

**STATO PATRIMONIALE**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2008	31/12/2007	Variazione	Variazione %
<b><u>ATTIVO</u></b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Attività Materiali	6	308.702	300.486	8.216	3%
Attività Immateriali	7	2.371	2.434	(63)	-3%
Partecipazioni in altre imprese	8	3.621	3.621	0	0%
Crediti Finanziari	9	287	481	(194)	-40%
Imposte Anticipate	10	5.430	1.580	3.850	244%
Altri Crediti	13	517	1.680	(1.163)	-69%
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>320.928</b>	<b>310.282</b>	<b>10.646</b>	<b>3%</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	11	17.782	21.148	(3.366)	-16%
Crediti Commerciali	12	71.289	53.368	17.921	34%
Altri Crediti	13	61.832	63.509	(1.677)	-3%
Crediti Finanziari	9	2.211	3.136	(925)	-29%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	78.814	85.617	(6.803)	-8%
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>231.928</b>	<b>226.778</b>	<b>5.150</b>	<b>2%</b>
Attività destinate alla vendita	14	4.285	8.210	(3.925)	-48%
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>557.141</b>	<b>545.270</b>	<b>11.871</b>	<b>2%</b>
<b><u>PASSIVO</u></b>					
Capitale sociale		130.000	107.690	22.310	21%
Altre riserve		7.788	7.623	165	2%
Riserva di utili indivisi		83.100	96.209	(13.109)	-14%
Utile/(perdite) di periodo		7.963	9.645	(1.682)	-17%
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>241</b>	<b>125</b>	<b>116</b>	<b>93%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	16	<b>229.092</b>	<b>221.292</b>	<b>7.800</b>	<b>4%</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Debiti Finanziari	17	30.157	30.745	(588)	-2%
Altre passività	19	29.566	32.061	(2.495)	-8%
Fondi rischi e oneri	20	779	51	728	1427%
Trattamento di fine rapporto	21	41.926	44.155	(2.229)	-5%
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>102.428</b>	<b>107.012</b>	<b>(4.584)</b>	<b>-4%</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debiti verso banche		2	1	1	100%
Debiti Finanziari	17	4.552	4.349	203	5%
Debiti verso fornitori	22	155.401	135.005	20.396	15%
Debiti tributari	23	5.370	10.613	(5.243)	-49%
Altre passività	24	57.395	65.731	(8.336)	-13%
Fondi rischi e oneri	20	2.901	0	2.901	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>225.621</b>	<b>215.699</b>	<b>9.922</b>	<b>5%</b>
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	14	0	1.267	(1.267)	-100%
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>557.141</b>	<b>545.270</b>	<b>11.871</b>	<b>2%</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	2008	2007	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e prestazioni	25	272.848	252.794	20.054	8%
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	25	164.112	150.711	13.401	9%
Contributi	26	24.292	22.996	1.296	6%
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	26	19.229	17.612	1.617	9%
Altri proventi	27	18.459	18.260	199	1%
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	27	3.618	3.840	(222)	-6%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>315.599</b>	<b>294.050</b>	<b>21.549</b>	<b>7%</b>
Mat.prima, materiali di consumo e merci utilizzate	28	(27.255)	(21.973)	(5.282)	24%
Costi per servizi	29	(104.612)	(94.484)	(10.128)	11%
Costi per il personale	30	(144.742)	(136.714)	(8.028)	6%
Ammortamenti e svalutazioni	31	(18.925)	(18.948)	23	0%
Altri costi operativi	32	(6.905)	(2.339)	(4.566)	195%
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(302.439)</b>	<b>(274.458)</b>	<b>(27.981)</b>	<b>10%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>13.160</b>	<b>19.592</b>	<b>(6.432)</b>	<b>-33%</b>
Proventi finanziari	33	3.430	3.116	314	10%
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	33	787	30	757	2523%
Oneri finanziari	34	(3.369)	(3.228)	(141)	4%
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	34	(146)	(141)	(5)	4%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>61</b>	<b>(112)</b>	<b>173</b>	<b>-154%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>13.221</b>	<b>19.480</b>	<b>(6.259)</b>	<b>-32%</b>
Imposte sul reddito	35	(5.144)	(9.687)	4.543	-47%
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>8.077</b>	<b>9.793</b>	<b>(1.716)</b>	<b>-18%</b>
<b>PERDITA NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	38	(320)	(423)	103	-24%
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>7.757</b>	<b>9.370</b>	<b>(1.613)</b>	<b>-17%</b>
<b>PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</b>		<b>(206)</b>	<b>(275)</b>	<b>69</b>	<b>-25%</b>
<b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>		<b>7.963</b>	<b>9.645</b>	<b>(1.682)</b>	<b>-17%</b>
<b>PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue</b>		<b>-</b>	<b>(27)</b>	<b>27</b>	<b>-100%</b>
<b>Perdita attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue</b>		<b>(320)</b>	<b>(396)</b>	<b>76</b>	<b>-19%</b>

## Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo

Utile per azione base (unità di €uro)

36

0,03

0,05

Utile per azione diluito (unità di €uro)

36

0,03

0,05

**GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO al 31.12.2008**  
**REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS**

**PATRIMONIO NETTO**

*Importi in migliaia di Euro*

	PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE				PATR. NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	PATR. NETTO TOTALE
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili / (Perdite) Indivisi	Utili / (Perdite) di Periodo		
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>107.690</b>	<b>7.623</b>	<b>89.712</b>	<b>6.632</b>	<b>575</b>	<b>212.232</b>
Destinazione utile 2006			6.632	(6.632)		-
Utile (perdite) di periodo				9.645	(275)	9.370
Variazione area di consolidamento			(135)		(175)	(310)
<b>Saldo 31.12.2007</b>	<b>107.690</b>	<b>7.623</b>	<b>96.209</b>	<b>9.645</b>	<b>125</b>	<b>221.292</b>
Destinazione utile 2007			9.645	(9.645)		-
Utile (perdite) di periodo				7.963	(206)	7.757
Fusione per incorporazione Interporti Lombardi S.p.A.		165	(165)			-
Aumento Capitale Sociale	22.310		(22.310)			-
Altre variazioni			(279)		322	43
<b>Saldo 31.12.2008</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>83.100</b>	<b>7.963</b>	<b>241</b>	<b>229.092</b>

**GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO al 31.12.2008**  
**REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS**

**RENDICONTO FINANZIARIO**

Importi in migliaia di Euro

	31/12/2008		31/12/2007	
	Totale	Di cui: Parti Correlate	Totale	Di cui: Parti Correlate
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>				
Risultato d'esercizio così ripartito:	7.757		9.370	
Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di FNM	7.963		9.645	
Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di minoranza	(206)		(275)	
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali	622		610	
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali	15.348		15.327	
Svalutazione di immobilizzazioni	7.336		7	
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	(96)		(1.111)	
Rilascio contributi in conto capitale	(2.086)		(2.991)	
Incasso interessi attivi	(2.629)		(2.758)	
Proventi diversi non monetari	(297)		(102)	
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>25.955</b>		<b>18.352</b>	
Variazione netta del fondo T.F.R.	(2.229)		(5.723)	
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	(1.903)		2.749	
Variazioni del fondo rischi ed oneri	3.629		(956)	
(Incremento) / decremento dei crediti commerciali	(16.018)		7.909	
(Incremento) / decremento delle rimanenze	3.366		(457)	
(Incremento) / decremento degli altri crediti	8.512		(14.201)	
Variazione netta del fondo svalutazione altri crediti	(2.690)			
(Decremento) / incremento dei debiti commerciali	(33.224)		21.066	
(Decremento) / Incremento degli altri debiti	(8.610)		32.605	
Pagamento imposte	(8.063)		(8.814)	
Variazione nette imposte anticipate/differite	(3.850)		397	
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>(35.125)</b>	<b>168.125</b>	<b>52.927</b>	<b>189.689</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di investimento</b>				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(579)		(151)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà	(14.836)		(29.017)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali finanziati	(251.783)		(192.165)	
Decremento dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati in prec. esercizi	(35.851)		(50.988)	
Finanziamenti ricevuti	233.130		181.191	
Incremento dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati nell'esercizio	91.019		50.988	
Valore di cessione di immobilizzazioni	465		6.005	
Partecipazioni in altre imprese			(3.611)	
Incasso interessi attivi	2.629		2.758	
(Incremento) / decremento dei crediti finanziari	1.119		(2.007)	
Decremento dei crediti per leasing finanziari			7.315	
Altre variazioni	593		(246)	
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>25.906</b>	<b>-</b>	<b>(29.928)</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>				
Attività cedute	4.024		(4.024)	
Passività cedute	(1.267)		1.267	
<b>Totale flusso di cassa delle attività destinate alla vendita e cedute</b>	<b>2.757</b>	<b>-</b>	<b>(2.757)</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di finanziamento</b>				
Rimborsi dei finanziamenti verso enti pubblici	(717)		(680)	
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.408)		(1.952)	
Versamento soci di minoranza	43			
Incremento altre passività finanziarie	1.740		213	
<b>TOTALE Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(342)</b>	<b>1.066</b>	<b>(2.419)</b>	<b>(435)</b>
<b>Liquidità assorbita nel periodo</b>	<b>(6.804)</b>	<b>169.191</b>	<b>17.823</b>	<b>189.254</b>
<b>Liquidità assorbita nel periodo</b>				
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	85.616		67.793	
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	78.812		85.616	
<b>Liquidità assorbita nel periodo</b>	<b>(6.804)</b>	<b>169.191</b>	<b>17.823</b>	<b>189.254</b>

# NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

## dell'esercizio chiuso il 31.12.2008

NOTA

1

INFORMAZIONI GENERALI

### ATTIVITA' DEL GRUPPO

Le Società appartenenti al Gruppo svolgono la propria attività prevalentemente nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; in particolare, nella relazione sulla gestione, al paragrafo 2. andamento della gestione nei settori di attività in cui FNM S.p.A. opera direttamente sono analizzate, per entità giuridica, le attività svolte dal Gruppo i cui segmenti operativi di attività sono la gestione della infrastruttura ferroviaria, del trasporto passeggeri su rotaia e del trasporto merci su rotaia.

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

### FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato predisposto ai sensi della vigente regolamentazione sulle società quotate ed è stato redatto secondo gli IAS / IFRS (International Accountig Standards / International Financial Reporting Standards) integrati dalle relative interpretazioni SIC/ IFRIC (Standing Interpretations Committee / International Financial Reporting Committee).

Ai sensi dello IAS 1 (par. 24 e 25) si conferma che il bilancio consolidato è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. E' da rilevare a tale proposito come, a fine dell'esercizio 2008 - con riferimento ai due principali segmenti di business della gestione delle infrastrutture (operato tramite Ferrovienord) e gestione del trasporto passeggeri su rotaia (operato tramite Le Nord) - evoluzioni normative connesse alla firma del "Patto per il TPL" hanno consentito di risolvere incertezze connesse al mancato rinnovo dei contratti di servizio scaduti al 31 dicembre 2007 e prorogati non oltre il 31 dicembre 2008 a corrispettivi invariati rispetto al passato.

In particolare, FERROVIENORD, gestore dell'infrastruttura, ha sottoscritto in data 29 dicembre 2008 la proroga del contratto di servizio per il 2008 a nuove condizioni di corrispettivo contrattuale e, in data 12 marzo 2009, ha sottoscritto il nuovo contratto di servizio di durata sino al 17 marzo 2016, definendo anche per tale nuovo periodo i parametri di riferimento per la determinazione dei corrispettivi.

