



**FNM**

*Consolidato di Gruppo  
Bilancio al 31.12.2007*

*Relazione sull'andamento della gestione*

*Stato Patrimoniale*

*Conto Economico*

*Patrimonio Netto*

*Rendiconto finanziario*

*Nota integrativa*

**GRUPPO FNM****BILANCIO CONSOLIDATO****Relazione sulla gestione**

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

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

Si segnala che le società controllate NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A., SeMS Srl e Omnibus Partecipazioni Srl, sono state consolidate con il metodo proporzionale, in quanto presentano le caratteristiche di joint venture.

Per tutte le altre società si applica il metodo dell'integrazione globale. (Si rimanda alla Nota 2 al Bilancio per approfondimenti sulle due metodologie).

Il Bilancio consolidato chiude con un utile di Gruppo di 9.645 migliaia di Euro.

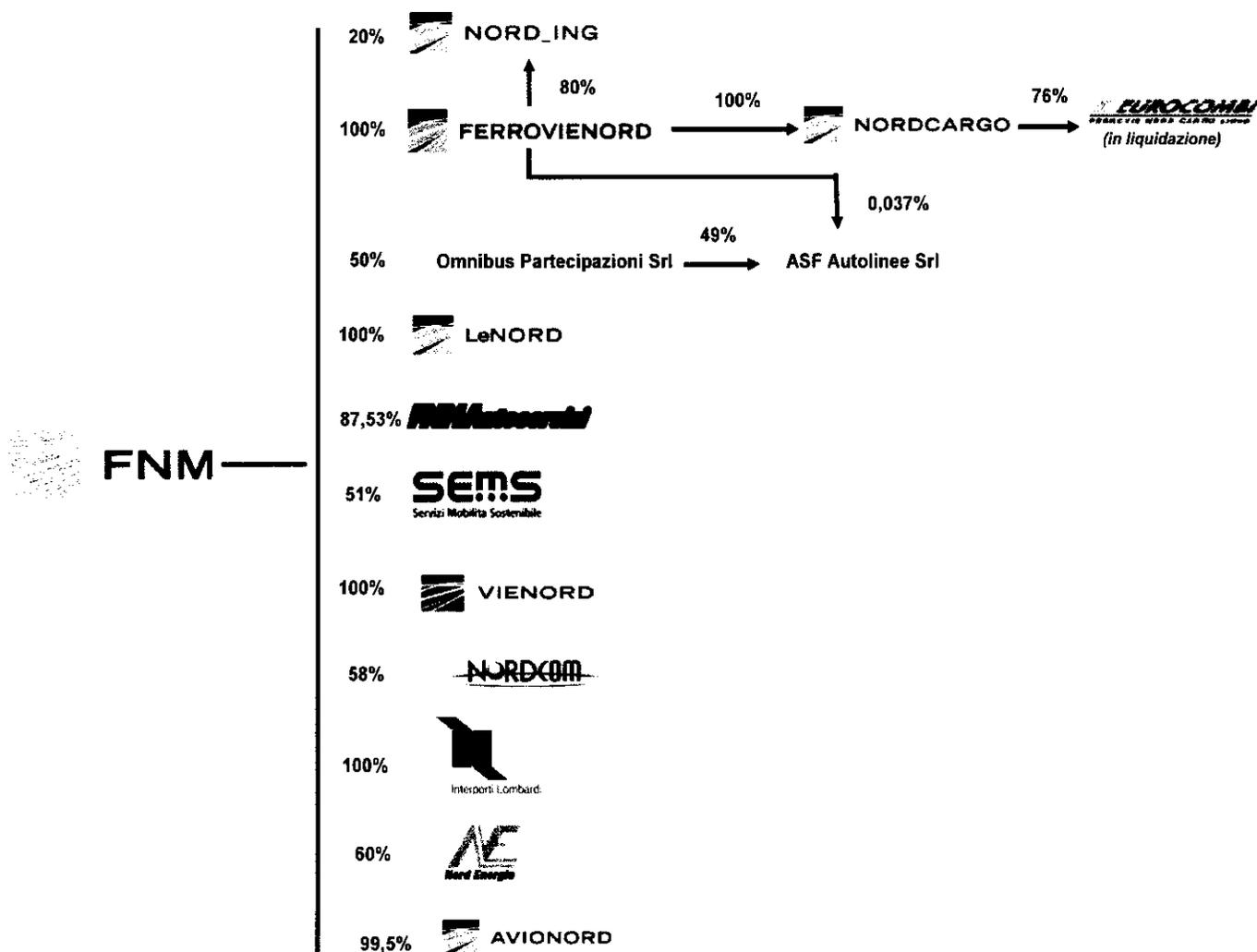
Rispetto al risultato del 2006, pari a 6.632 migliaia di Euro, si registra un incremento di 3.013 migliaia di Euro.

Su tale risultato hanno inciso positivamente il miglioramento del risultato operativo che passa da Euro 16.272 migliaia a 19.434 migliaia di Euro (+3.162 migliaia) e di quello della gestione finanziaria che passa da -1.429 migliaia a -154 migliaia (+ 1.275) di Euro; mentre l'aumento degli oneri fiscali a carico delle società del Gruppo da Euro 8.767 migliaia ad Euro 9.910 (+ 1.143) migliaia ha invece inciso negativamente.

Il patrimonio netto consolidato passa da 212.232 a 221.292 migliaia di Euro; l'incremento è da imputarsi all'utile conseguito, in minima parte controbilanciato dalla fuoriuscita dal perimetro di

consolidamento della società Cargo Clay srl, le cui quote sono state interamente cedute da FNM a terzi nel corso del 2007.

Al 31.12.2007, la “mappa” Gruppo FNM è la seguente:



I risultati civilistici dei bilanci al 31.12.2007, redatti per FNM secondo i Principi contabili internazionali e per le altre società del Gruppo ai sensi degli artt. 2423 e successivi del Codice Civile, sono stati i seguenti:

Denominazione	Utile/ Perdita	%	totale di spettanza degli Azionisti del Gruppo
FNM S.p.A. – Bilancio Separato	3.962	100	3.962
FERROVIENORD S.p.A.	373	100	373
FNM Autoservizi S.p.A.	(2.134)	87,53	(1.868)
VIENORD S.r.l.	(57)	100	(57)
AvioNord S.r.l.	(740)	99,5	(736)
Interporti Lombardi S.p.A.	2	100	2
NordCom S.p.A.	257	58	149
NORD_ING S.r.l.	14	100	14
LeNORD S.r.l.	1.544	100	1.544
NORDCARGO S.r.l.	(1.410)	100	(1.410)
Eurocombi (in liquidazione) srl	(10)	76	(7)
Nord Energia S.p.A.	(51)	60	(31)
SeMS S.r.l.	(141)	51	(72)
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	1	50	1

## COSTI e RICAVI

Il Conto Economico consolidato evidenzia un incremento dei ricavi di 6,185 milioni di Euro pari a circa il 2% da 307,567 a 313,752 milioni di Euro.

Tale risultato è da attribuirsi all'aumento dei ricavi viaggiatori di LeNORD; alla crescita dei contributi per il rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri; allo sviluppo del servizio di trasporto intermodale ("autostrada viaggiante") da parte di NORDCARGO.

Si nota che nei ricavi sono ricompresi quelli di Cargo Clay a tutto il 30/6/2007.

I costi aumentano di 3,023 milioni di Euro (pari all'1% circa), passando da 291,295 a 294,318 milioni di Euro; le principali variazioni hanno riguardato:

### *in incremento*

- materiali: i costi relativi a tale voce si incrementano principalmente per l'adeguamento del fondo svalutazione magazzino operato nella società LeNORD (1,500 milioni di Euro) in funzione degli indici di rotazione dei materiali di consumo e del piano di dismissione del materiale rotabile obsoleto determinato dall'entrata in servizio dei nuovi treni tipo TSR.
- ammortamenti e svalutazioni: l'incremento deriva sostanzialmente dalle svalutazioni di crediti commerciali operate a seguito di analisi sulla esigibilità degli stessi;

### *in decremento*

- personale: il decremento di questa posta è influenzato, come già sottolineato nella relazione alla semestrale 2007, dal ricalcolo del TFR maturato al 31/12/2006. Si evidenzia infatti che la legge 27/12/2006, 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. In particolare il TFR maturato al 31 dicembre 2006 si configura come un Defined Benefit Plan (Piano a benefici definiti) con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente deve essere trattata come un "curtailment" (decurtazione) secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

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

Il risultato operativo conseguentemente migliora, passando da 16,272 a 19,434 milioni di Euro.

## GESTIONE FINANZIARIA

Importi in migliaia di Euro

	31.12.2007	31.12.2006	Differenze
<b>CREDITI</b>			
Crediti a breve	119.748	109.468	10.280
Crediti a medio-lungo	2.131	9.363	(7.232)
	<b>121.879</b>	<b>118.831</b>	<b>3.048</b>
<b>DEBITI</b>			
Debiti a breve	209.454	159.134	50.320
Debiti a medio-lungo	58.141	66.352	(8.211)
	<b>267.595</b>	<b>225.486</b>	<b>42.109</b>
<b>Indice di liquidità</b>	<b>0,46</b>	<b>0,53</b>	<b>-</b>

La situazione di liquidità del Gruppo, rapporto fra crediti e debiti, evidenzia un indice pari a 0,46 contro lo 0,53 al 31/12/2006.

