte:

Descrizione	31.12.2008			31.12.2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
FERROVIENORD SpA	35.703.840		35.703.840	22.906.560		22.906.560
LeNORD Srl	292.239		292.239			
NORDCARGO S.r.l.	693.856	104.366	589.490	1.709.793		1.709.793
FNM Autoservizi SpA	1.544.005		1.544.005	1.485.151		1.485.151
VIENORD S.r.l.				4.844		4.844
SeMS S.r.l.	64.434		64.434	1.084.576		1.084.576
NORD ENERGIA SpA	44.531		44.531	25.287		25.287
Interporti Lombardi SpA				1.432		1.432
Eurocombi S.r.l. in liquidazione				1.654		1.654
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	19.502.446	18.406.524	1.095.922	20.598.367	19.502.445	1.095.922
Totale	57.845.351	18.510.890	39.334.461	47.817.662	19.502.445	28.315.217

I debiti verso le Società Controllate si riferiscono principalmente agli importi derivanti dall'IVA congiunta del Gruppo FNM (37.618 migliaia di euro). A fronte di tale debito è rilevato alla voce "Altri crediti" un credito di importo pari a 32,2 milioni di euro (Nota 7).

I contributi in conto capitale sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di 5 TAF e per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazzale Cadorna. La riduzione dell'esercizio è effettuata con le modalità enunciate nel principio contabile contributi pubblici.

Le altre passività verso terzi sono così composte:

Descrizione	31.12.2008			31.12.2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Contributi c/ capitale	1.628.776	1.582.768	46.008	1.674.784	1.628.776	46.008
Personale	1.035.587		1.035.587	977.576		977.576
Risconti passivi Lease back	1.032.156	934.622	97.534	1.129.690	1.032.156	97.534
Istituti di previdenza	449.427		449.427	475.451		475.451
Enti Aziendali	108.674		108.674	103.680		103.680
Depositi cauzionali	41.060	41.060		43.021	43.021	
Altri	531.218	11.287	519.931	583.101	108.597	474.504
Totale	4.826.898	2.569.737	2.257.161	4.987.302	2.812.550	2.174.752

Contributi c/capitale

I contributi in conto capitale concernono i finanziamenti ricevuti nell'anno 2001 ai sensi della Legge 270/97 dal Ministero dei Lavori Pubblici per la sistemazione della stazione di Milano Cadorna. La riduzione dell'esercizio è effettuata con le modalità enunciate nel principio contabile contributi pubblici.

Personale

Si riferiscono alle competenze di dicembre 2008 liquidate in gennaio 2009 e alle ferie maturate e non godute.

Differimento plusvalenze contratti di retrolocazione

I risconti passivi da lease back si riferiscono alle quote non ancora maturate della plusvalenza derivante dall'operazione di vendita e retrolocazione realizzata nel 2004 con MPS Leasing & Factoring S.p.A. in relazione ad 8 locomotive tipo 520 e 4 locomotive tipo 640.

NOTA 12 **Trattamento di Fine Rapporto**

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	3.005.991	3.104.128

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

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Curtailment		(212.467)
Costi per servizio		16.921
Interessi	134.189	127.356
(Utili) / Perdite attuariali	80.729	100
Totale	214.918	(68.090)

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

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Debito inizio anno	3.104.128	3.388.256
Trasferimenti tra società del gruppo	24.319	63.094
Costo per servizi e interessi	214.918	(68.090)
Utilizzi	(337.374)	(279.132)
Totale	3.005.991	3.104.128

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Tasso di sconto	3,25	4,55
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,00	1,00
Tasso annuo inflazione	2,00	2,50
Tasso annuo incremento del TFR	1,00	1,00

Le assunzioni riguardanti le mortalità si basano sulle probabilità di morte delle popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per età e sesso e ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività dei lavoratori attivi e della diminuzione della mortalità verificatasi negli ultimi anni.

NOTA **13** Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
- Fornitori terzi	6.801.768	8.402.806	(1.601.039)
- Fornitori parti correlate	967.201	1.521.466	(554.264)
<i>di cui:</i> - FERROVIENORD S.p.A.	42.386	41.579	807
- LeNORD Srl	100.989		100.989
- NORDCARGO S.r.l.	40.533		40.533
- AVIONORD S.r.l.		41.132	(41.132)
- FNM Autoservizi SpA	92.592	30.565	62.028
- VIENORD S.r.l.	351.326	285.325	66.001
- Nordcom S.p.A.	297.375	1.029.150	(731.775)
- SeMS Srl		3.716	(3.716)
- NORD_ING S.r.l.	42.000	90.000	(48.000)
Totale	7.768.969	9.924.272	(2.155.303)

I debiti verso fornitori terzi diminuiscono di 1.601 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio principalmente per minori fatturazioni di SAL relativi alla fornitura di nuovi rotabili.