LeNORD, esercente l'attività di trasporto pubblico locale, nell'ambito dello stesso contesto negoziale che ha consentito la chiusura del rinnovo contrattuale di FerrovieNord, non ha finalizzato il rinnovo del contratto di servizio per esercizi successivi al 2008, in quanto la Regione Lombardia, Ferrovie dello Stato e FNM, hanno avviato un progetto di cooperazione avente per oggetto l'esercizio unitario dell'attività di trasporto locale ferroviario sul territorio della Regione Lombardia. Nelle more dell'approvazione del Contratto, Regione Lombardia ha peraltro confermato la prosecuzione del servizio attualmente in essere alle condizioni di corrispettivo previste dal "Patto per il TPL" per il biennio 2009-2010. Ovviamente, un tale progetto che coinvolge l'intera attività di Le NORD, a seconda delle modalità e dei tempi della sua realizzazione, avrebbe un impatto assolutamente importante sui contenuti del contratto di servizio che, pertanto, dovranno essere molto probabilmente rivisti in tale prospettiva.

### SCHEMI DI BILANCIO

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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

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 40 "Eventi e operazioni significative non ricorrenti". In riferimento all'informativa richiesta dallo IAS 14, si segnala che lo schema primario è costituito dai segmenti operativi "Gestione Infrastrutture", "Trasporto persone su rotaia" e "Trasporto merci su rotaia" (Nota n. 5)

## NOTA

2

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili e criteri di valutazione utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato, invariati rispetto a quelli dell'esercizio precedente, sono di seguito riportati.

Il bilancio consolidato del Gruppo Ferrovie Nord Milano è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio ad eccezione delle attività e passività classificate come "Attività destinate alla vendita" e "Passività connesse alle attività destinate alla vendita" per le quali, se attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "valore equo" rappresentato dal valore di presumibile realizzazione.

Le aree che hanno richiesto un maggior grado di discrezionalità e lo sviluppo di significative assunzioni e stime, sono state riportate nella Nota n. 3.

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

### AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include il bilancio al 31.12.2008 di FNM SpA, di sue controllate e di società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto.

Sono considerate controllate le società sulle quali il gruppo ha il potere di esercitare il controllo, vale a dire il potere di determinare le politiche economiche e finanziarie, mentre si considerano a controllo congiunto (joint venture) le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali per la gestione paritetica dell'attività. Le società a controllo congiunto (individuate nell'Allegato 1 alle presenti note), operano in settori differenti dai segmenti operativi del Gruppo 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. Si rimanda alla relazione sulla gestione paragrafo 2, Andamento della Gestione nei settori di attività in cui FNM S.p.A. opera direttamente, per l'analisi specifica delle attività svolte dalle società "a controllo congiunto"

I bilanci delle società consolidate sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti opportunamente rettificati per adeguarli agli IAS/IFRS

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

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

Le operazioni intragruppo e gli utili non realizzati tra società del gruppo sono eliminate.

Le perdite non realizzate sono anch'esse eliminate a meno che la transazione sia evidenza di una perdita di valore dell'attività.

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

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

#### **ATTIVITA' MATERIALI**

Le attività materiali sono principalmente composte da:

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

Le attività materiali possono essere di proprietà o gratuitamente devolvibili e possono essere finanziate da contributi o da specifici fondi pubblici .

I beni gratuitamente devolvibili sono beni che al termine della concessione devono essere gratuitamente devoluti allo Stato. Tali beni sono parzialmente o totalmente finanziati dallo Stato e vengono iscritti ad un valore corrispondente al costo sostenuto dal Gruppo. Nell'ipotesi di finanziamento totale, il valore netto di iscrizione di tali beni è pari a zero. Per i beni interamente finanziati di recente acquisizione, l'ente finanziatore mantiene la proprietà legale del bene; quelli meno recenti sono acquisiti al patrimonio della società. La prima iscrizione, nel caso in cui siano in realizzazione beni finanziati, coincide con il momento in cui la documentazione ad essi relativa viene resa disponibile.

I beni di proprietà sono iscritti al costo d'acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione con eccezione degli oneri finanziari. Qualora finanziati da contributi pubblici, il loro valore viene esposto al lordo del contributo stesso che è rilevato alla voce "Altre passività" secondo i criteri indicati nello specifico principio contabile.

Il costo è ridotto degli ammortamenti, ad eccezione dei terreni che non sono ammortizzati, e delle svalutazioni. 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.

I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati ripartendo il costo, determinato secondo il criterio precedentemente illustrato, sulla base della minore tra la durata della concessione e la vita utile del bene.

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

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni

Impianti e Macchinari: 5-16 anni

Treni: 15-22 anni

Autobus: 15 anni

Se risulta una perdita di valore, l'attività materiale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "perdita di valore di attività immateriali e materiali e partecipazioni in altre imprese".

#### **Attività immobiliari**

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

Conformemente a quanto previsto dallo IAS 40 il gruppo ha optato per la valutazione di tali attività al costo al netto di ammortamenti e svalutazioni analogamente al trattamento delle immobilizzazioni materiali e vista la loro limitata significatività, non sono esposte in una linea separata dell'attivo patrimoniale rispetto alle "Attività materiali".

#### **Leasing finanziario**

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

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

I contratti in cui il Gruppo vende una attività materiale con patto di retrolocazione (operazioni di "sale and lease back") e che abbiano le caratteristiche dei locazioni finanziarie, vengono inizialmente contabilizzati rilevando l'attività al suo valore di cessione. La differenza tra il valore di cessione e il valore di libro viene differita in una posta patrimoniale del passivo e rilasciata a conto economico sulla base del contratto di locazione.

#### **ATTIVITA' IMMATERIALI**

Sono iscritte tra le attività immateriali i costi, inclusivi 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.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori ed assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura. I costi direttamente associati alla produzione di specifici software includono i costi del personale direttamente connessi alla produzione degli stessi.

Se risulta una perdita di valore, l'attività immateriale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "perdita di valore di attività immateriali e materiali e partecipazioni in altre imprese".

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali:

\* I costi per l'acquisto delle licenze software, congiuntamente agli oneri accessori, sono ammortizzati sulla base delle vite utili attese.

\* Le altre immobilizzazioni relative principalmente a costi di software sono ammortizzate in 5 anni.

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

#### **PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE**

Le partecipazioni in altre imprese sono classificate, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") e sono valutate al valore equo che, in assenza di mercato attivo, è assunto essere pari alla valutazione desumibile dall'adozione della valutazione con il metodo del patrimonio netto.

#### **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 esposte al netto della passività per imposte differite.

#### **RIMANENZE DI MAGAZZINO**

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

#### **CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI E CORRENTI**

I crediti e finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro valore equo, che corrisponde al valore nominale. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. Le attività finanziarie sono cancellate dallo stato patrimoniale quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

I crediti e finanziamenti delle attività correnti sono contabilizzati al valore nominale poiché il valore attuale non se ne discosterebbe significativamente.

Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

#### **DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono la cassa contanti e i depositi a vista e sono valutati al valore nominale.



#### **ATTIVITA' 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 relative ad attività destinate alla vendita" e nella voce "Risultato da operazioni discontinue" del conto economico.

#### **BENEFICI AI DIPENDENTI**

I benefici a 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.

#### **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**

Le principali fonti di ricavo sono:

a) ricavi da trasporto

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

b) Contratto di Servizio Gestione Rete e Contratto di Servizio per il Trasporto

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

c) Servizi informatici

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

d) Canoni di locazione

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

**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 sono iscritti in una voce "Altre Passività" tra le partite non correnti e rilasciate a conto economico linearmente sulla base della vita utile attesa delle attività a cui si riferiscono.

**PERDITE DI VALORE DI ATTIVITA' MATERIALI, IMMATERIALI E PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE**

Le attività non correnti includono gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali, le partecipazioni in altre imprese e i crediti finanziari. La direzione 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.

**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
<b>IFRS 8</b>	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
<b>IFRIC 12</b>	Accordi per servizi in concessione	Novembre 2006	1° gennaio 2010	Non omologato	Sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
<b>IFRIC 13</b>	Programmi di fidelizzazione dei clienti	Giugno 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IFRIC 15</b>	Contratti per la costruzione di beni immobili	Giugno 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS 1 (Rivisto)</b>	Presentazione del bilancio	Settembre 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS 19 (Rivisto)</b>	Benefici ai dipendenti	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS 20 (Rivisto)</b>	Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS 23 (Rivisto)</b>	Oneri finanziari	Marzo 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS36</b>	Perdite di valore di attività	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS 38</b>	Attività immateriali	Maggio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>Emendamento IFRS 1</b>	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
<b>Emendamento IFRS 2</b>	Pagamenti basati su azioni - Condizioni di maturazione e cancellazione	Gennaio 2008	1° gennaio 2009	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>Emendamento IFRS 3</b>	Aggregazioni aziendali -	Gennaio 2008	1° gennaio 2010	Non omologato	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>Emendamento IFRS 5</b>	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

L'adozione dell' IFRIC 12 in connessione alla rilevazione degli effetti patrimoniali ed economici del contratto di gestione dell'infrastruttura ferroviaria in capo a FERROVIENORD, potrà determinare significativi impatti sull'esposizione delle transazioni patrimoniali ed economiche connesse al finanziamento delle attività materiali previste in tale accordo, senza effetti significativi sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto. In particolare, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, l'operatore non dovrà iscriverne tra le proprie attività l'infrastruttura o, più in generale, il bene finanziato dal soggetto garante dell'investimento - ovvero Regione Lombardia - ma dovrà iscriverne nel conto economico dell'esercizio i costi relativi all'investimento effettuato secondo quanto previsto dallo IAS 11 e tra i ricavi i contributi corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento degli stessi.

La quota di tali contributi non ancora incassata alla data di bilancio verrà iscritta tra i crediti finanziari. Infine, l'adozione dell'IFRIC 12 richiederà anche la riclassificazione del bilancio comparativo in modo da garantire la comparabilità dei dati contabili.

## NOTA

3

## POSTE SOGGETTE A SIGNIFICATIVE ASSUNZIONI E STIME

La redazione del bilancio consolidato 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 del Gruppo, 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 il Gruppo 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 macchinari ed altri beni e le attività immateriali nonché le partecipazioni in altre imprese. 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 del Gruppo che non necessariamente potrebbero verificarsi nei termini e nei tempi previsti.

#### Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Il Gruppo 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 del Gruppo utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

#### Passività potenziali

Il Gruppo è soggetto 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.

**NOTA****4****COMPARABILITA' DEI BILANCI**

Si segnala che, in applicazione del principio contabile IFRS 5, sono state riclassificate le poste relative all'attività svolta da AVIONORD Srl, nelle voci patrimoniali "Attività destinate alla vendita" e "Passività relative ad attività destinate alla vendita" e nella voce "Risultato da operazioni discontinue" del conto economico, determinando una variazione nei dati di conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 posti a confronto. Sono state inoltre riclassificate le poste relative all'attività svolta da Cargo Clay Srl nella voce "Risultato da operazioni discontinue" del conto economico, determinando una variazione nei dati di conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Infine sono state riclassificate, dalla voce "Altri crediti" alla voce "Crediti finanziari", le somme incassate nelle stazioni sociali e non ancora accreditate sui conti correnti bancari della società LeNORD Srl. Tali riclassificazioni non hanno determinato, peraltro, effetti sul patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Si segnala, inoltre, la riclassifica dei conti correnti di corrispondenza con enti interni da "Altre passività/attività" ad "Attività/passività finanziarie". Tali riclassifiche non hanno determinato, peraltro, effetti sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

**NOTA****5****INFORMATIVA SEGMENTALE****5.1 SETTORE PRIMARIO: SETTORE DI ATTIVITA'**

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

- gestione della infrastruttura ferroviaria:

riguarda la manutenzione e la realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista dal "Contratto di Servizio Gestione Rete", stipulato con la Regione Lombardia è definito nel "Patto per il TPL" come meglio analizzato nella Relazione sulla gestione.

- trasporto passeggeri su rotaia:

riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale sulla linea ferroviaria ottenuta in concessione. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito sia ricavi derivanti dal Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per l'espletamento del servizio di trasporto, definito nel "Patto per il TPL" come meglio analizzato nella Relazione sulla gestione, sia ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti.