Il risultato della gestione finanziaria migliora di 1,275 milioni di Euro; in particolare si registra una sostanziale invarianza degli oneri finanziari determinati dal calcolo attuariale del TFR e dai contratti di leasing passivo, mentre si evidenzia un forte incremento dei proventi finanziari soprattutto in conseguenza dei maggiori interessi attivi bancari, prevalentemente per la crescita del tasso effettivo medio di remunerazione, il quale passa dal 2,64% al 3,88%.

## INVESTIMENTI

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 213,7 milioni di Euro, contro i 133,8 milioni di Euro relativi al 2006.

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- gli investimenti con mezzi propri (pari a 21,5 milioni di Euro) si riferiscono prevalentemente a:
  1. opere civili sul territorio italiano per la realizzazione dell'elettrodotto Mendrisio-Cagno;
  2. acquisto di automezzi ecologici a basso o nullo impatto ambientale;
  3. acquisto di 2 convogli tipo TSR e anticipi contrattuali per l'acquisto di 6 locomotive per il trasporto merci;
  4. macchinari e attrezzature di officina;
  5. informatica distribuita.
- gli investimenti con finanziamenti pubblici (pari a 192,2 milioni di Euro) sono destinati sia al rinnovo della flotta del materiale rotabile che all'ammodernamento della rete ferroviaria e si riferiscono prevalentemente a:

1. stati di avanzamento per fornitura di n.76 nuovi treni per il servizio regionale (TSR), il cui completamento è previsto per il primo semestre 2009;
2. quadruplicamento Cadorna – Bovisa nella tratta C.so Sempione – via Mac Mahon, completato con l’attivazione dei quattro binari avvenuta nel mese di settembre 2007;
3. linea Saronno-Malpensa:
  - raddoppio in galleria nella tratta in comune di Castellanza;
  - raddoppio della tratta Sacconago – Vanzaghello;
4. linea Bovisa – Seveso – Asso:
  - nuova stazione di Affori, destinata all’interscambio con la linea 3 della Metropolitana Milanese.
5. linea Brescia – Iseo – Edolo: opere di protezione della sede e opere sostitutive di passaggi a livello;
6. impianti di deposito e manutenzione: sono proseguiti i lavori per la realizzazione del nuovo capannone di lavaggio rotabili a Novate Milanese.
7. bigliettazione magnetica elettronica.

**Prospetto di raccordo fra il Patrimonio Netto della Capogruppo FNM S.p.A. e il Patrimonio Netto Consolidato**

	<b>Patrimonio netto compreso utile</b>	<b>Risultato 2007</b>	<b>Patrimonio netto escluso risultato</b>
<b>Bilancio della Capogruppo FNM S.p.A.</b>	<b>153.108</b>	<b>3.962</b>	<b>149.146</b>
Eliminazione partecipazioni	(17.597)		(17.597)
Patrimonio e risultato apportato dalle società consolidate	104.705	419	104.286
Rettifiche di consolidamento	(19.049)	5.114	(24.163)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>221.167</b>	<b>9.645</b>	<b>211.522</b>

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELLE VARIE SOCIETA' DEL GRUPPO****FNM S.p.A.**

Il Bilancio di FNM ha chiuso con un utile netto di Euro 3.962.476.

Il personale dipendente al 31/12/07 è di n. 175 unità.

Si ricorda che la Società esercita un ruolo di holding operativa svolgendo per conto delle proprie società controllate una serie di servizi complessivamente definibili come "amministrativi".

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

**1.1 SERVIZI AMMINISTRATIVI**

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

Il totale dei ricavi per queste attività è risultato complessivamente per l'anno 2007 di 16,505 milioni di Euro contro 16,174 dell'esercizio 2006.

**1.2 LOCAZIONE MATERIALE ROTABILE**

A partire dallo scorso anno, per effetto dell'applicazione dello IAS 17 nell'ambito IFRS, i proventi relativi a questa voce risultano disaggregati in canoni attivi (ricavi) per locazioni operative e interessi attivi (proventi finanziari) per locazioni finanziarie.

I canoni attivi per 16,819 milioni di Euro si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- TAF locati alla controllata LeNORD, in numero stabile di 27;
- Locomotive 189-Siemens locate alla controllata NORDCARGO, passate da n. 8 a n. 9 nel corso del 2007.

Le locazioni finanziarie per 2,229 milioni di Euro si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 14 locomotive 520 locate rispettivamente: fino al mese di settembre n. 6 alla società Del Fungo Giera, n. 5 alla controllata FERROVIENORD e n. 3 alla controllata LeNORD (dal mese di ottobre, con l'intervenuta risoluzione del contratto con Del Fungo Giera, ulteriori 6 locomotive sono state locate a LeNORD).
- N. 8 locomotive 640 locate alla controllata LeNORD.

**1.3 GESTIONE IMMOBILIARE**

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

I ricavi di competenza sono per l'esercizio 2007 di 1,501 milioni di Euro, mentre per l'esercizio 06 sono stati di 1,534 milioni.

Sono proseguite nel 2007, con il supporto tecnico di NORD\_ING, le iniziative per la valorizzazione delle aree di proprietà di FNM e di FERROVIENORD in prossimità di alcune stazioni ferroviarie, e dei diritti edificatori correlati.

#### **FERROVIENORD S.p.A.**

Il bilancio al 31.12.2007 evidenzia un utile di Euro 373.053 dopo aver svalutato la partecipazione in NORDCARGO per Euro 1.409.807.

Il volume di affari complessivo è stato di 92,858 milioni di Euro; il patrimonio netto al 31.12.2007 è di 47,816 milioni di Euro.

Il personale dipendente al 31.12.07 è di n. 955 unità.

La società è controllata al 100% da FNM

Come già ricordato FERROVIENORD svolge le attività di gestore delle infrastrutture ferroviarie dei rami di Milano ed Iseo sulla base delle concessioni rinnovate con Decreto Dirigenziale del Ministero dei Trasporti e della Navigazione n. 3239/2000, nonché della Legge n. 472/99 che le attribuisce la concessione della tratta ferroviaria Bivio Sacconago – Malpensa sempre sino al 17 Marzo 2016.

Complessivamente FERROVIENORD gestisce Km. 319 di rete ferroviaria di cui Km. 211 ramo di Milano e Km. 108 ramo di Iseo.

Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività è determinato dal Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria, stipulato con la Regione Lombardia. Per l'esercizio 2007 tale corrispettivo è stato pari a Euro 78.129.980 + IVA 10%.

Il Contratto di Servizio è peraltro scaduto il 31/12/2007.

Regione Lombardia con nota del 28/12/07 ha dichiarato la disponibilità a rinegoziare il corrispettivo del contratto evidenziando peraltro che la formalizzazione del nuovo contratto potrà avvenire solo "a valle" delle procedure di riparto tra le Regioni delle risorse individuate in Finanziaria 2008 e, ancor più importante, del successivo riparto delle medesime, nell'ambito regionale, tra i vari operatori del T.P.L.. Ad oggi risulta difficile ipotizzare i tempi e le condizioni di conclusione della trattativa.

Nel corso del 2007 FERROVIENORD ha proseguito nell'attuazione dei programmi di investimento concordati con Regione Lombardia, sia per quanto riguarda l'"ammodernamento"/potenziamento della rete che per quanto riguarda la fornitura di materiale rotabile.

Il totale degli investimenti sulla rete è stato di 84,6 milioni di Euro e ha riguardato principalmente i seguenti interventi:

- realizzazione dei quattro binari sulla tratta urbana Cadorna – Bovisa
- prosecuzione dei lavori di raddoppio in galleria nella tratta ferroviaria in Comune di Castellanza
- prosecuzione dei lavori per la realizzazione del cosiddetto raccordo X e del cosiddetto raccordo Z tra le stazioni RFI e FERROVIENORD di Busto Arsizio e Castellanza
- adeguamento delle stazioni di Affori e Bovisio Masciago
- lavori per la realizzazione del nuovo capannone di lavaggio e manutenzione nel deposito di Novate Milanese.

Sono stati inoltre realizzati una serie di lavori minori relativi a opere sostitutive per passaggi a livello di adeguamento a standard di alcune stazioni ferroviarie, nonché di rinnovo dell'armamento ferroviario.



Sempre per quanto riguarda i lavori, si nota l'impegno di FERROVIENORD per l'installazione sulla rete gestita del sistema di controllo marcia treni (SSC/SCMT) al fine di adempiere alla direttiva del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti del 09/03/06, dotando la rete di un sistema che consenta di elevare lo standard di sicurezza, mediante la realizzazione della funzione di train - stop.

Per quanto riguarda invece la fornitura di nuovo materiale rotabile, si ricorda che FERROVIENORD ha posto in essere i seguenti contratti per la fornitura di :

- contratto N. 14831 del 23.06.2003 con ATI ANSALDO BRED A - FIREMA - KELLER di importo pari a Euro 283.241.416,50 per la fornitura di 27 convogli. A tutto il mese di febbraio 2008 sono stati consegnati 11 treni, con un ritardo medio di consegna sull'intera commessa di 17 mesi.
- contratto N. 15504 del 31/10/2006 con ATI ANSALDO BRED A - FIREMA - KELLER di importo pari a Euro 355.903.105 per la fornitura di 26 convogli con consegna da luglio 2008 a marzo 2009.

In data 1/2/2008 è stata inoltre aggiudicata ad ALSTOM S.p.A. la gara per " Accordo quadro (art.li 59 e 222 del D.lgs. 163/06) per la fornitura di massimo 30 convogli ferroviari nuovi, bidirezionali, ad un piano", gara che prevede la stipula di un primo contratto applicativo relativo a n. 6 convogli da 4 pezzi.