NOTA **14** Debiti tributari

Si riferiscono ai debiti nei confronti dell'Amministrazione finanziaria per:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
IRES		4.797.364	(4.797.364)
IRPEF dipendenti e collaboratori	479.920	543.632	(63.712)
Ritenute da versare	20.188	15.735	4.453
Imposta sostitutiva TFR		3.334	(3.334)
Totale	500.108	5.360.064	(4.859.956)

La diminuzione di tale voce è da ascrivere al fatto che la società nel corso dell'esercizio ha versato acconti di imposta eccedenti gli oneri per IRES di competenza del periodo.

NOTA**15 Fondo rischi ed oneri**

Il CCNL Autoferrotranvieri è scaduto in data 31.12.2007; si è pertanto in condizioni di vacanza contrattuale. Alla data di predisposizione del bilancio sono in corso tra associazioni datoriali e organizzazioni sindacali le trattative per il rinnovo del contratto che si concluderanno nel corso del 2009 con la sottoscrizione di un accordo che si ritiene, sulla base delle esperienze negoziali precedenti, prevederà l'erogazione di un importo "una tantum" per il periodo intercorso tra il 1.1.2008 e la data di firma del contratto. Al fine di dare evidenza di tale passività certa, di importo stimabile, di competenza dell'esercizio 2008, la società, sulla base di una valutazione del contenuto della trattativa in corso e delle condizioni economiche dei precedenti rinnovi contrattuali, ha operato un accantonamento al fondo oneri per un importo di euro 186.388.

CONTO ECONOMICO

NOTA **16** Ricavi delle vendite e di prestazioni di servizi

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Locazioni Operative	18.043.562	18.043.562		16.818.630	16.818.630		1.224.932
Servizi Centrali a favore Gruppo	16.432.993	16.432.993		16.505.001	16.505.001		(72.008)
Proventi Immobiliari	1.492.379	714.317	778.062	1.500.497	707.547	792.949	(8.118)
Altre Prestazioni	32.500		32.500	13.500		13.500	19.000
Totale	36.001.434	35.190.872	810.562	34.837.628	34.031.178	806.449	1.163.806

Locazioni operative

I ricavi derivanti da locazioni operative sono relative ai contratti sotto elencati:

Locatario	Oggetto	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto
LeNORD S.r.l.	N. 27 TAF	01/01/2007	Tacito Rinnovo
NORDCARGO S.r.l.	N. 6 Locomotive tipo E 189	01/01/2006	31/12/2011
NORDCARGO S.r.l.	N. 3 Locomotive tipo E 189	01/01/2006	31/03/2009
NORDCARGO S.r.l.	N. 2 Locomotive tipo E 483	01/05/2008	30/04/2017
NORDCARGO S.r.l.	N. 1 Locomotiva tipo E 483	01/09/2008	31/03/2009
NORDCARGO S.r.l.	N. 1 Locomotiva tipo ES64 F4	01/05/2008	30/04/2023

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei canoni attivi minimi futuri delle locazioni operative:

Descrizione	2008	2007
	Canoni minimi futuri	Canoni minimi futuri
Entro 1 anno	17.222.545	17.036.925
Tra 1 e 5 anni	61.514.918	59.934.159
Oltre 5 anni	34.381.325	41.122.250
Totale	113.118.788	118.093.334

Servizi centrali

Gli importi riguardano prevalentemente le seguenti prestazioni di service rese a beneficio di imprese del gruppo FNM: contabilità e bilancio, elaborazione paghe, acquisti, tesoreria, servizi informatici connessi a SAP e coordinamento dell'attività di comunicazione.

Proventi immobiliari

Sono i ricavi realizzati verso imprese del gruppo FNM e verso terzi e riguardano esclusivamente i proventi realizzati attraverso l'affitto di unità immobiliari.