- trasporto merci su rotaia:

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

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

2008	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.013	139.254	32.714	68.158	(48.291)	275.848
Vendite intersegmento	2.814	2.226	37	961	(6.038)	
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	86.827	141.480	32.751	69.119	(54.329)	275.848
<b>Risultato dei segmenti</b>	<b>611</b>	<b>6.006</b>	<b>(2.202)</b>	<b>8.745</b>		<b>13.160</b>
Proventi (oneri) finanziari						61
Utile (perdita) prima delle imposte						13.221
Imposte						(5.144)
Utile / (perdita) dell'esercizio da operazioni in continuità						8.077
Perdita da operazioni discontinue				(320)		(320)
Utile (perdita) dell'esercizio						7.757

Le attività e passività di settore presentate sono valutate utilizzando gli stessi criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato di Gruppo

2008	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Poste non allocate	Totale
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Attività di settore	154.393	11.530	79.015	306.773		551.711
Attività per imposte sul reddito					5.430	5.430
<b>Totale Attività di Gruppo non allocate</b>					<b>5.430</b>	<b>5.430</b>
<b>Totale Attività</b>						<b>557.141</b>
Passività di settore	183.267	12.258	46.141	81.013		322.679
Passività per imposte sul reddito					5.370	5.370
Altre passività non allocate					229.092	229.092
<b>Totale passività di gruppo non allocate</b>						<b>234.462</b>
<b>Totale passività</b>						<b>557.141</b>

2007	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.130	128.290	28.526	64.175	(46.327)	252.794
Vendite intersegmento	2.106	1.227		212	(3.545)	
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	80.236	129.517	28.526	64.387	(49.872)	252.794
<b>Risultato dei segmenti</b>	<b>5.668</b>	<b>8.358</b>	<b>(891)</b>	<b>6.457</b>		<b>19.592</b>
Proventi (oneri) finanziari						(112)
Utile (perdita) prima delle imposte						19.480
Imposte						(9.687)
Utile / (perdita) dell'esercizio da operazioni in continuità						9.793
Perdita da operazioni discontinue				(423)		(423)
Utile (perdita) dell'esercizio						9.370

2007	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Poste non allocate	Totale
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Attività di settore	141.275	10.885	70.508	321.022		543.690
Attività per imposte sul reddito					1.580	1.580
<b>Totale Attività di Gruppo non allocate</b>					<b>1.580</b>	<b>1.580</b>
<b>Totale Attività</b>						<b>545.270</b>
Passività di settore	168.686	11.300	42.016	91.363		313.365
Passività per imposte sul reddito					10.613	10.613
Altre passività non allocate					221.292	221.292
<b>Totale passività di gruppo non allocate</b>						<b>231.905</b>
<b>Totale passività</b>						<b>545.270</b>

## 5.2 SETTORE SECONDARIO: SETTORE GEOGRAFICO

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

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

NOTA

**6** ATTIVITA' MATERIALI

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

Descrizione	01.01.2007				Valore a bilancio
	Immob. materiali lorde	Fondi di amm.to	Finanziamenti statali	Finanziamenti enti vari	
Terreni e fabbricati	38.957	(6.882)			32.075
Impianti e macchinari	58.287	(29.390)	(3.061)		25.836
Attrezzature industriali e commerciali	6.529	(4.892)			1.637
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(1.724)			601
Altri beni	636.859	(76.622)	(377.358)	(42.324)	140.555
Immobilizzazioni in corso e acconti	529.254		(449.683)		79.571
<b>Totale attività materiali</b>	<b>1.272.211</b>	<b>(119.510)</b>	<b>(830.102)</b>	<b>(42.324)</b>	<b>280.275</b>

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

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

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Concessi in locazione finanziaria	Mobili e Arr., Macch.Uff, Migliorie Beni Terzi		
<b>Valore netto al 01.01.2007</b>	<b>32.075</b>	<b>25.836</b>	<b>1.637</b>	<b>601</b>	<b>140.555</b>	<b>79.571</b>	<b>280.275</b>
Investim. finanziati con mezzi propri	211	4.779	324		1.116	14.981	21.411
Investimenti finanziati con fondi statali						192.165	192.165
Altre variazioni					(30)	(35)	(65)
Fondi di finanziamento: incrementi						(181.191)	(181.191)
Trasferimenti: Valore Lordo	30				76.012	(68.436)	7.606
Trasferimenti: Fondi di Finanziamento					(67.935)	67.935	
Dismissioni: Alienazione Lorde	(67)	(2.782)	(10)		(1.345)	(730)	(4.934)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to	19	2.078	7		898		3.002
Quote di Ammortamento	(713)	(3.378)	(512)	(442)	(10.282)		(15.327)
Svalutazioni						(7)	(7)
Attività destinate alla vendita (lordo)	(77)	(3.805)	(137)		(105)		(4.124)
Attività destinate alla vendita (fondo)		1.465	135		75		1.675
<b>Valore netto al 31.12.07</b>	<b>31.478</b>	<b>24.193</b>	<b>1.444</b>	<b>159</b>	<b>138.959</b>	<b>104.253</b>	<b>300.486</b>

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



Descrizione	31.12.2007				
	Immob. materiali lorde	Fondi di amm.to	Finanziamenti statali	Finanziamenti enti vari	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.054	(7.576)			31.478
Impianti e macchinario	56.479	(29.225)	(3.061)		24.193
Attrezzature industriali e commerciali	6.706	(5.262)			1.444
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(2.166)			159
Altri beni	712.507	(85.931)	(445.293)	(42.324)	138.959
Immobilizzazioni in corso e acconti	667.192		(562.939)		104.253
<b>Totale attività materiali</b>	<b>1.484.263</b>	<b>(130.160)</b>	<b>(1.011.293)</b>	<b>(42.324)</b>	<b>300.486</b>

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:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Concessi in locazione finanziaria	Mobili e Arr., Macch.Uff, Migliorie Beni Terzi		
<b>Valore netto al 01.01.2008</b>	<b>31.478</b>	<b>24.193</b>	<b>1.444</b>	<b>159</b>	<b>138.959</b>	<b>104.253</b>	<b>300.486</b>
Investim. finanziati con mezzi propri	141	687	340		928	12.641	14.737
Investimenti finanziati con fondi statali					810	250.973	251.783
Fondi di finanziamento: incrementi					(240)	(232.890)	(233.130)
Trasferimenti: Valore Lordo					197.898	(197.898)	
Trasferimenti: Fondi di Finanziamento					(193.615)	193.615	
Dismissioni: Alienazione Lorde	(190)	(1.386)	(288)	(1.406)	(383)		(3.653)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to		1.357	251	1.406	270		3.284
Quote di Ammortamento	(734)	(3.289)	(426)	(159)	(10.740)		(15.348)
Treno indennizzato					(3.784)		(3.784)
Trasferimenti a costo					(1.074)	(2.478)	(3.552)
Altre variazioni					174	(2.295)	(2.121)
<b>Valore netto al 31.12.08</b>	<b>30.695</b>	<b>21.562</b>	<b>1.321</b>		<b>129.203</b>	<b>125.921</b>	<b>308.702</b>

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

Descrizione	31.12.2008				
	Immob. materiali lorde	Fondi di amm.to	Finanziamenti statali	Finanziamenti enti vari	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.005	(8.310)			30.695
Impianti e macchinario	55.780	(31.157)	(3.061)		21.562
Attrezzature industriali e commerciali	6.758	(5.437)			1.321
Altri beni concessi in locaz. finanz.					
Altri beni	907.076	(96.401)	(639.148)	(42.324)	129.203
Immobilizzazioni in corso e acconti	728.135		(602.214)		125.921
<b>Totale attività materiali</b>	<b>1.736.754</b>	<b>(141.305)</b>	<b>(1.244.423)</b>	<b>(42.324)</b>	<b>308.702</b>

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

### **Terreni e Fabbricati**

La voce terreni e Fabbricati include principalmente il valore netto residuo dei seguenti immobili:

- euro 9 milioni per immobile relativo alla stazione di Cadorna;
- euro 6 milioni per terreni siti nel comune di Saronno;
- euro 3,4 milioni per immobile di Saronno;

### **Impianti e macchinario**

La voce impianti e macchinario include principalmente il valore netto residuo dei seguenti beni:

- euro 10,3 milioni per autobus;
- euro 3,7 milioni per veicoli bimodali;

### **Altri beni**

Gli altri beni si riferiscono principalmente a materiale rotabile (per euro 109,32 milioni), automezzi, linee sociali e beni concessi in locazione.

Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti da immobilizzazioni in corso i seguenti importi:

- 3,7 milioni di euro, pari al costo della locomotiva ES64 F4 acquistata da FNM ed immessa in servizio nel 2008 (investimento non finanziato con fondi regionali o statali);

- 47,6 milioni di euro per interventi di ammodernamento della rete sociale esercita da FERROVIENORD, tra i quali si segnalano come più significativi quelli relativi al completamento dei lavori del "Lotto 2" del quadruplicamento Cadorna-Bovisa (10.615 migliaia di euro), alla realizzazione delle opere sostitutive di passaggi a livello nei comuni di Cesano Maderno, Cormano e Cusano (13.540 migliaia di euro) e alla riqualificazione e adeguamento degli impianti di segnalamento della linea Brescia-Iseo-Edolo (10.065 migliaia di euro).

- 146 milioni di euro relativi ai costi per l'acquisizione da parte di FERROVIENORD di n. 23 convogli TSR, immessi in servizio nel presente esercizio.

L'ammontare finanziato relativo ai beni riclassificati dalle Immobilizzazioni in corso ed acconti è pari a euro 193,6 milioni.

Per un importo di 3,784 milioni di euro sono stati addebitati al conto economico oneri indennizzati per pari importo relativi al TAF n. 7 (composto da 2 carrozze motrici e 2 rimorchiate) di proprietà di FNM S.p.A. non più utilizzabile a seguito di un incidente. A fronte della rilevazione di tali oneri, la voce "Crediti verso altri" (Nota 13) include un credito verso INA Assitalia pari a euro 4.240 migliaia corrispondente all'importo liquidato dalla stessa a titolo di indennizzo. L'eccedenza dell'indennizzo rispetto agli oneri addebitati al conto economico è stata sospesa nella voce "Debiti finanziari" a fronte delle obbligazioni nei confronti di Regione Lombardia.

Nel corso dell'esercizio è stato addebitato al conto economico un ammontare di 1,0 milione di euro in quanto sono stati ridefiniti con la Regione Lombardia le modalità di finanziamento di alcuni investimenti, stabilendo che gli stessi sono a carico del Gruppo e non più della Regione.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Gli investimenti più significativi con mezzi propri, effettuati da FNM, riguardano acconti per l'acquisto di n. 5 (con opzione per altre 3) locomotive per il trasporto merci e per l'acquisto di n. 2 treni tipo TSR.

L'incremento di immobilizzazioni in corso finanziate con fondi pubblici (riferite a FERROVIENORD) concerne interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (realizzazione galleria a foro cieco nel Comune di Castellanza, realizzazione tratta Sacconago – Vanzaghello, quadruplicamento Cadorna – Bovisa, Sistema Supporto Condotta Treni - SSC/SCMT) nonché l'avanzamento della commessa per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile TSR.

Il saldo della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a 125,921 milioni di euro, si riferisce per 38,190 milioni di euro ad investimenti la cui realizzazione è finanziata dal Gruppo e ad 87,731 milioni di euro ad investimenti coperti da finanziamenti pubblici non ancora incassati.

I finanziamenti incassati nel corso dell'esercizio sono stati pari a 232,890 milioni di euro; di questi 160,764 milioni di euro si riferiscono ad investimenti del periodo, i restanti 72,126 sono relativi ad investimenti operati nel corso del 2007.

Le voci "Trasferimenti a costo" e "Altre variazioni" includono l'addebito al conto economico di un ammontare pari a 3,3 milioni di euro dovuti alla ridefinizione, con la Regione Lombardia, delle modalità di finanziamento di alcuni investimenti la quale stabilisce che gli stessi siano a carico del Gruppo e non più della Regione; la residua parte, include l'ammontare delle attività materiali in corso connesse alla transazione con CONFEMI per euro 1,5 milioni di euro (Nota 12).