Il totale degli "stati d'avanzamento" fatturati nell'esercizio 2007 sui contratti di fornitura del materiale rotabile è stato di complessivi Euro 107,6 milioni.

Per quanto riguarda l'"ordinaria" attività di gestione della circolazione treni, si nota che nell'anno 2007 è proseguito il consolidamento dell'orario cadenzato simmetrico, caratterizzato soprattutto dai servizi delle linee "S".

La regolarità della circolazione ha mantenuto ottimi livelli, tenuto conto anche della presenza di importanti cantieri e rallentamenti lungo quasi tutte le principali linee (Cadorna Bovisa, Castellanza, Vanzaghello, Affori, ecc).

Nell'ultima parte dell'anno il servizio ha potuto beneficiare della attivazione completa dei 4 binari su tutta la tratta Cadorna - Bovisa.

Altrettanto regolarmente è proseguita l'altra attività ordinaria di gestione e manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e di stazione.

Per completezza si ritiene, infine, di segnalare le seguenti ulteriori informazioni:

- FERROVIENORD sta perfezionando senza oneri per la società la composizione stragiudiziale dell'annoso contenzioso CONFEMI
- Nel corso dell' esercizio 2007 FERROVIENORD è stata oggetto di un accesso ispettivo della Guardia di Finanza conclusosi in data 20/07/07.

Nel processo verbale di constatazione la Guardia di Finanza ha formulato due rilievi:

- il primo relativamente all'utilizzo nei periodi di imposta dal 2001 al 2005 delle perdite pregresse scaturenti dai contributi percepiti dal Ministero dei Trasporti;
- il secondo in ordine al controllo ai fini dell'IVA relativamente all'aliquota IVA 10% applicata ai corrispettivi ricevuti da Regione Lombardia in base ai contratti di servizio stipulati con la medesima per il periodo 2003/05.

Per quanto riguarda il primo rilievo, lo stesso è stato completamente superato dalla norma con valore di interpretazione autentica contenuta nella Finanziaria 08 (art. 1 comma 210) che ha confermato la correttezza del comportamento adottato da FERROVIENORD.

Per quanto riguarda il secondo, Regione Lombardia, quale unico cliente al quale eventualmente applicare l'aliquota IVA del 20% (così come prospettato dalla Guardia di Finanza) ha confermato con specifica comunicazione la richiesta di applicazione dell'aliquota 10%.

#### ***NORD\_ING Srl***

Il bilancio dell'esercizio si chiude con un utile di 13.649 euro.

Il personale dipendente al 31.12.07 è di n. 22 unità.

La società è controllata al 20% da FNM e all'80% da FERROVIENORD.

Nel corso dell'esercizio NORD\_ING ha proseguito la sua attività di progettazione, nonché supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete, previsti dal "Contratto di Programma per gli investimenti sulla rete di Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A." sottoscritto in data 7 marzo 2005 e finanziati con le risorse regionali e le risorse previste dall'"Accordo ai sensi dell'articolo 4 del D.Lgs. 281/97 ai fini dell'attuazione dell'art.15 del D.Lgs. 422/97 in materia di investimenti nel settore dei trasporti tra Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e Regione Lombardia" sottoscritto in data 12 novembre 2002.

#### ***LeNORD Srl***

Il bilancio al 31.12.2007 evidenzia un utile di Euro 1.544.040 al netto di 2,5 milioni di Euro di ammortamento dell'avviamento.

Il volume di affari complessivo è stato di Euro 137.701.393, il patrimonio netto al 31.12.2007 è di Euro 35.772.280.

La produzione totale è stata di 8.363.125 treni-km.

Il personale dipendente al 31.12.07 è di n. 1.227 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

Anche per l'esercizio 2007 LeNORD conferma la propria capacità di conseguire risultati gestionali positivi seppur in un contesto settoriale contraddistinto da non poche difficoltà sia sul versante delle risorse pubbliche disponibili sia per quanto riguarda il quadro normativo.

Si ricorda che la Società svolge la propria attività sulla base del Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per la gestione dei servizi di trasporto ferroviario con validità per il biennio 06/07. Lo stesso risulta pertanto scaduto.

Con lettera in data 11/06/2007 LeNORD ha sollecitato il rinnovo del Contratto di Servizio per un ulteriore biennio (al 31/12/2009) previa una rinegoziazione dello stesso in quanto a durata e corrispettivo.

Il piano di sviluppo dei servizi ferroviari regionali prevede infatti un lieve incremento della produzione nel corso del 2008 ma un loro ben più significativo aumento l'anno successivo in considerazione della programmazione dei nuovi servizi verso Lodi e Pavia resi possibili e derivanti dalla riorganizzazione del nodo di Milano Rogoredo.

Questo aumento percentuale della produzione complessiva di LeNORD implica una adeguata organizzazione dei fattori della produzione (in particolare reclutamento e formazione dei

macchinisti e del personale viaggiante che come noto richiedono dai 9 ai 12 mesi di tempo per la loro effettuazione).

Il quadro emerso dalla Legge Finanziaria nazionale per l'anno 2008 sopra descritto configura uno scenario nel quale esistono le premesse e le condizioni per la stipula di un Contratto di Servizio in grado (almeno parzialmente) di affrontare sia il tema dei nuovi servizi che quello dell'adeguamento dei corrispettivi pubblici storicamente erogati.

In questa prospettiva LeNORD, con lettera dell'11/01/2008 e nei successivi e numerosi incontri con Regione Lombardia, ha evidenziato le proprie richieste in ordine all'adeguamento dei corrispettivi (come consentito dagli stanziamenti della legge Finanziaria) e alla durata del contratto, sottoponendo altresì a Regione Lombardia una bozza di contratto con validità superiore al biennio (5-7 anni) coerentemente inserito in uno scenario di progressiva messa in gara dei servizi.

Regione Lombardia pur dichiarandosi determinata a rinegoziare l'affidamento dei servizi affidati a LeNORD ha nel frattempo disposto con nota S120070023998 del 28.12.2007 la prosecuzione del servizio attualmente in essere rinviando la rinegoziazione del contratto a valle del completamento delle procedure di riparto tra le Regioni delle risorse della Finanziaria 2008.

Ad oggi risulta difficile ipotizzare i tempi e le condizioni di conclusione di tale rinegoziazione.

Per quanto concerne la gestione 2007 del Contratto di Servizio, a fronte di una produzione programmata pari a 8.400.000 treni-km (comprensiva di 600.000 bus-km) Regione Lombardia ha pagato un corrispettivo di Euro 65.000.000 oltre IVA e agli oneri derivanti dal pedaggio RFI (passante ferroviario e impianto di Camnago). Tra le novità più significative si segnala la riduzione a partire dal mese di luglio 2007 al 4,15% del valore soglia per il riconoscimento del cosiddetto "bonus" (cioè il riconoscimento di uno sconto pari al 10% del valore degli abbonamenti mensili per il mese successivo al quale si è registrato il superamento del ritardo "soglia").

Le penali per il mancato rispetto degli standard contrattuali contestate dalla Regione sono state di Euro 460 mila.

Per quanto attiene alla domanda T.P.L. il 2007 è stato caratterizzato da un incremento in linea con il trend degli ultimi anni. I viaggiatori trasportati hanno registrato un incremento complessivo pari al 2,42%, lo stesso dicasi per i viaggiatori-km che registrano un aumento pari al 2,29%.

La gestione per l'anno 2007 ha registrato un aumento degli introiti da traffico viaggiatori pari al 3,85% sostanzialmente a seguito dell'aumento dei viaggiatori trasportati.

L'adeguamento tariffario disposto dalla Regione Lombardia ha comportato l'aumento delle tariffe dell'1,06% dall'1/8/2007 con uno slittamento all'1/12/2007 per l'abbonamento mensile scontato Treno-Milano.

La procedura di riconoscimento del bonus prevista dal Contratto di Servizio ha comportato il superamento del valore soglia una sola volta nel 2007 con un minore introito stimato di Euro 37.261,85.

L'offerta per il servizio Malpensa Express è rimasta invariata, mantenendo costante il numero di corse ferroviarie. Rispetto al precedente esercizio il traffico viaggiatori ha segnato un aumento pari al 6,43%, i ricavi da traffico sono aumentati del 12,97%, i viaggiatori-km sono aumentati del 6,17%.