NOTA 17 Contributi e Altri proventi

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Contributi	1.141.929	1.095.922	46.007	1.141.929	1.095.922	46.007	
Contributi Rinnovo CCNL	1.161.000	814.000	347.000	1.017.013	684.119	332.894	143.987
Totale contributi	2.302.929	1.909.922	393.007	2.158.942	1.780.041	378.901	143.987
Plusvalenze	244.204		244.204	649.241		649.241	(405.037)
Sopravvenienze Attive	205.655		205.655	537.271		537.271	(331.616)
Risarcimento danni assicurazioni	3.783.885		3.783.885				3.783.885
Altri	996.047	737.406	258.641	384.435	181.388	203.047	611.612
Totale altri proventi	5.229.791	737.406	4.492.385	1.570.947	181.388	1.389.559	3.658.844
Totale	7.532.720	2.647.328	4.885.392	3.729.889	1.961.429	1.768.460	3.802.831

Contributi

La voce comprende i contributi ricevuti per l'acquisto di treni ad alta frequentazione (950 migliaia di euro) e per la realizzazione del terminal Cadorna (185 migliaia di euro). (Nota 11)

Contributi rinnovo CCNL

Il contributo rinnovo CCNL si riferisce agli importi dovuti dal Ministero dei Trasporti e dalla Regione Lombardia a fronte dei maggiori costi del personale per l'esercizio 2008 determinati dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri.

Plusvalenze

Gli importi si riferiscono alla cessione di terreni e fabbricati (123 migliaia di euro) ed alla quota di competenza dell'esercizio derivante dall'operazione di acquisto con retrolocazione realizzata con MPS Leasing & Factoring S.p.A. in relazione a locomotive (98 migliaia di euro) (Nota 11).

Risarcimento danni assicurazioni

La voce "risarcimento danni assicurazioni" si riferisce alla liquidazione da parte della compagnia assicurativa INA Assitalia dell'indennizzo assicurativo per il sinistro avvenuto nel 2006 sulla tratta Milano - Saronno (Nota 1).

NOTA 18 Costi per servizi

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Canoni per locazioni operative	4.666.409		4.666.409	4.060.125		4.060.125	606.284
Canoni per servizi informatici	2.449.893	2.449.893		2.423.789	2.423.789		26.104
Marketing e Pubblicità	1.702.167	471.136	1.231.031	1.597.826	501.510	1.096.316	104.341
Consulenze	1.490.019		1.490.019	1.210.313		1.210.313	279.706
Prestaz. varie da soc. del Gruppo	831.344	831.344		758.458	758.458		72.886
Gestione Immobili	535.850		535.850	541.474		541.474	(5.624)
Canoni locazioni immobili	679.947	257.446	422.501	732.469	252.904	479.565	(52.522)
Organi Sociali	564.834	511.936	52.898	509.296	459.360	49.936	55.538
Servizi a beneficio del personale	476.523		476.523	391.660		391.660	84.863
Noleggio e servizi autovetture	206.249		206.249	185.726		185.726	20.523
Altri	1.489.068		1.489.068	1.361.368		1.361.368	127.700
Totale	15.092.303	4.521.755	10.570.548	13.772.502	4.396.019	9.376.483	1.319.801

Canoni per locazioni operative

La crescita dei canoni per locazioni operative è determinata principalmente dal maggior numero di rotabili locati da terzi (12 rispetto alle 9 dell'esercizio precedente).

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri sui leasing operativi:

Descrizione	2008	2007
	Canoni minimi futuri	Canoni minimi futuri
Entro 1 anno	4.255.920	4.376.520
Tra 1 e 5 anni	9.667.440	9.243.360
Oltre 5 anni	3.224.000	
Totale	17.147.360	13.619.880

Canoni per servizi informatici

Si tratta esclusivamente degli oneri per i servizi informatici fatturati dalla società del gruppo NORDCOM (2.450 migliaia di euro).

Marketing e pubblicità

L'importo comprende principalmente i costi relativi alla comunicazione di Gruppo e quelli relativi alla gestione delle relazioni esterne.

NOTA 19 Costi per il personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2008	2007	Variazioni
Salari e stipendi	8.044.792	7.295.235	749.557
Contributi previdenziali	2.208.273	2.034.392	173.881
Accantonamento debito per TFR	80.729	(195.446)	276.175
Trattamento di quiescenza	59.464	115.000	(55.536)
Altri costi	762.039	528.310	233.729
Totale	11.155.297	9.777.490	1.377.807

I costi del personale aumentano sia per l'aumento del numero medio dei dipendenti (da 175 del 2007 a 180 del 2008), sia per l'andata a regime dell'incremento retributivo afferente il biennio economico 2006 – 2007 previsto dal rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri avvenuto in data 14 dicembre 2006.