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	30.695	(11.076)	19.619
Impianti e macchinari	21.562	(5.717)	15.845
Attrezzature industriali e commerciali	1.321		1.321
Altri beni	129.203	(14.563)	114.640
Immobilizzazioni in corso e acconti	125.921		125.921
<b>Totale Attività Materiali</b>	<b>308.702</b>	<b>(31.356)</b>	<b>277.346</b>

**NOTA**

**7 ATTIVITA' IMMATERIALI**

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

Descrizione	01.01.2007		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell' ingegno	2.221	(1.622)	599
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	139	(84)	55
Portafoglio clienti	990	(396)	594
Immobilizzazioni in corso e acconti	505		505
Altre	2.339	(610)	1.729
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>6.194</b>	<b>(2.712)</b>	<b>3.482</b>

La movimentazione dell'esercizio 2007 è stata la seguente:

Descrizione	Diritti di brevetto ind.le e util. op. ing.	Concessioni licenze e marchi	Portafoglio clienti	Immobiliz. in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2007</b>	<b>599</b>	<b>55</b>	<b>594</b>	<b>505</b>	<b>1.729</b>	<b>3.482</b>
Attività CARGO CLAY: costo		(62)	(990)			<b>(1.052)</b>
Attività CARGO CLAY: fondo ammortamento		25	446			<b>471</b>
Attività destinate alla vendita: Avio Nord Srl					(8)	<b>(8)</b>
Acquisizioni / Capitalizzazioni	30			1.139	22	<b>1.191</b>
Trasferimenti Interni		(1)		(1.051)	12	<b>(1.040)</b>
Trasferimenti: Valore Lordo						
Trasferimenti: Amm.to Accumulato						
Quote di Ammortamento	(224)	(11)	(50)		(325)	<b>(610)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2007</b>	<b>405</b>	<b>6</b>		<b>593</b>	<b>1.430</b>	<b>2.434</b>

Al 31 dicembre 2007 le attività immateriali risultano pertanto costituite come segue:

Descrizione	31.12.2007		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell' ingegno	2.251	(1.846)	405
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	76	(70)	6
Immobilizzazioni in corso e acconti	593		593
Altre	2.365	(935)	1.430
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>5.285</b>	<b>(2.851)</b>	<b>2.434</b>

La movimentazione dell'esercizio 2008 è stata la seguente:

Descrizione	Diritti di brevetto ind.le e util. op. ing.	Concessioni licenze e marchi	Immobiliz. in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2008</b>	<b>405</b>	<b>6</b>	<b>593</b>	<b>1.430</b>	<b>2.434</b>
Acquisizioni / Capitalizzazioni	42	5	532		<b>579</b>
Trasferimenti interni			(430)	430	
Quote di Ammortamento	(222)	(2)		(398)	<b>(622)</b>
Altre variazioni			(47)	27	<b>(20)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2008</b>	<b>225</b>	<b>9</b>	<b>648</b>	<b>1.489</b>	<b>2.371</b>

Al 31 dicembre 2008 le attività immateriali risultano pertanto costituite come segue:

Descrizione	31.12.2008		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.293	(2.068)	225
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	81	(72)	9
Immobilizzazioni in corso e acconti	648		648
Altre	2.822	(1.333)	1.489
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>5.844</b>	<b>(3.473)</b>	<b>2.371</b>

#### Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce immobilizzazioni in corso e acconti include principalmente i costi relativi allo sviluppo degli spazi commerciali e rete sociali presso le stazioni.

#### Altre immobilizzazioni

L'incremento si riferisce prevalentemente alle spese sostenute per i progetti "real estate" e "sistema di prevenzione e protezione" e sono state trasferite, a seguito dell'ultimazione del progetto, dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

#### NOTA

### 8 PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Le variazioni intervenute durante gli esercizi 2007 e 2008 sono così analizzabili:

Descrizione	01.01.2007 Valore a Bilancio	Variazioni dell'esercizio 2007			31.12.2007 Valore a Bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
Libera Energia	2				2
ASF Autolinee	5	3.611			3.616
STECAV	3				3
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>3.611</b>			<b>3.621</b>

Descrizione	01.01.2008 Valore a Bilancio	Variazioni dell'esercizio 2008			31.12.2008 Valore a Bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
Libera Energia	2				2
ASF Autolinee	3.616				3.616
STECAV	3				3
<b>Totale</b>	<b>3.621</b>				<b>3.621</b>

La partecipazione in ASF Autolinee S.r.l. si riferisce al 24,5% del capitale della Società. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto. L'andamento reddituale della partecipata nel 2008 conferma le aspettative di redditività prospettica futura che supporta la tenuta del valore d'iscrizione nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

Nota

9

## CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2007		
	Non correnti	Correnti	Totale
Incassi stazioni sociali non versati		2.357	2.357
Altri	481	779	1.260
<b>Totale</b>	<b>481</b>	<b>3.136</b>	<b>3.617</b>

Descrizione	31.12.2008		
	Non correnti	Correnti	Totale
Incassi stazioni sociali non versati		1.780	1.780
Altri	287	431	718
<b>Totale</b>	<b>287</b>	<b>2.211</b>	<b>2.498</b>

All'interno della voce "Crediti finanziari" delle attività correnti sono stati riclassificati gli importi, precedentemente contabilizzati nella voce "Altri crediti" delle attività correnti, relativi agli incassi delle stazioni sociali che, alle date di chiusura, non risultano accreditati sui conti correnti bancari della società LeNORD Srl (Nota 4).

Nota

10

## IMPOSTE ANTICIPATE ED IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione	2008	2007	Variazione
<b>Imposte differite attive</b>			
Imposte differite attive entro 12 mesi	1.494	162	1.332
Imposte differite attive oltre 12 mesi	5.425	3.825	1.600
<b>Totale</b>	<b>6.919</b>	<b>3.987</b>	<b>2.932</b>
<b>Imposte differite passive</b>			
Imposte differite passive entro 12 mesi	1.208	240	968
Imposte differite passive oltre 12 mesi	281	2.167	(1.886)
<b>Totale</b>	<b>1.489</b>	<b>2.407</b>	<b>(918)</b>
<b>Saldo di bilancio</b>	<b>5.430</b>	<b>1.580</b>	<b>3.850</b>

Il movimento delle imposte differite è di seguito dettagliato:

Descrizione	2008	2007	Variazione
<b>Saldo inizio anno</b>	<b>1.580</b>	<b>1.977</b>	<b>(397)</b>
Imputate a conto economico	3.850	(346)	4.196
Variazione area di consolidamento	-	(51)	51
<b>Saldo fine anno</b>	<b>5.430</b>	<b>1.580</b>	<b>3.850</b>

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

<b>Imposte differite attive</b>	<b>2007</b>	Saldo 1.1.2007	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2007
Svalutazioni partecipazioni		90	(90)			-
Plusvalenze patrimoniali		472	(107)			365
Ammort./Accantonamenti		1.919	357			2.276
Perdite fiscali		114	(114)			-
Immobilizz. Immateriali		139	(78)	(51)		10
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.		1.302	(219)			1.083
Altro		265	(12)			253
<b>Totale</b>		<b>4.301</b>	<b>(263)</b>	<b>(51)</b>	<b>0</b>	<b>3.987</b>

<b>Imposte differite attive</b>	<b>2008</b>	Saldo 1.1.2008	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2008
Plusvalenze patrimoniali		365	(32)			333
Ammortamenti ed Accantonamenti indeducibili		2.276	2.200			4.476
Perdite fiscali		-	655			655
Immobilizz. Immateriali		10	(3)			7
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.		1.083	(13)			1.070
Altro		253	125			378
<b>Totale</b>		<b>3.987</b>	<b>2.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.919</b>

La variazione della voce ammortamenti e accantonamenti è dovuta principalmente alla deduzione della quota di competenza dell'avviamento per 0,3 milioni di euro e da fondi tassati per 1,4 milioni di euro.

<b>Imposte differite passive</b>	<b>2007</b>	Saldo 1.1.2007	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2007
Plusvalenze patrimoniali		624	(190)			434
Immobilizzazioni		747	(129)			618
Leasing finanziari		602	(151)			451
Valutazione TFR		242	559			801
Attualizzaz. passività finanziarie		65	(41)			24
Altro		44	35			79
<b>Totale</b>		<b>2.324</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.407</b>

<b>Imposte differite passive</b>	<b>2008</b>	Saldo 1.1.2008	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2008
Plusvalenze patrimoniali		434	(209)			225
Immobilizzazioni		618	(12)			606
Leasing finanziari		451	(162)			289
Valutazione TFR		801	(496)			305
Attualizzaz. passività finanziarie		24	(19)			5
Altro		79	(20)			59
<b>Totale</b>		<b>2.407</b>	<b>(918)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.489</b>

Non esistono imposte differite rilevate direttamente a patrimonio.

## NOTA

### 11 RIMANENZE

Le rimanenze diminuiscono di 3,366 milioni di euro e risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Materiale d'armamento	3.933	4.558
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	1.221	1.667
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	7.120	7.019
Ricambi elettronici per rotabili	4.139	4.860
Altri materiali ausiliari	5.825	6.500
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(4.456)	(3.456)
<b>Totale</b>	<b>17.782</b>	<b>21.148</b>

La diminuzione è da ascrivere ai consumi per attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e dei rotabili. La voce "Altri materiali ausiliari" include principalmente la massa vestiario dei dipendenti pari a 5,5 milioni di euro e carburanti pari a 0,3 milioni di euro. Si evidenzia inoltre che, a seguito di un'analisi puntuale degli indici di rotazione dei materiali, nonché della pianificazione delle dismissioni di rotabili obsoleti, è stato operato un accantonamento al fondo svalutazione magazzino di per un importo di 1,0 milione di euro.

NOTA

12

CREDITI COMMERCIALI

Descrizione	Correnti	
	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti - lordi	19.152	18.532
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(4.168)	(6.140)
Crediti verso clienti - netti	14.984	12.392
<i>Crediti verso parti correlate</i>	<i>56.305</i>	<i>40.976</i>
<b>Totale</b>	<b>71.289</b>	<b>53.368</b>

Il valore equo dei crediti, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento) approssima il valore di iscrizione degli stessi al 31.12.2008 e al 31.12.2007.

#### Fondo svalutazione crediti

La diminuzione del fondo svalutazione crediti è dovuta principalmente allo stralcio dei crediti verso CONFEMI. Nel mese di aprile 2008 si è perfezionato, con il parere favorevole del Ministero dei Trasporti, l'accordo transattivo tra FERROVIENORD e CONFEMI. La transazione prevede la rinuncia congiunta ai giudizi instaurati: nello specifico FERROVIENORD ha pertanto rinunciato a proseguire il giudizio instaurato avanti il Tribunale di Milano avente ad oggetto il pagamento di attività di progettazione sviluppate dalla società e fatturate a CONFEMI. Pertanto i crediti verso CONFEMI relativi a tale attività, oggetto di precedenti accantonamenti al fondo svalutazione crediti, sono stati stralciati mediante utilizzo del fondo stesso per un importo di 2,428 milioni di euro, insieme alle attività reddituali in corso per 1,5 milioni di euro, pareggiate da un corrispondente azzeramento del debito verso fornitori.

#### Crediti verso parti correlate

L'incremento dei crediti verso parti correlate si riferisce all'integrazione del corrispettivo dei contratti di servizio stipulati da FERROVIENORD e LeNORD con Regione Lombardia, aventi ad oggetto rispettivamente la gestione dell'infrastruttura ferroviaria e del TPL; si rimanda alla relazione sulla gestione per i corrispettivi integrativi riconosciuti per il 2008, per 5,8 milioni di euro a FERROVIENORD e per 8,0 milioni di euro per LeNORD. Tali crediti sono stati incassati nel corso dei primi mesi del 2009.