## TAVOLE STATISTICHE

<b>Treni-km (servizio viaggiatori)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Diff. %</b>
T.P.L.			
- MILANO	6.264.356	6.194.108	1,13 %
- ISEO	815.524	817.760	-0,27 %
<b>Totale</b>	<b>7.079.880</b>	<b>7.011.868</b>	<b>0,97 %</b>
MALPENSA EXPRESS	1.283.245	1.270.177	1,03 %
<b>Totale</b>	<b>8.363.125</b>	<b>8.282.045</b>	<b>0,98 %</b>

(valori comprensivi delle corse straordinarie effettuate)

<b>Viaggiatori</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Diff. %</b>
- MILANO	50.760.818	49.661.060	2,21 %
- ISEO	1.285.413	1.153.358	11,45 %
<b>Totale</b>	<b>52.046.231</b>	<b>50.814.418</b>	<b>2,42 %</b>
MALPENSA EXPRESS	1.607.049	1.510.017	6,43 %
<b>Totale</b>	<b>53.653.280</b>	<b>52.324.435</b>	<b>2,54 %</b>

<b>Viaggiatori-km</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Diff. %</b>
- MILANO	1.126.766.529	1.104.033.483	2,06 %
- ISEO	33.040.075	29.811.354	10,83 %
<b>Totale</b>	<b>1.159.806.604</b>	<b>1.133.844.837</b>	<b>2,29 %</b>
MALPENSA EXPRESS	73.172.294	68.917.232	6,17 %
<b>Totale</b>	<b>1.232.978.898</b>	<b>1.202.762.069</b>	<b>2,51 %</b>

<b>Ricavi del traffico*</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Diff. %</b>
- MILANO	45.838.256	44.080.217	3,99 %
- ISEO	1.499.526	1.502.645	-0,21 %
<b>Totale</b>	<b>47.337.782</b>	<b>45.582.862</b>	<b>3,85 %</b>
MALPENSA EXPRESS	12.221.890	10.818.317	12,97 %
<b>Totale</b>	<b>59.559.672</b>	<b>56.401.179</b>	<b>5,60 %</b>

Si segnala infine l'entrata in servizio del nuovo treno T.S.R..

La fornitura, finanziata dalla Regione Lombardia e gestita da FERROVIENORD quale concessionario, prevede la consegna di complessivi 76 treni per un costo totale di Euro 640 milioni. Ciò consentirà di rinnovare radicalmente, seppur non completamente, la flotta, migliorando il servizio di trasporto offerto.

**VIENORD S.r.l.**

Il bilancio chiude con una perdita di 57 mila euro.

Il personale dipendente al 31.12.07 è di n. 30 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

La società ha gestito le attività che si sono consolidate nel tempo, quali la gestione e valorizzazione delle locazioni commerciali del Gruppo, la gestione sempre per l'intero Gruppo delle relazioni esterne e delle attività di Marketing Communication, l'attività di Customer Care del Servizio Commerciale di LeNORD e altre legate allo sviluppo e al presidio di alcuni servizi generali, con particolare riguardo alla gestione del contratto di Global Service.

Si segnala inoltre l'attività straordinaria di comunicazione istituzionale realizzata in occasione dell'inaugurazione del quadruplicamento e giustificata dalla grande importanza, oggettiva e simbolica, di questa grande opera, sia per il Gruppo, sia per i viaggiatori, sia per le istituzioni.

Va evidenziato infine che nel corso dell'esercizio ha preso avvio il "progetto stazioni".

#### ***Omnibus Partecipazioni S.r.l.***

Come già accennato in premessa, sul fronte del T.P.L. "su gomma" il 2007 ha registrato la novità rappresentata dal fatto che FNM "in cordata" con la società SAB del gruppo ARRIVA ha partecipato, risultando aggiudicataria, alla gara per l'acquisto di una partecipazione pari al 49% del capitale sociale di SPT Linea S.r.l., società che gestisce con contratti di servizio le autolinee urbane del comune di Como e quelle extraurbane della provincia di Como.

A valle dell'assegnazione della gara e al fine di adempiere agli obblighi in essa assunti, è stata costituita la società Omnibus Partecipazioni S.r.l. tra FNM e SAB S.r.l. con partecipazione paritetica 50%, la quale ha provveduto all'acquisto mediante sottoscrizione di aumento di capitale del 49% di SPT Linea ora ASF Autolinee S.r.l..

L'investimento complessivo è stato di 7,2 milioni di Euro di cui il 50% a carico di FNM.

#### ***FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.p.A.***

Nell'esercizio 2007 FNM Autoservizi ha proseguito nel percorso di ristrutturazione così come delineato nel "Piano industriale" 2007/09 approvato dal Consiglio di Amministrazione il 12/03/07.

In tale ambito è stato ceduto il ramo di azienda relativo alle Autolinee gestite in provincia di Milano e, in accordo con la provincia di Varese, è stata "riposizionata" l'autolinea Varese - Uggiate.

Il personale dipendente è ulteriormente diminuito da 255 a 212 unità. Il relativo costo è diminuito di Euro 499.745; ciononostante la società ha registrato una perdita di 2.134.025 Euro seppur in diminuzione di 1.217.808 Euro rispetto alla perdita dell'esercizio precedente pari ad Euro 3.351.833. Entrambi gli esercizi hanno beneficiato di 300 mila Euro di "proventi da tassazione consolidata".

La società causa le perdite cumulate si è trovata nel corso dell'anno nella condizione di cui all'art. 2446 Cod. civ..

L'Assemblea straordinaria, tenutasi in data 13.12.2007, ha deliberato di coprire tale perdita e di ricostituire il capitale sociale a Euro 3.000.000; entrambi i soci (FNM e SITA S.p.A.) hanno sottoscritto e versato il relativo importo secondo le percentuali ad ognuna spettanti in base alle partecipazioni detenute (FNM 87,53 % SITA S.p.A. 12,47%).

Per quanto riguarda i rapporti tra soci si evidenzia che i due arbitrati proposti da SITA, a seguito della rinuncia agli atti e alle domande presentate da SITA medesima e da FNM accettate, si sono estinti. Il contenzioso tra soci si è in tal modo concluso, segnando un passaggio fondamentale per una migliore gestione della Società.



Ritornando al commento della gestione ordinaria si nota che nell'esercizio 2007 la produzione si è attestata ad un totale di 7.709.184 bus/km, con una diminuzione di 619.350 bus/km rispetto all'anno precedente.

I ricavi totali si sono leggermente incrementati passando da Euro 18.917.001 del 2006 a 19.300.087 del 2007; peraltro il totale dei ricavi da bigliettazione si è ridotto di Euro 221.491 passando da 8.020.558 del 2006 a 7.799.067 del 2007.

Si informa infine che la società ha proposto ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale avverso le Province di Milano e Varese, oltre a Regione Lombardia, in ordine alla richiesta di erogazione dei maggiori contributi a compensazione di maggiori oneri sopportati dalla società per la produzione del servizio di T.P.L. negli anni dal 1998 al 2006. Sono in fase di predisposizione quelli avverso le Province di Brescia e Como, oltre a Regione Lombardia, sempre per maggiori contributi.

### ***NORDCARGO S.r.l.***

Il processo di liberalizzazione del mercato del trasporto ferroviario merci, avviato in Italia nel 2001, ha visto soprattutto negli anni 2006 e 2007 il consolidamento di nuove imprese ferroviarie; le cinque principali (tra cui NORDCARGO) hanno realizzato complessivamente un volume pari a circa l'8% del trasporto merci su ferrovia in Italia.

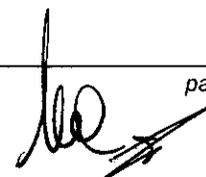
Il dato evidenzia che la liberalizzazione è condizionata ancora dalle resistenze tipiche dei settori storicamente caratterizzati da situazioni di monopolio naturale; in particolare una generale e limitata capacità dell'infrastruttura. Dove le infrastrutture sono adeguate lo sviluppo della concorrenza è indubbiamente meno difficile e lento, in considerazione delle minori barriere all'ingresso di nuovi operatori.

In questo contesto NORDCARGO, proseguendo nel percorso di efficientamento e consolidamento aziendale, presenta per il secondo anno consecutivo un Margine Operativo Lordo positivo (Euro 389 mila contro Euro 998 mila esercizio 2006), mentre il Risultato Netto finale evidenzia una perdita di 1,4 milioni di Euro.

Si nota peraltro che il risultato finale è stato fortemente condizionato dalla svalutazione dei crediti nei confronti di RFI e del Ministero dei Trasporti, per complessivi Euro 930.000, dovuti alle vicende della cancellazione dello sconto K2 sul pedaggio di accesso alla rete, a seguito del DM 19 T del Ministro dei Trasporti, ed all'interpretazione data dai Ministeri dell'Economia e dei Trasporti, relativamente al comma 1231 della legge 27/12/2006 n. 296 (Finanziaria 2007) relativo alla copertura dei maggiori costi del CCNL biennio 2002 - 2003.

In estrema sintesi il risultato economico conseguito è dato dalla risultante delle seguenti azioni:

- Consolidamento del riposizionamento aziendale sull'attività principale di fornitore di servizi di trazione di qualità, flessibile rispetto alla fluttuazione della domanda e fortemente orientato alle esigenze del cliente.
- Trasformazione della produzione in Italia, mediante lo sviluppo di nuove linee di trasporto sulle direttrici nord-sud, che meglio hanno consentito di utilizzare i principali fattori della produzione (locomotive e personale di condotta).
- Capacità di sfruttare le diverse opportunità di trasporto presentatesi, grazie alla posizione di neutralità rispetto ai principali vettori ferroviari internazionali, alla credibilità tecnica e professionale, ed alle buone relazioni commerciali e di produzione instauratesi sia con le principali imprese ferroviarie nazionali Europee, sia con le imprese nuove entranti nel mercato del trasporto.



- Focalizzazione dell'attività sull'operatività giornaliera, riservando la massima attenzione possibile alla programmazione dei servizi di trasporto ed alla ricerca continua dell'ottimizzazione della produzione.

Il personale in servizio mediamente in forza nel corso dell'anno 2007 si attesta a 176 unità.