Si applica il contratto di lavoro del settore autoferrotranvieri per tutti i dipendenti, ad eccezione dei dirigenti, cui si applica il contratto dei dirigenti delle aziende industriali.

Negli altri costi è incluso l'accantonamento operato nell'esercizio al fondo rischi ed oneri. (Nota 15)

NOTA 20 Altri costi operativi

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Oneri indennizzati	3.783.885		3.783.885				3.783.885
Imposte e tasse indirette	408.332		408.332	179.746		179.746	228.586
Contributi associativi	166.695		166.695	136.903		136.903	29.792
Sopravvenienze passive	51.628	22.441	29.187	520.834		520.834	(469.206)
Svalutazione crediti	45.000		45.000	820.174		820.174	(775.174)
Giornali e riviste	33.290		33.290	54.600		54.600	(21.310)
Minusvalenze cespiti patrimoniali	12.001		12.001	3.826		3.826	8.175
Altri	49.518		49.518	3.700		3.700	45.818
Totale	4.550.349	22.441	4.527.908	1.719.783		1.719.783	2.830.566

Oneri indennizzati

La voce si riferisce interamente all'ammontare degli oneri indennizzati per il TAF n. 7 non più utilizzabile a seguito di un incidente (Nota 1).

Imposte e tasse indirette

La voce si riferisce principalmente all'IVA costo a carica dell'azienda risultante dalla determinazione del pro-rata di detraibilità.

NOTA 21 Proventi finanziari

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Conti Correnti Bancari e Depositi	2.610.089		2.610.089	2.741.025		2.741.025	(130.936)
Leasing finanziari	2.417.322	2.417.322		2.228.587	1.931.986	296.600	188.735
Conti correnti infragruppo	244.450	244.450		262.227	262.227		(17.777)
Altri	230.661	220.669	9.992	200.191	196.775	3.416	30.470
Totale	5.502.522	2.882.441	2.620.081	5.432.029	2.390.988	3.041.041	70.493

Gestione liquidità

La società gestisce la liquidità di tutte le società del Gruppo mediante contratti di cash pooling; pertanto sui conti correnti di FNM risultano disponibilità derivanti anche dall'operatività delle società controllate.

La gestione della liquidità presenta quindi le seguenti risultanze:

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Proventi finanziari C/C Bancari e Depositi	2.610.089		2.610.089	2.741.025		2.741.025	(130.936)
Proventi finanziari C/C infragruppo	244.450	244.450		262.227	262.227		(17.777)
Oneri finanziari C/C infragruppo	(2.404.029)	(2.404.029)		(2.215.336)	(2.215.336)		(188.693)
Totale	450.510	(2.159.579)	2.610.089	787.915	(1.953.110)	2.741.025	(337.405)

Leasing finanziari

Nella seguente tabella vengono specificati i proventi da locazioni finanziarie suddivisi per contratto:

Locatario	Oggetto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	2008	2007	Variazioni
Del Fungo Giera	Locomotive DE 520 n. 6	SI	01/03/2006	30/09/2007		296.600	(296.600)
FERROVIENORD	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/01/2005	31/12/2019	196.766	199.331	(2.565)
FERROVIENORD	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	313.449	317.686	(4.237)
LeNORD	Locomotive DE 520 n.6	SI	01/10/2007	31/12/2019	644.047	121.375	522.672
LeNORD	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	302.066	315.897	(13.831)
LeNORD	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/01/2005	31/12/2019	470.945	477.020	(6.075)
LeNORD	Locomotive E 640 n. 4	NO	01/01/2005	31/12/2019	478.820	485.041	(6.221)
FNMA	N. 5 Autobus	NO	01/08/2000	31/07/2008	10.361	2.367	7.994
AVIO NORD	Attrezzature elicottero	NO	01/05/2003	30/04/2008	868	13.270	(12.402)
Locazioni finanziarie					2.417.322	2.228.587	188.735