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2007		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		10.328	10.328
Crediti tributari	960	26.143	27.103
Crediti verso parti correlate		14.838	14.838
Crediti diversi	720	13.692	14.412
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(1.492)	(1.492)
<b>Totale</b>	<b>1.680</b>	<b>63.509</b>	<b>65.189</b>

Descrizione	31.12.2008		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		1.754	1.754
Crediti tributari	318	34.941	35.259
Crediti verso parti correlate		9.251	9.251
Crediti diversi	199	17.069	17.268
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(1.183)	(1.183)
<b>Totale</b>	<b>517</b>	<b>61.832</b>	<b>62.349</b>

Il valore equo dei crediti, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento) approssima il valore di iscrizione degli stessi al 31.12.2008 e al 31.12.2007.

I crediti verso lo Stato per contributi riguardano l'onere a carico del Ministero dei Trasporti a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrottranvieri (0,715 milioni di euro) e contributi per investimenti da erogarsi a copertura delle spese generali sostenute dal Gruppo in relazione ad interventi di ammodernamento dell'infrastruttura e all'acquisto di nuovo materiale rotabile (1,039 milioni di euro); la variazione è determinata dall' incasso dei crediti a copertura del rinnovo del CCNL autoferrottranvieri presenti nel bilancio 2007, pari a 9,288 milioni di euro.

I crediti tributari si riferiscono per 32,234 milioni di euro a crediti per IVA. Nel mese di novembre 2008, il Gruppo 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 voce include, inoltre, l'eccedenza degli acconti di imposta versati (1,114 milioni di euro) rispetto al debito derivante dall'onere per imposte sul reddito (Nota 23).

I crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrottranvieri (7,112 milioni di euro) e per investimenti (1,595 milioni di euro); la variazione è determinata dal parziale incasso dei crediti a copertura del rinnovo del CCNL autoferrottranvieri presenti nel bilancio 2007, pari a 6,929 milioni di euro.

I crediti diversi includono per 4,240 milioni di euro il credito verso INA Assitalia relativo al rimborso per il sinistro avvenuto sulla tratta Milano - Saronno. Ad oggi il credito verso INA Assitalia risulta incassato per 2,120 milioni di euro. Inoltre, la voce include 2,745 milioni di euro di costi relativi al risconto di costi per polizze assicurative, 1,970 milioni di euro di crediti verso collettorie relativi alla vendita di biglietti di viaggio, 1,145 milioni di euro di altri crediti verso Società consolidate proporzionalmente, anticipi a fornitori per 1 milione di euro.



La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Attività destinate alla vendita	31.12.2008	31.12.2007
FNM SPA: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	4.285	4.186
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
<b>Avio Nord Srl</b>		
- Immobilizzazioni materiali		2.372
- Immobilizzazioni immateriali		8
- Crediti commerciali		1.512
- Altri crediti		128
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		4
Totale		4.024
<b>Totale</b>	<b>4.285</b>	<b>8.210</b>

Passività connesse ad attività destinate alla vendita	31.12.2008	31.12.2007
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
<b>Avio Nord Srl</b>		
- Trattamento di fine rapporto		160
- Debiti verso fornitori		794
- Debiti tributari		38
- Altre passività correnti		275
Totale		1.267
<b>Totale</b>		<b>1.267</b>

Come illustrato nella relazione sulla gestione, in data 14 marzo 2008 si è perfezionata la cessione delle quote detenute da FNM nella società AVIONORD S.r.l. a N.G.C. Medical S.p.A..

Il saldo della voce attività destinate alla vendita si riferisce al costo dell'area adiacente la stazione di Affori, la cui procedura di vendita, tuttora in corso, sarà conclusa entro l'esercizio 2009.

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	78.733	85.535
Denaro e valori in cassa	81	82
<b>Totale</b>	<b>78.814</b>	<b>85.617</b>

Il gruppo FNM gestisce le disponibilità liquide mediante il cash pooling: giornalmente i saldi creditori e debitori dei conti correnti bancari delle singole società vengono trasferiti sui conti correnti della capogruppo FNM S.p.A., che provvede contestualmente ad accreditare/addebitare il conto corrente di corrispondenza delle singole società controllate.

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 61,7 milioni di euro rispetto ai 70,1 del 2007; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari a 4,44%, rispetto al 3,88% del 2007.

Il saldo include euro 15 milioni vincolati fino a febbraio 2009 in un conto deposito fruttifero.

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

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	78.733	85.535
Denaro e valori in cassa	81	82
Conti Correnti bancari passivi	(2)	(1)
<b>Totale</b>	<b>78.812</b>	<b>85.616</b>

**NOTA 16 PATRIMONIO NETTO**

Descrizione	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di Maggioranza				Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di minoranza	Patrimonio netto totale
	Capitale	Altre riserve	Utili/Perdite Indivisi	Utili/Perdite di periodo		
<b>Saldo 1.1.2007</b>	<b>107.690</b>	<b>7.623</b>	<b>89.712</b>	<b>6.632</b>	<b>575</b>	<b>212.232</b>
Destinazione utile 2006			6.632	(6.632)		-
Utile (perdite) di periodo				9.645	(275)	9.370
Variazione area di consolidamento			(135)		(175)	(310)
<b>Saldo 31.12.2007</b>	<b>107.690</b>	<b>7.623</b>	<b>96.209</b>	<b>9.645</b>	<b>125</b>	<b>221.292</b>
Destinazione utile 2007			9.645	(9.645)		-
Utile (perdite) di periodo				7.963	(206)	7.757
Fusione Interporti Lombardi S.p.A.		165	(165)			-
Aumento capitale sociale	22.310		(22.310)			-
Altre variazioni			(279)		322	43
<b>Saldo 31.12.2008</b>	<b>130.000</b>	<b>7.788</b>	<b>83.100</b>	<b>7.963</b>	<b>241</b>	<b>229.092</b>

**Capitale sociale**

In data 30.6.2008, in esecuzione della delibera assembleare del 23.5.2008, è stata perfezionata l'operazione di aumento gratuito del capitale sociale da euro 107.690.160,24 a euro 130.000.000,00 mediante imputazione a capitale sociale di euro 22.309.839,76 dalla "Riserva utili indivisi" e assegnazione di 1 nuova azione ogni 5 azioni possedute da ciascun azionista a tale data

**Altre riserve**

L'incremento della voce "altre riserve" deriva dall'avanzo risultante dall'operazione da fusione per incorporazione di Interporti Lombardi S.p.A in FNM S.p.A., conclusasi nel mese di ottobre 2008; tale avanzo da fusione risulta dalla differenza tra il patrimonio netto dell'incorporata, pari a 665 mila euro, e il valore della partecipazione detenuta da FNM S.p.A. in Interporti Lombardi S.p.A., pari a 500 mila euro.

**NOTA 17 DEBITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI**

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

Descrizione	31.12.2007		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	18.674	1.401	20.075
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.738		5.738
Conto corrente di corrispondenza		2.005	2.005
Altri debiti finanziari	5	227	232
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>24.417</b>	<b>3.633</b>	<b>28.050</b>
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	756	716	1.472
Debiti verso Regione Lombardia	5.572		5.572
<b>Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate</b>	<b>6.328</b>	<b>716</b>	<b>7.044</b>
<b>Totale</b>	<b>30.745</b>	<b>4.349</b>	<b>35.094</b>

Descrizione	31.12.2008		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	17.237	1.430	18.667
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.564		5.564
Conto corrente di corrispondenza		2.366	2.366
Altri debiti finanziari	1	1	2
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>22.802</b>	<b>3.797</b>	<b>26.599</b>
Finanziamento FRISL Regione Lombardia		755	755
Debiti verso Regione Lombardia	7.355		7.355
<b>Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate</b>	<b>7.355</b>	<b>755</b>	<b>8.110</b>
<b>Totale</b>	<b>30.157</b>	<b>4.552</b>	<b>34.709</b>

Le voci "Debiti verso il Ministero dei Trasporti" e "Debiti verso Regione Lombardia" includono principalmente la quota parte dei contributi relativa ad anticipi sugli investimenti effettuati e rimborsati dal Ministero dei Trasporti e Regione Lombardia. Il Gruppo sospende tale ammontare tra le passività finanziarie in attesa di ricevere dalle controparti la comunicazione di impiego dell'anticipo ricevuto

L'ultima rata del finanziamento FRISL (Fondo Ricostruzione Infrastrutture Sociali Lombarde) verrà rimborsato entro il 31 dicembre 2009.

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	2008	2007
Tra 1 e 2 anni	4.453	2.194
Tra 2 e 5 anni	14.574	12.847
Più di 5 anni	11.130	15.704
<b>Totale</b>	<b>30.157</b>	<b>30.745</b>

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

Descrizione	2008	2007
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	5%	5%
Debiti per contratti di leasing	4,4-5,1 %	2,3 - 6,4%

Il valore equo delle suddette passività finanziarie approssima il loro valore di carico.

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

Pagamenti minimi futuri del leasing	2008	2007
Meno di 1 anno	1.923	1.934
1 - 5 anni	7.692	7.692
Più di 5 anni	12.298	14.221
<b>Totale</b>	<b>21.913</b>	<b>23.847</b>
Interessi passivi futuri	(3.246)	(3.772)
<b>Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari</b>	<b>18.667</b>	<b>20.075</b>

Il valore attuale delle passività relative ai leasing finanziari è così scadenzo:

Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	2008	2007
Meno di 1 anno	1.432	1.407
1 - 5 anni	6.107	5.954
Più di 5 anni	11.128	12.714
<b>Totale</b>	<b>18.667</b>	<b>20.075</b>

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

#### CONTRATTI DI LEASE IN CUI IL GRUPPO E' LOCATARIO (LEASE PASSIVI)

Tipologia	Locatore	Oggetto	Valore attività	Sub-Leasing	Data inizio contratto	Data fine contratto	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
Finanziario	MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	6.358	SI	01/07/2004	01/04/2019	7.031	799	6.232
Finanziario	MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	2.261	SI	01/10/2004	01/07/2019	2.401	279	2.122
Finanziario	MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	5.076	SI	01/10/2004	01/07/2019	5.377	633	4.744
Finanziario	Breda - Firema	N.1 TAF	3.945	SI	22/01/2002	21/01/2022	2.980	956	2.024
Finanziario	BPU Leas.	Fabbricato sito in Saronno	4.939		01/01/2001	31/05/2016	4.123	578	3.545
<b>Totale</b>							<b>21.912</b>	<b>3.245</b>	<b>18.667</b>

#### NOTA 18 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto sulla base della Comunicazione Consob n.6064293 del luglio 2006 e le relative note che riconducono i dati in tabella ai dati di Stato Patrimoniale:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Note
A. Cassa	81	82	15
B. Depositi bancari e postali	78.733	85.535	15
<b>D. Liquidità (A+B)</b>	<b>78.814</b>	<b>85.617</b>	
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.211</b>	<b>3.136</b>	9
F. Debiti bancari correnti	(2)	(1)	15
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.797)	(3.633)	17
H. Altri debiti finanziari correnti	(755)	(716)	17
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(4.554)</b>	<b>(4.350)</b>	
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>76.471</b>	<b>84.403</b>	
M. Altri debiti non correnti	(30.157)	(30.745)	17
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>46.314</b>	<b>53.658</b>	

Il saldo dei "Depositi bancari e postali" include euro 15 milioni vincolati fino a febbraio 2009 in un conto deposito fruttifero. A scadenza il deposito è stato liberato.

**NOTA 19 ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI**

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	2008	2007
Contributi in conto capitale	3.258	3.706
Risconto plusvalenze	2.216	2.513
Altre Passività	675	773
<b>Passività non correnti</b>	<b>6.149</b>	<b>6.992</b>
Contributi in conto capitale v/ Parti Correlate	23.417	25.069
<b>Passività non correnti v/ Parti Correlate</b>	<b>23.417</b>	<b>25.069</b>
<b>Totale</b>	<b>29.566</b>	<b>32.061</b>

I "Contributi in conto capitale" concernono prevalentemente 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 pari ad 1,5 milioni di euro e contributi erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti per l'acquisto di autoveicoli a basso impatto ambientale per 1,6 milioni di euro.