Rispetto all'anno 2006 si è registrato un incremento di 17 unità. Il costo complessivo del personale è cresciuto in misura pari a circa 1.000.000 euro, in ragione dell'incremento dell'organico e dell'entrata a regime sull'intero anno di riferimento del biennio economico del CCNL 2004/2005. Il costo medio del personale si attesta a circa 52.400 euro. Nel corso dell'anno 2007 le nuove assunzioni sono state 41, per le quali si è in buona parte utilizzato lo strumento del contratto di inserimento che consente, almeno per i primi 18 mesi, alcuni significativi risparmi di costo.

Con avviso pubblicato in data 11 maggio 2007 sul sito istituzionale del gruppo e in data 18 maggio 2007 sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" FERROVIENORD quale controllante ha avviato la procedura per l'individuazione di un partner industriale di NORDCARGO. Tale partnership prevede la cessione in un primo tempo del 49% del capitale di NORDCARGO, con possibilità di "salire" entro due anni al 60%.

Tale procedura, ad oggi, non si è ancora conclusa.

#### ***Cargo Clay S.r.l.***

Coerentemente con il nuovo "posizionamento" di NORDCARGO S.r.l. e come già comunicato nella relazione al bilancio 2006, l'attività specifica di Cargo Clay è stata considerata non più strategica per il Gruppo FNM. Nel corso del 2007 è stata pertanto avviata la procedura per la cessione dell'intera partecipazione detenuta da FNM nel capitale di Cargo Clay, pari al 70% del medesimo.

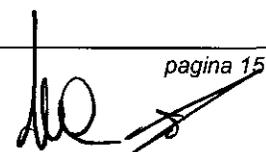
Con deliberazione in data 19/3/2007 il Consiglio di Amministrazione di FNM ha deciso di procedere alla cessione a favore di Argo Finanziaria. L'operazione si è perfezionata in data 24/7/2007 con la stipula dell'atto di cessione. Il prezzo della cessione è stato fissato in Euro 700.000 pari al valore nominale della partecipazione.

La cessione è stata considerata come "operazione tra parti correlate" in quanto Argo Finanziaria è controllata dalla stessa controllante le società CIV S.p.A. e SIAS S.p.A., che detengono partecipazioni nel capitale sociale di FNM. Pur ritenendosi che l'operazione, anche se tra parti correlate, non fosse tale da determinare effetti pregiudizievoli sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni relative a FNM, in conformità con la migliore prassi applicata in relazione ad operazioni analoghe, nonché al fine di consentire al pubblico una completa conoscenza delle operazioni che riguardano FNM e delle eventuali ripercussioni di tali operazioni sul valore degli strumenti finanziari, si è ritenuto comunque opportuno procedere alla pubblicazione in data 4/8/2007 sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" del documento informativo prescritto dall'art. 71 bis del Regolamento Emittenti.

#### ***Eurocombi S.r.l. in liquidazione***

La società è in liquidazione dal 15/11/2005.

Il bilancio si è chiuso con una perdita di Euro 9.385.



**NordCom S.p.A.**

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 presenta l'utile di 256.637 euro.

Al 31.12.07 il personale dipendente è di n. 47 unità.

La società è nata nel 2001 da una joint venture con Telecom Italia; è infatti posseduta per il 58% da FNM e per il 42% da Telecom Italia S.p.A..

L'accordo parasociale stipulato in data 23/3/2001 tra FNM e Telecom Italia S.p.A. è scaduto il 31/12/2007. Con "Addendum" in data 19/3/2008 tale accordo è stato prorogato al 30/6/2008 e le parti si sono impegnate a rinegoziare in buona fede il suo rinnovo.

Nel 2007 la società ha proseguito e consolidato il percorso di sviluppo iniziato nel 2002, raggiungendo un valore della produzione di 13.623 mila Euro (13.297 mila Euro al 31 dicembre 2006), nel rispetto degli obiettivi economici e finanziari fissati dai piani aziendali.

Relativamente alle attività realizzate per il Gruppo FNM, sono da segnalare gli interventi evolutivi sul sistema di networking che ha comportato la realizzazione della nuova dorsale di rete centrale (back-bone), l'avvio di nuovi progetti in ambito SAP-ERP che consentiranno agli utenti del Gruppo FNM la gestione avanzata del patrimonio immobiliare e delle problematiche inerenti la sicurezza sul lavoro (D.Lgs. 626/94), il progetto di rifacimento dei siti web Internet di Gruppo, lo sviluppo del sistema che opera a supporto informatico dei servizi di bigliettazione magnetico elettronica (progetto SBME) attraverso il potenziamento delle infrastrutture dedicate.

Per ciò che riguarda il mercato esterno, NordCom ha perseguito il consolidamento della presenza della società con proprie soluzioni nei settori della Sanità, della Pubblica Amministrazione Locale (PAL) e del trasporto pubblico locale (T.P.L.), con l'incremento complessivo del valore della produzione del 14% rispetto al 2006, passando da 5.567 mila a 6.343 mila euro (circa il 47% dei ricavi complessivi contro il 42% registrato nel 2006).

**AVIONORD S.r.l.**

Il bilancio al 31.12.2007 evidenzia una perdita di euro 739.676.

Il valore della produzione ha registrato un decremento del 20,08% passando da Euro 5.464.547 a Euro 4.367.401.

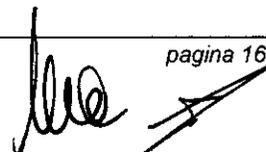
Al 31.12.07 il personale dipendente è di n. 8 unità.

L'attività svolta da AVIONORD nel corso dell'anno, si è sviluppata nelle tradizionali aree di operatività: Sanità, Grandi Eventi, Trasporto Executive.

Anche nel corso dell'esercizio 2007 l'attività di AVIONORD ha risentito negativamente del mancato rinnovo del contratto con Regione Lombardia per il monitoraggio del territorio.

Per quanto riguarda gli altri ambiti di attività e principalmente quello del trasporto organi l'evoluzione del mercato ha reso di tutta evidenza la necessità di rilevanti investimenti (acquisto di aeromobili ad ala fissa) anche solo per difendere la propria quota di mercato.

Quanto sopra ha portato il Gruppo a riconsiderare la propria presenza nel settore, anche nell'ambito di una maggiore "attenzione" che il Gruppo sta prestando al proprio core business rappresentato dal trasporto pubblico. Conseguentemente con avviso pubblicato in data 1/10/2007 sul sito istituzionale di FNM e in data 5/10/2007 sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" è stata avviata la procedura per la cessione dell'intera partecipazione detenuta da FNM in AVIONORD.



Al termine della medesima, in data 18/2/2008, sono pervenute due offerte vincolanti, la più vantaggiosa delle quali è risultata essere quella presentata da N.G.C. Medical. Pertanto in data 26.2.2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la vendita a N.G.C. Medical S.p.A. della partecipazione detenuta da FNM in AVIONORD.

La cessione dell'intera partecipazione a N.G.C. Medical S.p.A. è avvenuta in data 14/3/2008 al prezzo di Euro 3.200.000 .

Poiché il valore di carico della partecipazione era di Euro 3.635.000 al 31.12.2007 è stata contabilizzata una svalutazione della medesima pari ad Euro 451.000.

#### ***Nord Energia S.p.A.***

La società chiude con una perdita di Euro 50.892.

Al 31.12.2007 la Società non ha dipendenti.

La società è stata costituita nell'ottobre 2002 sulla base di una joint venture con AET (Azienda Elettrica Ticinese), che ne detiene il 40% del capitale mentre il 60% è detenuto da FNM.

Anche per l'esercizio 2007 la società ha proseguito l'attività di implementazione dei 2 progetti su cui è impegnata:

- progettazione, costruzione e gestione dell'elettrodotto Mendrisio-Cagno
- progettazione, costruzione e gestione di una centrale termoelettrica cogenerativa a Ceriano Laghetto.

La costruzione dell'elettrodotto, di competenza rispettivamente di FERROVIENORD lato Italia e AET lato Svizzera, risulta al 31/12/2007 quasi interamente completata; ma è soprattutto da evidenziare che con atto in data 9/1/2008 il Ministero dello Sviluppo Economico ha concesso a Nord Energia il diritto di utilizzare in esclusiva tale elettrodotto per il 100% della sua capacità e per un periodo di 13 anni.

Quanto sopra consentirà l'entrata in esercizio dell'elettrodotto e quindi a Nord Energia di sviluppare direttamente l'attività di gestione dello stesso e (probabilmente tramite una sua controllata) quella di "trader" di energia elettrica.

Per quanto riguarda il secondo progetto nato nel 2004 a seguito di una proposta del Gruppo SNIA, il 30/10/2007 è stato formalizzato "l'accordo di progetto" con gli altri attori dell'iniziativa e cioè Bracco S.p.A. – SIB S.p.A. – SNIA S.p.A., SICO e BASF per avviare concretamente il progetto di realizzazione della centrale attraverso la costituzione di una società di scopo.

Parallelamente sono proseguite le attività di progettazione vera e propria dell'impianto e soprattutto è proseguito l'iter autorizzativo del medesimo rispetto al quale si registra il decreto emesso dal Ministero dell'Ambiente di compatibilità ambientale ottenuto in data 23.7.2007.

#### ***SeMS S.r.l.***

Il bilancio al 31.12.2007 chiude con una perdita pari a Euro 140.660.

Il personale dipendente al 31.12.07 è di n. 3 unità.

La società è stata costituita nel novembre 2004 sulla base di un accordo di joint-venture tra le società FNM – Kaleidos – Micro-vett.

Le quote sono: FNM S.p.A. per il 51%, Kaleidos S.r.l. 25% e Micro-vett S.p.A. 24%.