NOTA 22 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	2008			2007			Variazioni
	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	Totale	Verso parti Correlate	Verso Altri	
Conti Correnti infragruppo	2.404.029	2.404.029		2.215.336	2.215.336		188.693
Leasing finanziari	811.213		811.213	770.731		770.731	40.482
TFR	134.189		134.189	127.356		127.356	6.833
Finanziamento Frisl Regione Lombardia	58.558	58.558		95.035	95.035		(36.477)
Conti Correnti Bancari	400		400	389		389	11
Altri	63.851		63.851	64.482		64.482	(631)
Totale	3.472.240	2.462.587	1.009.653	3.273.329	2.310.371	962.958	198.911

Leasing finanziari

Nella seguente tabella vengono specificati gli oneri da locazioni finanziarie suddivisi per contratto:

Locatore	Oggetto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	2008	2007	Variazioni
MPS Leasing	Locomotive DE 520 n. 6	SI	01/07/2004	01/04/2019	343.299	323.052	20.247
MPS Leasing	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/10/2004	01/07/2019	115.811	108.696	7.115
MPS Leasing	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/10/2004	01/07/2019	260.260	244.534	15.726
Breda/Firema	TAF n. 1	SI	22/01/2002	21/01/2022	91.843	94.449	(2.606)
Locazioni finanziarie					811.213	770.731	40.482

NOTA 23 Imposte sul reddito

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti e differite:

(in migliaia di euro)

Descrizione	2008			2007		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
Correnti	(716)	(666)	(1.382)	(292)	(862)	(1.154)
Differite	118	(26)	92	(504)	(42)	(546)
Totale	(598)	(692)	(1.290)	(796)	(904)	(1.700)

Di seguito viene fornita la riconciliazione fra aliquota ordinaria e aliquota effettiva:

Descrizione	2008	2007
Aliquota IRES applicabile	27,50%	33,00%
Dividendi	0,00%	-4,43%
Svalutazioni indeducibili	1,25%	21,19%
Imposte indeducibili	0,38%	0,50%
IRES da consolidato fiscale	-19,35%	-39,04%
Altri costi indeducibili	0,09%	2,83%
Spese non dedotte in precedenza	-1,22%	0,00%
Aliquota effettiva	8,65%	14,05%

NOTA 24 Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse, escludendo da tale computo eventuali azioni proprie acquistate.

Descrizione		2008	2007
Utile Netto	euro	5.620.404	3.962.476
Numero medio ponderato delle azioni		248.515.754	207.096.462
Utile per azione base	euro	0,02	0,02

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

NOTA 25 Operazioni con parti correlate

FNM è controllata 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.

Le transazioni con Parti Correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

Descrizione	Totale	Parti correlate					Incidenza %
		Totale vs parti correlate	di cui: società controllante	di cui: società controllate	di cui: Joint Venture	di cui: management	
STATO PATRIMONIALE							
Crediti Finanziari non correnti	23.958.329	23.670.505		23.670.505			98,8%
Crediti Commerciali	10.145.080	9.932.488		9.861.708	70.780		97,9%
Crediti Finanziari correnti	6.079.135	5.610.305		4.271.215	1.339.090		92,3%
Altri crediti correnti	44.755.074	5.074.013	497.143	3.271.787	1.305.082		11,3%
Altre passività non correnti	21.080.627	18.510.890	18.406.524	104.366			87,8%
Debiti Finanziari correnti	83.081.308	79.527.573	754.876	73.203.465	5.569.232		95,7%
Debiti Commerciali	7.768.969	967.201		669.826	297.375		12,4%
Altre passività correnti	41.591.622	39.334.461	1.095.922	38.129.574	108.965		94,6%
CONTO ECONOMICO							
Ricavi delle vendite e della prestazioni	36.001.434	35.190.872	-	34.888.473	302.399		97,7%
Contributi	2.302.929	1.909.922	1.909.922				82,9%
Altri proventi	5.229.791	737.406		737.406			14,1%
Costi per Servizi	15.092.303	4.521.755		1.344.317	2.665.502	511.936	30,0%
Proventi finanziari	5.502.522	2.882.441		2.867.650	14.791		52,4%
Oneri finanziari	3.472.240	2.462.587	-	2.254.107	208.480		70,9%

Si evidenziano i compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche:

(in migliaia di euro)