Il "Risconto plusvalenze" concerne la quota di plusvalenza di competenza di futuri esercizi derivante dalle operazioni di vendita con patto di retrolocazione sull'immobile di Saronno e su n.8 locomotive tipo 520 e 4 locomotive tipo 640.

I "Contributi in conto capitale verso Parti Correlate" si riferiscono principalmente ai contributi erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile pari a 12,5 milioni di euro, per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazza Cadorna pari a 5,8 milioni di euro nonché per l'acquisto di autobus per 3,1 milioni di euro.

**NOTA 20 FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Sono così composti:

Descrizione	Trattamento quiescenza	Personale	Manutenzione ciclica	Totale Fondo
<b>Saldo 31.12.2007</b>	<b>51</b>			<b>51</b>
Incrementi Utilizzi		2.901	728	<b>3.629</b>
<b>Saldo 31.12.2008</b>	<b>51</b>	<b>2.901</b>	<b>728</b>	<b>3.680</b>

I fondi per rischi e oneri sono così scadenzati:

Descrizione	2008	2007
Corrente	2.901	
Non corrente	779	51
<b>Totale</b>	<b>3.680</b>	<b>51</b>

### Personale

Come riferito nella relazione sulla gestione, 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, le società del Gruppo che applicano tale contratto, sulla base di una valutazione del contenuto della trattativa in corso e delle condizioni economiche dei precedenti rinnovi contrattuali, hanno operato un accantonamento al fondo oneri per un importo complessivo di 2,9 milioni di euro.

### Manutenzione ciclica

Con riferimento al nuovo materiale rotabile tipo TSR entrato in servizio nel corso dell'esercizio, di proprietà di Regione Lombardia, FERROVIENORD S.p.A. riveste il ruolo di gestore della commessa per l'acquisto dei rotabili, nonché di responsabile del mantenimento dei mezzi in condizioni tali da garantire l'efficace svolgimento del servizio, con particolare riferimento agli interventi di manutenzione ciclica. In relazione a tali interventi manutentivi previsti in funzione degli anni di utilizzo e del numero di chilometri percorsi, la società ha quindi operato un accantonamento al fondo manutenzione ciclica di 0,7 milioni di euro.

## NOTA 21 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Descrizione	2008	2007
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	41.926	44.155

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

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Curtailment		(2.733)
Costi per servizio	35	413
Interessi	1.890	1.849
(Utili)/Perdite attuariali	1.091	127
<b>Totale</b>	<b>3.016</b>	<b>(344)</b>

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

Descrizione	2008	2007
<b>Debito di inizio anno</b>	<b>44.155</b>	<b>49.878</b>
Curtailment		(2.733)
Costo per servizi e utile attuariale	1.126	540
Costo per interessi	1.890	1.849
Dimessi	(5.245)	(5.219)
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl		(160)
<b>Debito di fine anno</b>	<b>41.926</b>	<b>44.155</b>

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2008	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 della popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per sesso. Tali probabilità sono state ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività.

L'età media espressa in anni è pari a:

Descrizione	2008	2007
Maschi	42,61	42,13
Femmine	38,47	38,19

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

Descrizione	2008	2007
Maschi	16,50	16,06
Femmine	13,69	13,28

#### NOTA **22** DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	2008	2007
Debiti per fatture ricevute	75.472	90.914
Debiti per fatture da ricevere	79.929	44.885
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl		(794)
<b>Totale</b>	<b>155.401</b>	<b>135.005</b>

L'incremento debiti verso fornitori è principalmente connesso ai maggiori investimenti sulla linea e materiale rotabile effettuati durante l'esercizio, come meglio descritto in relazione sulla gestione

**NOTA 23 DEBITI TRIBUTARI**

I debiti tributari sono così dettagliati:

Descrizione	2008	2007
IRPEF e ritenute	4.855	5.521
IRES		4.927
IRAP	515	154
Altre		49
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl		(38)
<b>Totale</b>	<b>5.370</b>	<b>10.613</b>

La diminuzione di tale voce è da ascrivere al fatto che la capogruppo FNM nel corso dell'esercizio ha versato acconti di imposta eccedenti gli oneri per IRES di competenza del periodo (Nota 13).

**NOTA 24 ALTRE PASSIVITA' CORRENTI**

Le altre passività correnti sono così composte:

Descrizione	2008	2007
Contributi in conto capitale	1.877	1.955
Debiti verso il personale	14.720	13.518
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	904	904
Debiti verso istituti di previdenza	5.370	5.407
Acconti da clienti	3.430	3.084
Risconti passivi	1.276	1.278
Enti	1.256	1.618
Iva ad esigibilità differita	3.644	3.614
Altri	3.673	5.027
<b>Passività correnti</b>	<b>36.150</b>	<b>36.405</b>
Contributi in conto capitale v/Regione Lombardia	1.719	1.672
Debiti v/Regione Lombardia	17.013	25.408
Debiti v/Joint Venture	2.513	2.246
<b>Passività correnti v/ Parti Correlate</b>	<b>21.245</b>	<b>29.326</b>
<b>Totale</b>	<b>57.395</b>	<b>65.731</b>

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze di dicembre 2008 liquidate in gennaio 2009.

La voce "Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture" è relativa a spese generali sostenute sulle commesse in essere al 31 dicembre 2008. All'ottenimento del rimborso di tali spese, da parte del Ministero, il Gruppo provvederà a chiudere tale conto con il credito iscritto in bilancio

Gli "Acconti da clienti" sono prevalentemente relativi a importi ricevuti per la realizzazione dell'elettrodotto tra Mendrisio Cagno.

I "debiti verso Regione Lombardia" si riferiscono all'eccedenza dei contributi erogati dall'Ente a fronte degli investimenti effettuati dal gruppo, per la quota già destinata ad investimenti stessi e non ancora liquidati ai fruitori.

I debiti verso Joint venture includono la quota parte non elisa nel processo di consolidamento dei debiti verso società consolidate con il metodo proporzionale.



## CONTO ECONOMICO

### NOTA **25** RICAVI DELLE VENDITE E DI PRESTAZIONE DEI SERVIZI

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2008	2007
Prodotti del traffico ferroviari	62.024	59.830
Prodotti del traffico merci	32.714	28.520
Prodotti del traffico automobilistici	4.753	5.147
Ricavi da contratto di servizio per settore automobilistico	2.880	2.932
Proventi immobiliari	778	792
Prestazioni fatturate	5.587	4.862
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>108.736</b>	<b>102.083</b>
Contratti di servizio TPL e gestione infrastruttura	159.768	145.482
Prodotti del traffico ferroviari	1.475	1.108
Prestazioni fatturate	2.869	4.121
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Parti Correlate</b>	<b>164.112</b>	<b>150.711</b>
<b>Totale</b>	<b>272.848</b>	<b>252.794</b>

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi - terzi**

I ricavi delle vendite verso terzi aumentano di 6,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente; le variazioni più significative sono di seguito evidenziate.

##### *Prodotti del traffico ferroviari*

I prodotti del traffico ferroviario (biglietti ed abbonamenti) aumentano di 2,2 milioni di euro; la crescita è da imputarsi al corrispettivo spettante alla società LeNORD S.r.l. in relazione al servizio svolto sulla linea Varese/Gallarate-Pioltello (S5) dal raggruppamento temporaneo di imprese formato tra LeNORD S.r.l., Trenitalia S.p.A. ed ATM S.p.A..

##### *Prodotti del traffico merci*

I prodotti del traffico merci si riferiscono all'effettuazione di servizi di trazione da parte di NORDCARGO S.r.l.. L'incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 4,2 milioni di euro, è da ascrivere principalmente all'avvio di nuovi traffici lungo le direttrici Fossacesia-Ghislenghien, Fossacesia-Neuf Brisach, Busto Arsizio-Fiorenzuola/Bologna, Novara-Villa Opicina e Domodossola - Melzo.

##### *Prestazioni fatturate*

La voce include, principalmente, i ricavi derivanti dalla vendita di spazi pubblicitari e punti vendita commerciali presso le stazioni oltre che a ricavi per servizi di IT, prestati a società terze, in particolare del settore sanitario.

##### *Prodotti del traffico automobilistico*

La voce si riferisce ai ricavi riconosciuti per il trasporto pubblico di linea effettuato con autobus.

##### *Ricavi da contratto di servizio per settore automobilistico*

Tali ricavi si riferiscono ai contributi erogati dalla Provincia di Como per il servizio di trasporto pubblico di linea degli autobus.

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi - parti correlate**

I ricavi delle vendite verso parti correlate aumentano di 13,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente; le variazioni più significative sono di seguito evidenziate.

### Contratti di servizio TPL e gestione infrastruttura

Come ampiamente evidenziato nella relazione sulla gestione, i contratti di servizio stipulati da FERROVIENORD e LeNORD con Regione Lombardia, aventi ad oggetto rispettivamente la gestione dell'infrastruttura ferroviaria e del TPL, scaduti entrambi in data 31.12.2007, sono stati, con decreti della Regione Lombardia emanati in data 29.12.2008, prorogati a tutto il 31.12.2008, con una integrazione del corrispettivo pari a 5,8 milioni di euro per FERROVIENORD e ad 8 milioni di euro per LeNORD.

### Prestazioni fatturate

La voce include prevalentemente i ricavi relativi a prestazioni di ingegneria effettuate sui nodi di interconnessione delle reti ferroviarie.

## NOTA **26** CONTRIBUTI

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2008	2007
Contributi rinnovo CCNL Ministero	4.629	5.056
Altri contributi	434	328
<b>Contributi</b>	<b>5.063</b>	<b>5.384</b>
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	11.690	10.366
Contributi in conto esercizio Regione Lombardia	5.808	5.390
Altri contributi Regione Lombardia	1.731	1.856
<b>Contributi verso parti correlate</b>	<b>19.229</b>	<b>17.612</b>
<b>Totale</b>	<b>24.292</b>	<b>22.996</b>

### Contributi - terzi

I contributi verso terzi diminuiscono di 321 mila euro; la variazione è determinata dal fatto che la società NORDCARGO S.r.l., a partire dall'esercizio 2008, non ha rilevato contributi a copertura dei maggiori costi derivanti dal rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri per il biennio economico 2002-2003, in quanto il Ministero dei Trasporti ha comunicato che la stessa, non svolgendo attività di trasporto pubblico locale, non ha diritto all'ottenimento del relativo contributo. Il conto economico dell'esercizio 2008 non ha subito effetti da tale evento in quanto a fronte del credito per contributi da ricevere era stata effettuata una svalutazione di corrispondente importo nel 2007.

### Contributi - parti correlate

I contributi verso parti correlate aumentano di 1,6 milioni di euro; la loro crescita è dovuta all'entrata a regime dell'incremento retributivo relativo al biennio economico 2006 - 2007 del CCNL Autoferrotranvieri siglato il 14 dicembre 2006, con conseguente rilevazione di maggiori contributi a copertura di detti costi, come previsto dalle leggi n. 58/2005 e 296/2006.

**NOTA 27 ALTRI PROVENTI**

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2008	2007
Proventi diversi	7.365	8.511
Indennizzi assicurativi	3.829	113
Canoni attivi di locazione	1.821	1.866
Sopravvenienze	877	1.938
Plusvalenza su cespiti	155	546
Noleggio materiale rotabile	297	98
Altre plusvalenze	297	317
Incrementi per lavori intervi	51	237
Altri proventi	149	794
<b>Altri proventi</b>	<b>14.841</b>	<b>14.420</b>
Proventi diversi con parti correlate	3.618	3.840
<b>Altri proventi parti correlate</b>	<b>3.618</b>	<b>3.840</b>
<b>Totale</b>	<b>18.459</b>	<b>18.260</b>

**Altri proventi**

Gli altri proventi aumentano di 199 mila euro; la voce proventi diversi include principalmente le prestazioni fatturate per l'attività di service autostrada viaggiante e per attività di manovra. Si segnala che la voce "indennizzi assicurativi" pari a 3,8 milioni di euro si riferisce principalmente alla liquidazione da parte della compagnia assicurativa INA Assitalia dell'indennizzo assicurativo pari a 4,2 milioni per il sinistro ferroviario avvenuto nel 2006 sulla tratta Milano - Saronno; il Gruppo ha contabilizzato il provento fino a concorrenza del valore contabile residuo degli oneri sostenuti sul treno incidendo, addebitati a conto economico alla voce "Altri costi operativi". L'eccedenza dell'indennizzo rispetto a tali oneri è stata sospesa alla voce "Altre passività" in attesa di definizione della destinazione della risorsa da parte della Regione Lombardia.