Il risultato dell'esercizio 2007 risente in maniera determinante della particolare struttura del business che sconta costi iniziali molto alti, mentre si conferma la previsione di redditività nell'arco di vita dei mezzi locati. Peraltro è da notare che il mercato in cui la società si trova ad operare è innovativo e presenta criticità legate soprattutto all'elevato costo dei veicoli a trazione elettrica bimodale.

In particolare nel corso dell'esercizio la società è riuscita ad ampliare il proprio parco clienti, collocando sul mercato ben 127 veicoli dei 149 acquistati all'inizio del 2007. Peraltro i benefici in conto economico di tali azioni si potranno apprezzare solo nel 2008.

***Interporti Lombardi S.p.A.***

Il bilancio al 31/12/2007 chiude con un utile netto di 2.363 mila euro.

Nel corso dell'esercizio la società ha deliberato la distribuzione al socio FNM di un dividendo di 800.000 euro.

L'Amministratore Unico della società nella determinazione del 10/3/08 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione in FNM S.p.A..

Con la fusione per incorporazione di Interporti Lombardi S.p.A. in approvazione alla presente Assemblea si chiude l'attività del Gruppo nella realizzazione delle aree di interscambio merci.



## GESTIONE DEL PERSONALE

Così come definito del verbale di Accordo quadro del 10 febbraio 2003 si è inteso individuare il CCNL degli Autoferrotranvieri quale contratto prevalente all'interno del Gruppo FNM. Per effetto di tale scelta il contratto collettivo di riferimento trova applicazione per tutti i dipendenti in servizio presso la Società capogruppo e presso le società del Gruppo la cui attività di riferimento interessa il servizio di trasporto sia esso passeggeri (su ferro e su gomma) o merci: FNM, FERROVIENORD, LeNORD, NORDCARGO, FNMA. Per le società di servizi trova applicazione il CCNL del Commercio-Terziario: VIENORD, NORDCOM, NORD\_ING, AVIONORD.

Rispetto ad un totale relativo all'anno 2007 pari, a livello di Gruppo, a 2.840 addetti, 2.734 sono inquadrati con il CCNL degli Autoferrotranvieri e per 102 trova applicazione il CCNL del Commercio-Terziario, il che significa che per oltre il 96% dei dipendenti del gruppo trova applicazione il CCNL degli Autoferrotranvieri.

## ATTIVITA' EX DECRETO LEGISLATIVO 231/01

FNM S.p.A. e le principali controllate nel 2005/2006 hanno adottato i modelli di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001.

Nel corso del 2007, in fase di conclusione nel 2008, il Gruppo FNM ha dato corso ad una attività di aggiornamento complessivo di tutti i modelli organizzativi, motivata dalla nuova struttura societaria ed organizzativa di Gruppo oltre che dall'introduzione di nuove fattispecie di reato.

L'attività ha previsto:

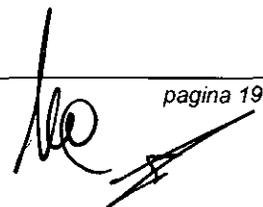
- l'identificazione dei nuovi processi e delle aree a rischio reato;
- l'analisi approfondita del rischio, con metodologia *Controllo Risk Self Assessment*, con l'ausilio di strumento informatico specificamente dedicato;
- la definizione di nuovi protocolli di controllo;
- la rivisitazione delle competenze e delle metodologie di controllo da parte dell'Organismo di Vigilanza.

Entro il primo semestre del 2008 tutti i modelli aggiornati saranno presentati ai rispettivi CdA per l'approvazione. Sono stati nominati gli Organismi di Vigilanza nella capogruppo e in tutte le controllate.

Le tipologie di reato che il modello intende prevenire sono tutti quelli previsti negli artt. 24 e 25 e ss. del decreto 231, con particolare riferimento a :

- i reati contro la Pubblica Amministrazione;
- i reati societari;
- i reati commessi con violazione di norme antinfortunistiche e di tutela dell'igiene e salute sui posti di lavoro;
- gli abusi di mercato;
- ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro di illecita provenienza.

Il modello 231 dell'emittente e delle principali controllate sarà disponibile per la consultazione entro il 2008 sul sito internet aziendale.



## **ADEMPIMENTI IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI AI SENSI DEL D.LGS. 196/03**

In relazione ai principi contenuti nella normativa di riferimento, le società del Gruppo hanno confermato la vigenza e revisione del proprio Documento Programmatico della Sicurezza, già approvato da ogni Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge nel corso del precedente esercizio.

## **PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI**

Ai sensi e per gli effetti di quanto disposto dall'art. n. 79 della delibera CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche si precisa che, dalle informazioni risultanti dal libro soci e dalle comunicazioni acquisite, gli amministratori, i sindaci ed il direttore generale, nonché i loro coniugi non legalmente separati ed i loro figli minori, non posseggono partecipazioni nella Società e nelle società da questa controllate, né direttamente, né per tramite di società fiduciarie e nemmeno per interposta persona.

Inoltre, così come previsto dal Codice di Comportamento sull'Internal Dealing adottato in data 23 dicembre 2002, così come riformulato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 maggio 2006, non risultano essere state effettuate operazioni sugli strumenti finanziari di FNM S.p.A. da alcuna delle persone rilevanti destinatarie degli obblighi informativi.

## **EVENTI SUCCESSIVI**

- In data 9/1/2008 il Ministero dello Sviluppo Economico ha concesso a Nord Energia S.p.A. il diritto di utilizzare in esclusiva l'elettrodotto Mendrisio-Cagno per il 100% della sua capacità e per un periodo di 13 anni.
- In data 11/2/2008 il Consiglio di Amministrazione di FNMA S.p.A. ha deliberato di proporre ricorso al TAR avverso le Province di Milano e Varese oltre a Regione Lombardia in ordine alla richiesta di erogazione dei maggiori contributi a compensazione dei maggiori oneri sopportati dalla società negli anni dal 1998 al 2006.
- In data 10/3/2008 FNM S.p.A. ha presentato a Borsa Italiana istanza per l'ammissione alla negoziazione delle proprie azioni nella Classe 1 del Mercato Expandi, nominando Banca Aletti & c. S.p.A. quale Operatore Specialista. Con provvedimento n. 5796 del 27 marzo 2008, Borsa Italiana ha disposto l'inserimento delle azioni ordinarie FNM nella classe 1 a decorrere dal giorno 3 aprile 2008.
- In data 13/03/2008 il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A., preso atto che al di fuori della procedura per l'individuazione di ipotesi di partnership relative a NORDCARGO Srl sono pervenute ulteriori manifestazioni di interesse, ha deliberato di attivare una trattativa privata riservata ai soggetti che, nell'ambito della procedura o al di fuori della stessa, abbiano manifestato interesse ad acquisire quote di partecipazione in NORDCARGO Srl.
- In data 14/3/2008 è avvenuta la cessione dell'intera partecipazione FNM in AVIONORD srl a N.G.C. Medical S.p.A..
- In data 19/3/2008 è stato prorogato al 30/6/2008 l'accordo parasociale stipulato in data 23/3/2001 tra FNM e Telecom Italia S.p.A. che ha portato alla costituzione di NordCom. Le parti si sono impegnate a rinegoziare in buona fede il suo rinnovo.



## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Se escludiamo le componenti straordinarie, il risultato consolidato non dovrebbe evidenziare scostamenti significativi.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 7 aprile 2008

  
FNM S.p.A.  
Il PRESIDENTE  
Dott. Ing. N. Libero Attilio

**GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO al 31.12.2007**  
**REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS**

**STATO PATRIMONIALE**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>ATTIVO</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni Materiali	6	300.486	280.275
Immobilizzazioni Immateriali	7	2.434	3.482
Partecipazioni in altre imprese	8	3.621	10
Crediti Finanziari non Correnti		481	6.938
Imposte Anticipate	9	1.580	1.977
Crediti verso altri	12	1.681	2.425
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>310.282</b>	<b>295.107</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	10	21.148	20.691
Crediti Commerciali	11	53.368	62.678
Altri Crediti	11	40.976	42.380
		<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	<i>42.380</i>
	12	65.866	46.413
		<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	<i>13.410</i>
Crediti Finanziari Correnti		483	377
Titoli		0	357
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	85.617	69.298
		<b>226.482</b>	<b>199.814</b>
Attività destinate alla vendita	13	8.210	4.109
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>234.692</b>	<b>203.923</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>544.974</b>	<b>499.030</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>			
Capitale sociale		107.690	107.690
Altre riserve		81.749	75.252
Riserva di utili indivisi		22.083	22.083
Utile/(perdite) di periodo		9.645	6.632
		<b>221.167</b>	<b>211.657</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>125</b>	<b>575</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	15	<b>221.292</b>	<b>212.232</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti verso banche		0	0
Debiti Finanziari non Correnti	16	30.745	32.529
		<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	<i>3.817</i>
Altre passività non correnti	17	30.968	33.823
		<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	<i>26.833</i>
Fondi rischi e oneri	18	51	757
Trattamento di fine rapporto	19	44.155	49.878
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>105.919</b>	<b>116.987</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti verso banche	20	1	1.505
Debiti Finanziari Correnti	16	2.344	3.192
		<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	<i>679</i>
Debiti verso fornitori	21	135.005	113.939
Debiti tributari	22	10.613	8.922
Altre passività correnti	23	68.533	42.003
		<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	<i>8.871</i>
Fondi rischi e oneri	18	0	250
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	13	1.267	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>217.763</b>	<b>169.811</b>
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>544.974</b>	<b>499.030</b>

**GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO al 31.12.2007**

**REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS**

**CONTO ECONOMICO**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>Note</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b><u>RICAVI E PROVENTI</u></b>			
Ricavi delle vendite e prestazioni	24	272.029	272.563
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	24	153.643	149.020
Contributi	25	21.367	20.226
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	25	15.488	14.894
Altri proventi	26	20.357	14.778
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	26	5.462	3.495
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>		<b>313.752</b>	<b>307.567</b>
<b><u>COSTI</u></b>			
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate		(21.973)	(19.943)
Costi per servizi		(112.894)	(113.046)
Costi per il personale	27	(137.730)	(138.884)
Ammortamenti e svalutazioni	6-7	(19.316)	(16.843)
Altri costi operativi		(2.406)	(2.579)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(294.318)</b>	<b>(291.295)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>19.434</b>	<b>16.272</b>
Proventi finanziari	28	3.123	1.748
Oneri finanziari	29	(3.277)	(3.177)
<i>di cui: verso Parti Correlate</i>	29	(141)	(163)
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>(154)</b>	<b>(1.429)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>19.280</b>	<b>14.843</b>
Imposte sul reddito	30	(9.910)	(8.767)
<b>PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</b>		<b>(275)</b>	<b>(556)</b>
<b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>		<b>9.645</b>	<b>6.632</b>
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>9.370</b>	<b>6.076</b>

**Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo**

Utile per azione base (unità di Euro)

31	0,05	0,03
----	------	------

Utile per azione diluito (unità di Euro)

31	0,05	0,03
----	------	------

  
**FNM S.p.A.**  
 IL PRESIDENTE  
 Dott. Ing. *[Nome]*

**GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO al 31.12.2007**  
**REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS**

**PATRIMONIO NETTO**

	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 01.01.2005</b>	<b>107.690</b>	<b>37.111</b>	<b>38.909</b>	<b>11.702</b>	<b>4.734</b>	<b>200.146</b>
Destinazione utile 2004		4.064	7.638	(11.702)		-
Utile (perdite) di periodo				9.159	(1.294)	7.865
Variazione area di consolidamento					487	487
Altre variazioni		30.871	(30.439)		(432)	-
<b>Saldo 31.12.2005</b>	<b>107.690</b>	<b>72.046</b>	<b>16.108</b>	<b>9.159</b>	<b>3.495</b>	<b>208.498</b>
Destinazione utile 2005		3.206	5.953	(9.159)		-
Utile (perdite) di periodo				6.632	(556)	6.076
Aumento Capitale Sociale					408	408
Variazione area di consolidamento			22		(2.772)	(2.750)
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>107.690</b>	<b>75.252</b>	<b>22.083</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
Aumento Capitale Sociale						-
Variazione area di consolidamento		(135)			(175)	(310)
<b>Saldo 31.12.2007</b>	<b>107.690</b>	<b>81.749</b>	<b>22.083</b>	<b>9.645</b>	<b>125</b>	<b>221.292</b>



**GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO al 31.12.2007**  
**REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IFRS - IAS**

**RENDICONTO FINANZIARIO**

LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO

	31/12/2007		31/12/2006	
	Totale	Di cui: Parti Correlate	Totale	Di cui: Parti Correlate
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>				
Risultato d'esercizio così ripartito:	9.370		6.076	
<i>Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di FNM</i>	9.645		6.632	
<i>Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di minoranza</i>	(275)		(556)	
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali	550		1.082	
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali	15.320		15.518	
Rilascio contributi in conto capitale	(2.991)		(1.894)	
Proventi diversi non monetari	(102)		(881)	
Interessi Attivi Incassati	(2.758)		(1.177)	
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>19.389</b>		<b>18.724</b>	
Variazione del fondo T.F.R.	(5.563)		849	
Variazione del fondo svalutazione crediti	2.749		(540)	
Variazione del fondo per rischi e oneri	(939)		267	
Svalutazione di immobilizzazioni immateriali	7		429	
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	250			
(Plusvalenze) / minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	(1.111)		(17)	
(Plusvalenze) / minusvalenze da cessione di partecipazioni			(431)	
(Incremento) / decremento dei crediti commerciali	6.397		(26.859)	
(Incremento) / decremento delle rimanenze	(457)		(3.345)	
(Incremento) / decremento degli altri crediti	(20.185)		4.516	
(Decremento) / Incremento dei debiti commerciali	21.860		39.908	
(Decremento) / Incremento degli altri debiti	28.755		13.794	
Variazione Imposte anticipate/differite	397		(910)	
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>51.549</b>	<b>192.089</b>	<b>46.385</b>	<b>132.865</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività di investimento</b>				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(413)		(114)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto di finanziamenti ricevuti	(38.878)		(41.165)	
Partecipazioni in altre imprese	(3.611)		3	
Valore di cessione di immobilizzazioni	2.656		12.941	
Valore di cessione di partecipazioni			1.500	
Variazione area di consolidamento	(310)			
Interessi attivi incassati	2.758		1.177	
Cessione Avionord - liquidità trasferita	(4)			
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari	(607)			
(Incremento)/decremento dei crediti per leasing finanziari	7.315		(7.316)	
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(31.094)</b>		<b>(32.974)</b>	
<b>Flusso di cassa derivante da attività di finanziamento</b>				
Rimborsi dei finanziamenti verso enti pubblici	(680)		(645)	
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.952)		(5.456)	
Versamento soci di minoranza			408	
Incremento altre passività finanziarie			49	
Altre Variazioni			(341)	
<b>TOTALE Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(2.632)</b>	<b>(435)</b>	<b>(5.985)</b>	<b>(596)</b>
<b>Liquidità generata nel periodo</b>	<b>17.823</b>	<b>191.654</b>	<b>7.426</b>	<b>132.269</b>
<b>Liquidità generata nel periodo</b>				
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	67.793		60.367	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	85.616		67.793	
<b>Liquidità generata nel periodo</b>	<b>17.823</b>	<b>191.654</b>	<b>7.426</b>	<b>132.269</b>

## NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO dell'esercizio chiuso il 31.12.2007

### 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; tali attività sono effettuate in forza di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia. In particolare FERROVIENORD, gestore dell'infrastruttura, ha sottoscritto contratto di servizio per il periodo 1.1.2006 - 31.12.2007 con un corrispettivo annuo di 78,1 milioni di euro; LeNORD, esercente l'attività di trasporto pubblico locale, ha sottoscritto contratto di servizio per il periodo 1.1.2006 - 31.12.2007 con un corrispettivo annuo di 65 milioni di euro.

A tal riguardo si evidenzia, che, come segnalato nei rispettivi bilanci, la Regione Lombardia, nelle more del rinnovo dei contratti di servizio, scaduti il 31.12.2007 con specifiche comunicazioni ha chiesto a FERROVIENORD e a LeNORD la prosecuzione "pro tempore" del servizio a condizioni contrattuali immutate.

E' opinione degli amministratori che gli accordi avranno esito soddisfacente e pertanto i bilanci 2007 sono stati redatti sul presupposto della continuità azienda.

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, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera 11971 / 1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quella introdotta dalla delibera n. 14990 del 14 /04/2005, è stato redatto secondo gli IAS / IFRS (International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards) integrati dalle relative interpretazioni SIC/ IFRIC (Standing Interpretations Committee / International Financial Reporting Committee). Esso inoltre recepisce la delibera Consob n. 15519 /2006 e la Comunicazione Consob n. DEM 6064293 / 2006.

#### SCHEMI DI BILANCIO

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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

### NOTA 2 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili e criteri di valutazione utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato 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 degli investimenti classificati come "available for sale" per i quali, se attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "fair value".

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

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

#### AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include il bilancio al 31.12.2007 di FNM SpA, di sue controllate e di società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto.

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

I bilanci delle società consolidate sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti.

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



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

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

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

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

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

#### **SOFTWARE**

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

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

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni

Impianti e Macchinari: 5-16 anni

Treni: 15-22 anni

Autobus: 15 anni

#### **ATTIVITA' IMMOBILIARI**

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

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

#### **LEASING FINANZIARI**



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

#### **GRUPPO ENM IN QUALITÀ DI CONDUTTORE**

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

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

I contratti in cui la società vende e contestualmente si impossessa nuovamente del bene ceduto attraverso una locazione (operazioni di "sale and lease back") e che abbiano le caratteristiche dei lease finanziari vengono inizialmente contabilizzati rilevando l'attività al suo valore di cessione. La differenza tra il valore di mercato e il valore di libro viene differita in una posta patrimoniale del passivo e rilasciata a conto economico sulla base del contratto di lease.

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.

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

#### **RIMANENZE DI MAGAZZINO**

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

#### **CREDITI E FINANZIAMENTI ATTIVI**

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

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

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

#### **CASSA E STRUMENTI EQUIVALENTI**

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

#### **BENEFICI AI DIPENDENTI**

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

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

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

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

La valutazione attuariale è effettuata da attuari indipendenti.

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

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

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

#### **PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE E ALTRI TITOLI**

Le partecipazioni in altre imprese e gli altri titoli sono classificati, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") e sono valutate al "fair value".



pagina 28

Gli utili e le perdite sono iscritte in una specifica riserva di patrimonio netto

Qualora il fair value non fosse desumibile in modo attendibile, la valutazione viene effettuata al costo.