Cognome e nome	Carica ricoperta nel 2008	Periodo di carica	Scadenza carica (*)	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari (**)	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	TOTALE
ACHILLE Norberto	Presidente	1/1 - 31/12/08	2009	184			25 a)	209
RANDAZZO Salvatore	Amministratore	1/1 - 31/12/08	2009	64				64
GIUSSANI Gaetano	Amministratore	1/1 - 31/12/08	2009	23				23
FERRARI Alberto	Amministratore	26/2 - 31/12/08	2009	3				3
BINASCO Bruno	Amministratore	1/1 - 31/12/08	2009	3				3
BOZZANO Cesare	Amministratore	1/1 - 31/12/08	2009	13				13
FANELLI Roberto	Amministratore	1/1 - 31/12/08	2009	12				12
BELLONI Carlo Alberto	Presidente Collegio Sindacale	1/1 - 31/12/08	2009	37			13 b)	50
CONFALONIERI Franco	Sindaco	1/1 - 31/12/08	2009	24				24
REDUZZI Mario Lucio	Sindaco	1/1 - 31/12/08	2009	24				24
BIESUZ Giuseppe	Direttore Generale	14/7 - 31/12/08		134				134
PIURI Marco	Direttore Generale	1/1 - 31/5/08		117	1		21 c)	139
Dirigenti con responsabilità strategiche (***)					8	75 d)	604 e)	687

(*) Anno in cui si tiene l'assemblea di approvazione del bilancio in occasione della quale scade il mandato

(**) Sono costituiti dall'utilizzo di mezzi di trasporto a titolo personale

(***) Include 4 dirigenti

a) Compenso per la carica di Presidente del CdA di Nord Energia S.p.A.

b) Compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale di FERROVIENORD S.p.A.

c) Compenso per la carica di Amministratore Delegato di LeNORD S.r.l.

d) Sono incluse le quote di retribuzione che maturano una tantum.

e) Sono indicate le retribuzioni da lavoro dipendente; non sono inclusi gli oneri previdenziali a carico della società

NOTA 26 Indebitamento finanziario netto

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

(in migliaia di euro)

Descrizione	31.12.2008		31.12.2007		Note
	Totale	di cui: parti correlate	Totale	di cui: parti correlate	
A. Cassa	35		38		8
B. Depositi bancari e postali (*)	78.597		84.843		8
D. Liquidità (A+B)	78.632	-	84.881	-	
E. Crediti finanziari correnti	6.079	5.610	5.436	4.619	4
F. Debiti bancari correnti	-		-		
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.943)	(755)	(1.875)	(716)	10
H. Altri debiti finanziari correnti	(81.139)	(78.773)	(85.701)	(83.498)	10
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(83.081)	(79.528)	(87.575)	(84.214)	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	1.629	(73.917)	2.741	(79.596)	
M. Altri debiti non correnti	(13.934)		(15.876)	(755)	10
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	(12.304)	(73.917)	(13.135)	(80.351)	

(*) include 15 milioni di euro vincolati fino a febbraio 2009 in un conto di deposito fruttifero

NOTA 27 Gestione dei rischi
Rischio di credito

FNM non è esposta a particolari rischi di credito commerciale e finanziario. La società presenta un'elevata concentrazione dei crediti verso le imprese controllate.

Le posizioni creditorie verso terzi su cui valutare il rischio di credito sono così riassumibili.

Descrizione	Valore bilancio 2008	Valore bilancio 2007
Crediti verso banche (Nota 8)	78.597	84.842
Crediti commerciali verso terzi (Nota 6)	213	213
Altri crediti verso terzi (Nota 7)	6.514	2.084
Crediti finanziari verso terzi (Nota 4)	756	1.209
TOTALE	86.080	88.348

I crediti verso altri inclusi nella precedente tabella sono al netto dei crediti tributari per IVA. (Nota 7)

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

L'anzianità delle posizioni creditorie verso terzi alla data di bilancio è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	Lordo 2008	Svalutazione 2008	Netto 2008	Lordo 2007	Svalutazione 2007	Netto 2007
Non ancora scaduti	85.965		85.965	88.214		88.214
Scaduti da 31-60 giorni	4		4	10		10
Scaduti da 61-90 giorni	3		3	12		12
Scaduti da 91-120 giorni			0			0
Scaduti da 121-360 giorni	17		17	40		40
Oltre 361	2.509	2.418	91	3.734	3.662	72
TOTALE	88.498	2.418	86.080	92.010	3.662	88.348

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali e crediti verso altri nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2008 e 2007 sono stati i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	2008	2007
Saldo al 1° gennaio	3.662	3.154
Accantonamento di periodo	45	508
Utilizzi di periodo	(1.289)	-
Saldo al 31 dicembre	2.418	3.662

Da quanto sopra si evince che il rischio di credito sui debiti scaduti è adeguatamente coperto dal fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

FNM non presenta particolari rischi di liquidità. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. La liquidità è prevalentemente tenuta a disposizione per far fronte agli impegni di breve termine, coprendo i fabbisogni di circa un trimestre, essa può venire impiegata per brevi periodi in conti deposito, al fine di migliorarne il rendimento.

