

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E
DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATI PRO-FORMA
DELLA SOCIETÀ FNM S.p.A. PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2010**

**Al Consiglio di Amministrazione di
FNM S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria ed al conto economico complessivo consolidati pro-forma della società FNM S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 inclusi nel Capitolo 5. del documento informativo predisposto ai fini dell'operazione di conferimento del 100% del capitale di LeNORD S.r.l. in Trenord S.r.l. (già Trenitalia – LeNORD S.r.l.), effettuata contemporaneamente al conferimento in Trenord S.r.l., da parte di Trenitalia S.p.A., del ramo di azienda destinato allo svolgimento dei servizi di trasporto pubblico locale ferroviario in Lombardia (Ramo Trenitalia), nell'ambito degli accordi di *partnership* in essere tra FNM S.p.A. e Trenitalia S.p.A. finalizzati a realizzare una gestione unitaria ed integrata del trasporto pubblico ferroviario locale di competenza della Regione Lombardia. Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2010, dai dati storici relativi al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 della società LeNORD S.r.l. nonché dai dati contabili del Ramo Trenitalia inclusi nel Capitolo 4. del medesimo documento informativo, corredati delle note esplicative dei principi contabili adottati nella redazione di tali bilanci di esercizio e dati contabili, nonché dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate che includono la modifica del principio di consolidamento delle partecipate a controllo congiunto dal metodo proporzionale al metodo del patrimonio netto.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 di FNM S.p.A. è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 7 aprile 2011. Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 di LeNORD S.r.l., redatto sulla base dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 11 marzo 2011; tale bilancio, insieme ai dati del Ramo Trenitalia, identificato nell'atto di conferimento e nella perizia di stima redatta da un esperto indipendente ai sensi dell'art 2465 comma 1 del Codice Civile, entrambi riesposti e rideterminati in conformità agli IFRS adottati da FNM S.p.A., sono stati da noi assoggettati a specifiche procedure di verifica nella misura da noi ritenuta necessaria per l'emissione della presente relazione.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria e del relativo conto economico complessivo consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 (Prospetti Consolidati Pro-Forma) sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento degli Emittenti (Delibera CONSOB n.º13086 del 18 aprile 2001 – allegato 3B, schema 3).

L'obiettivo della redazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico complessivo consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici – ferma restando la menzionata modifica del citato criterio di consolidamento delle partecipate a controllo congiunto evidenziata nei Prospetti Consolidati Pro-Forma – e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione summenzionata sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo FNM come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2010. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori di FNM S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da FNM S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria e al conto economico complessivo consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, corredati delle note esplicative con riferimento alla modifica dei criteri di consolidamento delle società a controllo congiunto ed all'operazione menzionata al paragrafo 1. della presente relazione, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 6 maggio 2011