**NOTA 28 MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI UTILIZZATE**

Nella seguente tabella viene evidenziata la ripartizione per società della voce in oggetto:

Società	2008	2007
LeNORD S.r.l.	14.754	10.182
FERROVIENORD S.p.A	7.921	6.280
FNM Autoservizi S.p.A.	4.315	4.510
NordCom S.p.A.	190	941
NORDCARGO S.r.l.	75	60
<b>Totale</b>	<b>27.255</b>	<b>21.973</b>

I costi per materiali sono aumentati, rispetto al precedente esercizio, di 5,3 milioni di euro per i maggiori consumi di materiali destinati alle attività di manutenzione dei rotabili da parte di LeNORD S.r.l. e dell'infrastruttura ferroviaria da parte di FERROVIENORD S.p.A. Si evidenzia inoltre che, a seguito di un'analisi puntuale degli indici di rotazione dei materiali, nonché della pianificazione delle dismissioni di rotabili obsoleti, è stato operato un accantonamento al fondo svalutazione magazzino di LeNORD S.r.l. per un importo di un milione di euro.

**NOTA 29 COSTI PER SERVIZI**

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2008	2007
Prestazioni di terzi - Manutenzioni	19.797	14.933
Costi di trazione e manovra	15.483	14.274
Energia di trazione	10.968	9.836
Prestazioni varie di terzi	7.554	6.225
Spese per i dipendenti	7.478	7.291
Acquisto tracce	6.583	5.691
Costo noleggio materiale rotabile	5.055	4.686
Assicurazioni	4.767	4.912
Utenze	4.491	4.352
Consulenze	4.399	4.288
Costi di informatica	3.649	3.918
Pulizia rotabili	2.273	2.353
Spese condominiali	2.220	2.146
Gestione automezzi	1.447	1.329
Spese legali, notarili e giudiziarie	1.350	976
Collaboratori a progetto	1.303	1.147
Altri oneri	5.795	6.127
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>104.612</b>	<b>94.484</b>

I costi per servizi crescono di 10,1 milioni di euro rispetto al precedente esercizio; di seguito sono analizzate le voci più rilevanti:

*Prestazioni di terzi - manutenzioni*

I costi per manutenzioni esternalizzate aumentano di 4,9 milioni di euro, principalmente per la crescita degli interventi manutentivi all'infrastruttura ferroviaria esercita da FERROVIENORD S.p.A..

*Costi di trazione e manovra*

L'incremento dei volumi di produzione legato all'avvio di nuovi traffici sviluppati da NORDCARGO S.r.l. ha determinato una crescita dei costi diretti di produzione, ed in particolare dei costi di trazione e manovra, incrementatisi di 1,2 milioni di euro.

*Energia di trazione*

I costi per l'energia di trazione si incrementano di 1,1 milioni di euro; tale variazione è determinata sia da maggiori consumi sia dall'innalzamento dei prezzi unitari.

*Prestazioni varie di terzi*

Tale voce include principalmente 2,9 milioni di euro per pulizia stazioni (3 milioni di euro nel 2007) ed 1,5 milioni di euro per spese per servizio di sorveglianza (1,2 milioni di euro nel 2007).

**NOTA 30 COSTO DEL PERSONALE**

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2008	2007
Salari e stipendi	101.891	100.426
Contributi previdenziali	28.776	28.149
Accantonamento debito per TFR	1.126	(2.193)
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	7.315	6.875
Trattamento di quiescenza	1.036	1.240
Altri costi	4.598	2.217
<b>Totale</b>	<b>144.742</b>	<b>136.714</b>

I dipendenti del Gruppo FNM al 31.12.2008 sono 2.828, rispetto ai 2.840 dell'esercizio precedente; si applica il CCNL Autoferrotranvieri a tutti gli addetti del Gruppo ad eccezione dei dipendenti di VIENORD, NORD\_ING, NORDCOM e SeMS, cui si applica il CCNL Commercio e dei dirigenti, cui si applica il contratto dei dirigenti delle aziende industriali.

Il costo del personale aumenta rispetto all'esercizio precedente di 8,0 milioni di euro.

#### *Accantonamento debito per TFR*

Come ampiamente descritto nella relazione sull'andamento della gestione al Bilancio Consolidato 2007, si evidenzia che già nel corso del primo semestre 2007 il Gruppo aveva recepito nella propria situazione economica di periodo i riflessi contabili, previsti dallo IAS 19, conseguenti alle modifiche normative introdotte dalla Legge Finanziaria 2007 in merito alla disciplina del TFR. In particolare, a seguito del nuovo dettato normativo, si era operato un ricalcolo del TFR maturato a tutto il 31 dicembre 2006; tale ricalcolo aveva comportato un TFR inferiore di 2,7 milioni di euro rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato 2006. Conformemente a quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19, tale differenza (cosiddetto "effetto curtailment") risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente, era stata contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007, determinando quindi una diminuzione dei costi del personale.

#### *Altri costi*

La voce altri costi contiene l'accantonamento al fondo rischi e oneri, operato in relazione al rinnovo del CCNL autoferrotranvieri per il biennio economico 2008-2009.

### **NOTA 31 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2008	2007
Ammortamenti immateriali	622	547
Ammortamenti materiali	15.349	15.045
Altre svalutazioni	1.684	411
Svalutazione dei crediti del circolante	1.270	2.945
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>18.925</b>	<b>18.948</b>

Gli ammortamenti e svalutazioni restano sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio 2007; vengono di seguito evidenziate le variazioni più rilevanti:

#### *Altre svalutazioni*

La voce altre svalutazioni si incrementa di 1,3 milioni di euro a seguito delle svalutazioni relative a costi di progettazione di attività di ammodernamento dell'infrastruttura e di attività di manutenzione straordinaria di rotabili cui le società FERROVIENORD S.p.A. e LeNORD S.r.l. hanno deciso di non dar corso.

#### *Svalutazione dei crediti del circolante*

Rispetto all'esercizio precedente, l'analisi dello scadenziario clienti ha determinato minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti nelle società FNM S.p.A., FERROVIENORD S.p.A. e NORDCARGO S.r.l. per un totale di 1,7 milioni di euro.

### **NOTA 32 ALTRI COSTI OPERATIVI**

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2008	2007
Oneri indennizzati	3.784	
Accantonamento fondo rischi e oneri - manutenzione ciclica	728	
Altri oneri	1.121	1.022
Imposte e tasse	1.039	686
Sopravvenienze passive	162	516
Minusvalenze su cespiti	71	115
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>6.905</b>	<b>2.339</b>

Gli altri costi operativi crescono di 4,6 milioni di euro rispetto al precedente esercizio; di seguito sono analizzate le voci più rilevanti:

#### *Oneri indennizzati*

L'importo si riferisce agli oneri relativi all'incidente avvenuto a Garbagante Milanese. Si evidenzia che, sempre nel corso del 2008, la compagnia assicurativa INA Assitalia ha proceduto alla liquidazione dell'indennizzo assicurativo relativo a tale sinistro. (Nota 27)

#### *Accantonamento fondo rischi e oneri - manutenzione ciclica*

Tale voce concerne l'accantonamento al fondo rischi ed oneri in relazione alla manutenzione ciclica del materiale rotabile tipo TSR di proprietà di Regione Lombardia, gestito dal concessionario FERROVIENORD. (Nota 20)

#### *Imposte e tasse*

Tale voce include principalmente il costo relativo all'imposta comunale sugli immobili di proprietà per 0,2 milioni di euro, per iva indetraibile per 0,2 milioni di euro e tasse sui rifiuti per 0,2 milioni di euro.

### **NOTA 33 PROVENTI FINANZIARI**

I proventi finanziari sono maturati su:

Descrizione	2008	2007
Conti correnti bancari e depositi	2.629	2.758
Contratti attivi di leasing finanziario		297
Altri	14	31
<b>Totale proventi finanziari terzi</b>	<b>2.643</b>	<b>3.086</b>
Proventi finanziari parti correlate	787	30
<b>Totale</b>	<b>3.430</b>	<b>3.116</b>

#### *Conti correnti bancari e depositi*

Il gruppo FNM gestisce le disponibilità liquide mediante il cash pooling: giornalmente i saldi creditori e debitori dei conti correnti bancari delle singole società vengono trasferiti sui conti correnti della capogruppo FNM S.p.A., che provvede contestualmente ad accreditare/addebitare il conto corrente di corrispondenza delle singole società controllate.

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 61,7 milioni di euro rispetto ai 70,1 del 2007; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari a 4,44%, rispetto al 3,88% del 2007.

#### *Contratti attivi di leasing finanziario*

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati proventi per leasing finanziari; l'importo del 2007 si riferiva ai proventi per la locazione finanziaria di n. 6 locomotive tipo DE520 da FNM S.p.A. a terzi, il cui contratto è stato risolto con decorrenza 30.9.2007.

#### *Proventi finanziari parti correlate*

Come evidenziato nel bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2008, Regione Lombardia ha disposto il pagamento della prima trimestralità dei contratti di servizio per la gestione dell'infrastruttura e del TPL con un ritardo di circa tre mesi rispetto alle previsioni contrattuali; in ottemperanza a quanto previsto nei citati contratti sono stati pertanto rilevati interessi per ritardato pagamento per un totale di 758 mila euro (406 mila euro in FERROVIENORD S.p.A., 352 mila euro in LeNORD S.r.l). Nota 40

### **NOTA 34 ONERI FINANZIARI**

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	2008	2007
Conti correnti bancari e depositi	10	60
Contratti passivi di leasing finanziario	1.037	970
TFR	1.890	1.849
Altri	286	208
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>3.223</b>	<b>3.087</b>
Debito FRISL v/Regione Lombardia	58	95
Debito v/Società a controllo congiunto	88	46
<b>Oneri Finanziari v/Parti correlate</b>	<b>146</b>	<b>141</b>
<b>Totale</b>	<b>3.369</b>	<b>3.228</b>

Gli oneri finanziari sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

### 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	323	20
MPS Leasing	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/10/2004	01/07/2019	116	109	7
MPS Leasing	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/10/2004	01/07/2019	260	245	15
Breda/Firema	TAF n. 1	SI	22/01/2002	21/01/2022	92	94	(2)
BPU Leasing	Fabbricato Saronno	NO	01/01/2001	31/05/2016	226	199	27
<b>Locazioni finanziarie</b>					<b>1.037</b>	<b>970</b>	<b>67</b>

### NOTA 35 IMPOSTE E TASSE

Descrizione	2008			2007		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	8.994	3.839	5.155	9.341	4.354	4.987
Differite	(3.850)	(3.629)	(221)	346	381	(35)
<b>Totale</b>	<b>5.144</b>	<b>210</b>	<b>4.934</b>	<b>9.687</b>	<b>4.735</b>	<b>4.952</b>

La variazione delle imposte differite concerne la rilevazione della fiscalità differita su differenze temporanee deducibili in esercizi successivi; per ulteriori dettagli si rimanda a quanto evidenziato nella nota 10.