Per completezza di informativa, si ricorda che sull'equilibrio finanziario incidono le tempistiche di incasso del credito verso Erario per IVA di gruppo pari a 32,221 milioni di euro ad oggi non ancora richiesto a rimborso.

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2007					
Finanziamento FRISL - Parti correlate	716	755			1.471
Altri debiti verso controllate per cc di corrispondenza	83.498				83.498
Totale parti correlate	84.214	755	0	0	84.969
Debiti leasing finanziari verso terzi	1.576	1.576	4.729	11.484	19.365
Altri debiti verso terzi	2.202				2.202
Totale Terzi	3.778	1.576	4.729	11.484	21.567
Totale	87.992	2.331	4.729	11.484	106.536
2008					
Finanziamento FRISL	755				755
Altri debiti verso controllate per cc di corrispondenza	78.773				78.773
Totale parti correlate	79.528	0	0	0	79.528
Debiti leasing finanziari verso terzi (Nota 10)	1.576	1.576	4.730	9.907	17.789
Altri debiti verso terzi	2.366				2.366
Totale Terzi	3.942	1.576	4.730	9.907	20.155
Totale	83.470	1.576	4.730	9.907	99.683

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle attività finanziarie:

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2007					
Crediti finanziari verso parti correlate - leasing	3.399	3.399	9.579	22.713	39.090
Altri crediti finanziari	2.940				2.940
Totale parti correlate	6.339	3.399	9.579	22.713	42.030
Crediti verso banche	84.842				84.842
Crediti finanziari verso terzi - leasing	855	104	287		1.246
Totale Terzi	85.697	104	287	0	86.088
Totale	92.036	3.503	9.866	22.713	128.118
2008					
Crediti finanziari verso parti correlate - leasing	3.245	3.245	9.734	19.467	35.691
Altri crediti finanziari	3.982				3.982
Totale parti correlate	7.227	3.245	9.734	19.467	39.673
Crediti verso banche	78.597				78.597
Altri crediti finanziari	469	100	188		757
Totale Terzi	79.066	100	188	0	79.354
Totale	86.293	3.345	9.922	19.467	119.027

Rischio di mercato

FNM, operando esclusivamente in un contesto locale, non è esposta a rischi valutari.

Le passività finanziarie sono costituite principalmente da contratti di leasing finanziari; FNM non è esposta a particolari rischi di variazione tassi di interesse in quanto gli stessi contratti di leasing sono oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali la società risulta locatore.

NOTA 28 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si evidenzia che nel corso del periodo la società ha rilevato a conto economico, per correlazione con il provento da indennizzo, oneri indennizzati nel corso del 2008 sul TAF n. 7 incidentato nel 2006.

Si riportano di seguito gli effetti patrimoniale di tali operazioni:

Descrizione	Patr. netto		Risultato del periodo		Indebitamento		Flussi finanziari (*)	
	Val. ass.	Val. ass.	Val. ass.	%	Val. ass.	%	Val. ass.	%
Valore di bilancio (A)	158.893.644	5.620.404	1.629.429				78.631.602	
Rimborso assicurativo			3.783.885	232%				0%
Svalutazione del cespite			(3.783.885)	-232%				0%
Totale operazioni non ricorrenti (B)	-	-	-	0%			-	
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	158.893.644	5.620.404	1.629.429				78.631.602	

(*) Si riferiscono ad aumento o diminuzione nell'esercizio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Milano, 26 marzo 2009

Il Consiglio di Amministrazione

ATTESTAZIONE
del Bilancio separato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Norberto Achille in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Massimo Stoppini in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della FNM SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - b) l'effettiva applicazione,
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso dell'esercizio 2008.
2. Si attesta inoltre che
- a) il bilancio separato:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) e quanto consta è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - b) La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposto.

Milano, 26 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Norberto Achille


Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Massimo Stoppini