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva:

Descrizione	2008	2007
Aliquota IRES applicabile	27,50%	33%
Utilizzo perdite pregresse	0,00%	0,00%
Contributi di esercizio non tassati	-11,23%	-9,23%
Altre differenze	-14,68%	1,76%
IRAP	37,32%	25,87%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>38,91%</b>	<b>51,40%</b>

**NOTA 36 UTILE PER AZIONE**

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

Descrizione	2008	2007
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	7.963.000	9.645.000
Numero medio ponderato delle azioni	248.515.754	207.096.462
Utile per azione base in centesimi di euro	0,03	0,05

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

**NOTA 37 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

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

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

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

Descrizione	31.12.2008			31.12.2007		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllate	Incidenza %		Valore assoluto società controllate	Incidenza %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Crediti commerciali	71.289	56.305	79,0%	53.368	40.976	76,8%
Altri crediti correnti	61.832	9.251	15,0%	63.509	14.838	23,4%
Debiti finanziari non correnti	30.157	7.355	24,4%	30.745	6.328	20,6%
Debiti finanziari correnti	4.552	755	16,6%	4.349	716	16,5%
Altre passività non correnti	29.566	23.417	79,2%	32.061	25.069	78,2%
Altre passività correnti	57.395	21.245	37,0%	65.731	29.326	44,6%

Descrizione	31.12.2008			31.12.2007		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllate	Incidenza %		Valore assoluto società controllate	Incidenza %
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Ricavi delle vendite e della prestazioni	272.848	164.112	60,1%	252.794	150.711	59,6%
Contributi	24.292	19.229	79,2%	22.996	17.612	76,6%
Altri proventi	18.459	3.618	19,6%	18.260	3.840	21,0%
Proventi finanziari	3.430	787	22,9%	3.116	30	1,0%
Oneri finanziari	3.369	146	4,3%	3.228	141	4,4%

L'incremento dei crediti commerciali verso parti correlate si riferisce all'integrazione del corrispettivo dei contratti di servizio stipulati da FERROVIENORD e LeNORD con Regione Lombardia, aventi ad oggetto rispettivamente la gestione dell'infrastruttura ferroviaria e del TPL: infatti tali contratti, scaduti il 31.12.2007, sono stati prorogati, con decreti della Regione Lombardia emanati in data 29.12.2008, a tutto il 31.12.2008, con un incremento del corrispettivo pari a 5,8 milioni di euro per FERROVIENORD e ad 8 milioni di euro per LeNORD.



Gli altri crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrotranvieri (7,112 milioni di euro) e per investimenti (1,595 milioni di euro); la variazione è determinata dal parziale incasso dei crediti a copertura del rinnovo del CCNL autoferrotranvieri presenti nel bilancio 2007, pari a 6,929 milioni di euro.

#### NOTA **38** RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE

In data 14 marzo 2008 FNM ha ceduto l'intera partecipazione di AvioNord S.r.l per un importo di 3,2 milioni di euro. Al 31 dicembre 2007 i valori patrimoniali di detta società erano classificati tra le attività e passività destinate alla vendita.

Il conto economico del 31 dicembre 2007 presentato ai fini comparativi è stato rideterminato in modo tale da evidenziare l'attività operativa cessata separatamente dalle attività operative in essere.

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007		
	AvioNord S.r.l.	AvioNord S.r.l.	Cargo Clay S.r.l.	Totale
<b>Risultato dell'attività cessata</b>				
Ricavi	487	4.338	15.372	19.710
Costi	(807)	(4.677)	(15.456)	(20.133)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(320)</b>	<b>(339)</b>	<b>(84)</b>	<b>(423)</b>

#### NOTA **39** GESTIONE DEI RISCHI

##### Rischio di credito

Il Gruppo presenta una significativa concentrazione dei crediti con riguardo alla controparte Regione Lombardia, azionista di controllo del gruppo stesso.

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	Valore bilancio 2008	Valore bilancio 2007
Crediti verso banche (Nota 15)	78.733	85.535
Crediti commerciali verso terzi (Nota 12)	14.984	12.392
Altri crediti verso terzi (Nota 13)	16.085	12.920
Crediti finanziari verso terzi (Nota 9)	2.498	3.617
<b>TOTALE</b>	<b>112.300</b>	<b>114.464</b>

I "Crediti verso altri" inclusi nella precedente tabella sono al netto dei crediti tributari per IVA.

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 dei crediti commerciali, verso parti non correlate, alla data di bilancio è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

	Lordo 2008	Svalutazione 2008	Netto 2008	Lordo 2007	Svalutazione 2007	Netto 2007
Non ancora scaduti	12.515	607	11.908	10.533	1.340	9.193
Scaduti da 31-60 giorni	974	380	594	976	74	902
Scaduti da 61-90 giorni	991	725	266	452	20	432
Scaduti da 91-120 giorni	397	129	268	431	1	430
Scaduti da 121-360 giorni	1.657	340	1.317	1.628	539	1.089
Oltre 361	2.618	1.987	631	4.512	4.166	346
<b>TOTALE</b>	<b>19.152</b>	<b>4.168</b>	<b>14.984</b>	<b>18.532</b>	<b>6.140</b>	<b>12.392</b>

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso dell'esercizio sono stati i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

	2008	2007
Saldo al 1° gennaio	6.070	5.117
Accantonamento di periodo	992	1.356
Utilizzi di periodo	-2.895	-403
Saldo al 31 dicembre	4.167	6.070

### 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
<b>2007</b>					
Finanziamento FRISL	716	756			<b>1.472</b>
Debiti verso la Regione Lombardia			2.589	2.983	<b>5.572</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>716</b>	<b>756</b>	<b>2.589</b>	<b>2.983</b>	<b>7.044</b>
Debiti leasing finanziari	1.934	1.923	5.769	14.221	<b>23.847</b>
Altri debiti finanziari	227		5.738	2.988	<b>8.953</b>
Conto corrente	2.005				<b>2.005</b>
<b>Totale Terzi</b>	<b>4.166</b>	<b>1.923</b>	<b>11.507</b>	<b>17.209</b>	<b>34.805</b>
<b>Totale</b>	<b>4.882</b>	<b>2.679</b>	<b>14.096</b>	<b>20.192</b>	<b>41.849</b>
<b>2008</b>					
Finanziamento FRISL	755				<b>755</b>
Debiti verso la Regione Lombardia			4.372	2.983	<b>7.355</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>755</b>	<b>0</b>	<b>4.372</b>	<b>2.983</b>	<b>8.110</b>
Debiti leasing finanziari	1.923	1.923	5.769	12.298	<b>21.913</b>
Altri debiti finanziari			5.566		<b>5.566</b>
Conto corrente	2.366				
<b>Totale Terzi</b>	<b>4.289</b>	<b>1.923</b>	<b>11.335</b>	<b>12.298</b>	<b>27.479</b>
<b>Totale</b>	<b>5.044</b>	<b>1.923</b>	<b>15.707</b>	<b>15.281</b>	<b>35.589</b>

Il tasso medio applicato sui contratti di leasing finanziario è stato il seguente:

	2008	2007
Tasso medio applicato	4,90%	4,17%

### Rischio di mercato

Il Gruppo, operando esclusivamente in un contesto locale, non è esposto a rischi valutari.

Si rileva un'esposizione, anche se non significativa, a rischi di variazione di tassi di interesse sulle passività finanziarie connesse ai contratti di leasing finanziario.

**Nota 40 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Si evidenzia che nel corso del periodo la società ha operato la svalutazione di un TAF non più utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario; contestualmente si è avuta da parte della compagnia assicurativa la liquidazione dell'indennizzo assicurativo.

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.	%
<b>Valore di bilancio (A)</b>	<b>229.092</b>	<b>7.963</b>	<b>76.471</b>		<b>78.814</b>	
Rimborso assicurativo (Nota 28)			3.784	5%		0%
Oneri Indennizzati (Nota 33)		-	3.784	-5%		0%
Interessi per ritardato incasso da Regione Lombardia (Nota 33)		758				
<b>Totale operazioni non ricorrenti (B)</b>	<b>-</b>	<b>758</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)</b>	<b>229.092</b>	<b>8.721</b>	<b>76.471</b>		<b>78.814</b>	

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

**ALLEGATO 1**

**alle NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO del 31.12.2008**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede Legale</b>	<b>Natura del Controllo</b>	<b>Metodo di consolidamento</b>	<b>Percentuale di possesso</b>
FERROVIENORD SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
LeNORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
NORDCARGO Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
Eurocombi Srl in liquidazione	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	76,0%
FNM Autoservizi SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	87,5%
VIENORD Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
Nord Energia SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	60,0%
NordCom SpA	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	58,0%
NORD_ING Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
SeMS Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	51,0%
Omnibus Partecipazioni Srl	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	50,0%
ASF Autolinee S.r.l.	Como - via Asiago 16/18	Collegata	Consolidamento Patrimonio Netto	24,5%



**ATTESTAZIONE**  
**del Bilancio consolidato 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 consolidato nel corso dell'esercizio 2008.
2. Si attesta inoltre che
- a) il bilancio consolidato:
    - 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 e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - b) La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 26 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Norberto Achille

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Massimo Stoppini

---

**FNM S.p.A.**  
**Gruppo FNM**

**Relazione del Collegio Sindacale**  
**sul Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008**

Signori Azionisti,

il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008, evidenzia un utile d'esercizio consolidato di gruppo di euro 7,96 milioni ed un patrimonio netto consolidato di gruppo di euro 229,09 milioni.

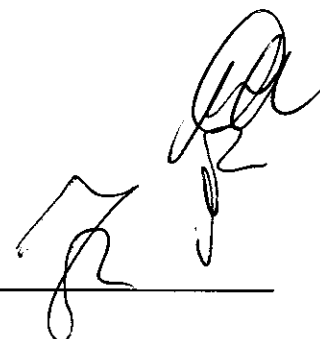
Le società del Gruppo NordCom SpA, NordEnergia Spa, SeMS Srl e Omnibus Partecipazioni Srl sono state consolidate con il metodo proporzionale, in quanto presentano caratteristiche di joint venture mentre la società ASF Autolinee Srl è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Per tutte le altre (FERROVIENORD SpA, LeNORD Srl, NORDCARGO Srl, NORD\_ING Srl, FNM Autoservizi SpA, VIENORD Srl e Eurocombi in liquidazione) è stato applicato il metodo del consolidamento integrale.

La società di revisione ha rilasciato la propria relazione di revisione dalla quale risulta che la situazione patrimoniale e finanziaria rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico del Gruppo.

Confermiamo che la data di riferimento del Bilancio Consolidato coincide con la data di chiusura del Bilancio d'esercizio della controllante e che la Relazione degli Amministratori sulla situazione complessiva delle imprese incluse nel consolidamento e sull'andamento della gestione nel suo insieme, fornisce tutte le indicazioni ed informazioni dovute.

Milano, 6 aprile 2009

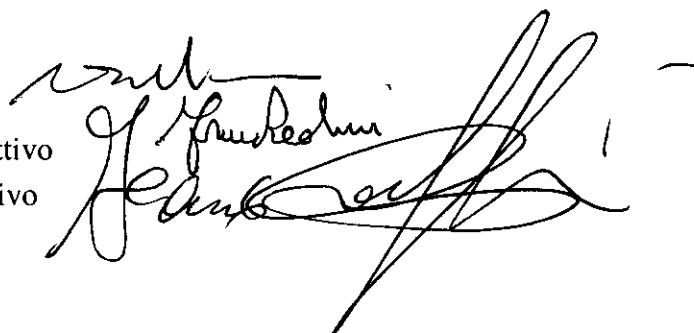


**IL COLLEGIO SINDACALE**

Carlo Alberto Belloni - Presidente

Mario Lucio Reduzzi - Sindaco Effettivo

Franco Confalonieri - Sindaco Effettivo



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most legible and appears to be 'Carlo Alberto Belloni'. Below it are two more signatures, one of which is partially obscured by the one below it. The signatures are written in a cursive, flowing style.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58

### **Agli Azionisti di FNM S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note, di FNM S.p.A. e sue controllate ("Gruppo FNM") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori di FNM S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 7 maggio 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo FNM al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo FNM per l'esercizio chiuso a tale data.



4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di FNM S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 6 aprile 2009