#### **PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE**

Le società collegate sono le società in cui il gruppo ha il potere di esercitare un'influenza significativa senza comunque avere il potere di controllo. Generalmente si tratta di investimenti sui quali il gruppo detiene tra il 20% ed il 50% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tenere conto della quota di pertinenza della partecipante dei risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione e delle modifiche derivanti da variazioni del patrimonio netto della partecipata che non siano state rilevate a conto economico, in accordo ai principi di riferimento.

#### **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.



#### CREDITI E DEBITI

Crediti e debiti sono inizialmente iscritti al fair value, successivamente valutati al costo ammortizzato. I crediti sono svalutati in caso di perdite di valore. I debiti sono valutati al costo ammortizzato.

#### RICAVI

Le principali fonti di ricavo sono:

a) ricavi da trasporto

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

b) Contratto di Servizio Gestione Rete e Contratto di Servizio 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.

e) Servizi di trasporto volante

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

#### CONTRIBUTI PUBBLICI

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

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

#### PERDITE DI VALORE DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

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

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

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

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

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

#### 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 2007, 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
IFRIC 11	Operazioni con azioni proprie e del gruppo	Novembre 2006	1° marzo 2007	1° giugno 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRS 8	Settori operativi	Novembre 2006	1° gennaio 2009	21 novembre 2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio

Si riportano di seguito i documenti non ancora omologati dall'UE al 30 novembre 2007

Documento	Titolo	Data di emissione	Data entrata in vigore	Data omologazione UE	Impatti
IFRIC 12	Accordi per servizi in concessione	Novembre 2006	1° gennaio 2008	Non omologato	Sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 13	Programmi di fidelizzazione alla clientela	Luglio 2007	1° luglio 2008	Non omologato	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 14	IAS 19 - Limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti. Requisiti minimi e loro interazioni	Luglio 2007	1° gennaio 2008	Non omologato	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IAS 23 (Rivisto)	Oneri finanziari	Marzo 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
IAS 1 (Rivisto)	Presentazione del bilancio	Settembre 2007	1° gennaio 2009	Non omologato	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio

#### NOTA

### 3 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.

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 alla data di bilancio è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

	Lordo 2007	Svalutazione 2007	Netto 2007	Lordo 2006	Svalutazione 2006	Netto 2006
Non ancora scaduti	51.509	1.340	50.169	53.539	47	53.492
Scaduti da 31-60 giorni	976	74	902	3.801	206	3.595
Scaduti da 61-90 giorni	452	20	432	1.290	68	1.222
Scaduti da 91-120 giorni	431	1	430	549	43	506
Scaduti da 121-360 giorni	1.628	539	1.089	2.621	271	2.350
Oltre 361	4.755	4.409	346	5.995	4.482	1.513
<b>TOTALE</b>	<b>59.751</b>	<b>6.383</b>	<b>53.368</b>	<b>67.795</b>	<b>5.117</b>	<b>62.678</b>

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

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006
Saldo al 1° gennaio	5.117	5.458
Accantonamento di periodo	1.669	288
Utilizzi di periodo	-403	-629
Saldo al 31 dicembre	6.383	5.117

#### Rischio di liquidità

Il gruppo non presenta particolari rischi di liquidità. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del gruppo sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. FNM gestisce la liquidità di tutte le società del Gruppo mediante contratti di cash pooling.

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

 pagina 31

**Rischio di mercato**

Il Gruppo, operando esclusivamente in un contesto locale, non è esposta 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 finanziari

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>2006</b>					
Finanziamento FRISL	679	1.471			<b>2.150</b>
Debiti verso la Regione Lombardia			2.346		<b>2.346</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>679</b>	<b>1.471</b>	<b>2.346</b>		<b>4.496</b>
Debiti leasing finanziari	1.964	1.942	5.769	16.143	<b>25.818</b>
Altri debiti finanziari	1.117		5.653	2.983	<b>9.753</b>
<b>Totale Terzi</b>	<b>3.081</b>	<b>1.942</b>	<b>11.422</b>	<b>19.126</b>	<b>35.571</b>
<b>Totale</b>	<b>3.760</b>	<b>3.413</b>	<b>13.768</b>	<b>19.126</b>	<b>40.067</b>
<b>2007</b>					
Finanziamento FRISL	716	756			<b>1.472</b>
Debiti verso la Regione Lombardia			2.589		<b>2.589</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>716</b>	<b>756</b>	<b>2.589</b>		<b>4.061</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>
<b>Totale Terzi</b>	<b>2.161</b>	<b>1.923</b>	<b>11.507</b>	<b>17.209</b>	<b>32.800</b>
<b>Totale</b>	<b>2.877</b>	<b>2.679</b>	<b>14.096</b>	<b>17.209</b>	<b>36.861</b>

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

	2007	2006
Tasso medio applicato	4,17%	2,98%

Una variazione in aumento o in diminuzione di un punto percentuale del tasso di interesse applicato al 31.12.2007 porterebbe ad un impatto economico di 198 mila euro.

#### NOTA 4 POSTE SOGGETTE A SIGNIFICATIVE ASSUNZIONI E STIME

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

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

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

#### 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 stato pari a 78,130 milioni di euro.

- trasporto passeggeri su rotaia:

riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale sulla linea ferroviaria ottenuta in concessione. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito sia ricavi derivanti dal Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per l'espletamento del servizio di trasporto, pari a 67.352 milioni di euro, sia ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti.

- trasporto merci su rotaia:

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

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

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	84.367	(46.327)	272.986
Vendite intersegment	2.106	1.227		212	(3.545)	
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	80.236	129.517	28.526	84.579	(49.872)	272.986
<b>Risultato dei segmenti</b>	<b>5.668</b>	<b>8.358</b>	<b>(891)</b>	<b>6.299</b>		<b>19.434</b>
Proventi (oneri) finanziari						(154)
Utile (perdita) prima delle imposte						19.280
Imposte						(9.910)
Utile (perdita) dell'esercizio						9.370
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Attività del settore	123.461	154.089	7.537	80.237		365.324
Passività del settore	116.246	31.035	9.507	23.394		180.182
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>						
Investimenti materiali e immateriali con mezzi propri	3.507	2.018	24	17.280		22.829
Investimenti materiali e immateriali finanziati (1)	124.231					124.231
Ammortamenti e svalutazioni	2.819	10.127	957	5.413		19.316

(1) Tali investimenti risultano coperti da finanziamenti pubblici e conseguentemente gli stessi sono iscritti in bilancio al netto dei finanziamenti

2006	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	124.824	30.640	84.447	(44.671)	273.370
Vendite intersegment	2.705	1.999	183	20	(4.907)	
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	80.835	126.823	30.823	84.467	(49.578)	273.370
<b>Risultato dei segmenti</b>	<b>3.937</b>	<b>7.449</b>	<b>820</b>	<b>4.066</b>		<b>16.272</b>
Proventi (oneri) finanziari						(1.429)
Utile (perdita) prima delle imposte						14.843
Imposte						(8.767)
Utile (perdita) dell'esercizio						6.076
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Attività del settore	113.156	157.949	4.807	74.632		350.544
Passività del settore	96.657	34.640	8.067	25.460		164.824
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>						
Investimenti materiali e immateriali con mezzi propri	3.473	1.409		5.695		10.577
Investimenti materiali e immateriali finanziati	30.693					30.693
Ammortamenti e svalutazioni	2.352	9.635	432	4.424		16.843

(1) Tali investimenti risultano coperti da finanziamenti pubblici e conseguentemente gli stessi sono iscritti in bilancio al netto dei finanziamenti

Le transazioni intersegmento sono concluse a normali condizioni di mercato.

Le attività di Settore sono principalmente costituite da immobilizzazioni materiali, immateriali e crediti commerciali.

Le passività di Settore sono principalmente costituite da debiti verso fornitori e debiti per trattamento di fine rapporto.

Dalle attività e passività di settore sono esclusi i finanziamenti e le poste di natura tributaria.

Gli investimenti materiali con mezzi propri si riferiscono principalmente alle opere civili per la realizzazione dell'elettrodotto Mendrisio-Cagno e all'acquisto di autobus e di veicoli a basso o nullo impatto ambientale.

Gli investimenti materiali con finanziamenti pubblici sono stati destinati sia al rinnovo della flotta di rotabili, sia all'ammodernamento e riqualificazione dell'infrastruttura ferroviaria.

Gli investimenti immateriali riguardano principalmente la realizzazione e l'acquisto di software, sia di natura amministrativa che tecnica.

## 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

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

Descrizione	01.01.2006				Valore a bilancio
	Immob. materiali lorde	Fondi di amm.to	Finanziamenti statali	Finanziamenti enti vari	
Terreni e fabbricati	42.593	(5.801)			36.792
Impianti e macchinari	54.802	(26.624)	(3.062)		25.116
Attrezzature industriali e commerciali	6.345	(4.355)			1.990
Altri beni concessi in locazione finanziaria	2.325	(1.302)			1.023
Altri beni	652.106	(70.781)	(377.358)	(41.682)	162.285
Immobilizzazioni in corso e acconti	402.674		(357.070)		45.604
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.160.845</b>	<b>(108.863)</b>	<b>(737.490)</b>	<b>(41.682)</b>	<b>272.810</b>

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

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

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

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

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

Descrizione	01.01.2007				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	58.288	(29.390)	(3.062)		25.836
Attrezzature industriali e commerciali	6.529	(4.892)			1.637
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(1.724)			601
Altri beni	636.863	(76.972)	(377.358)	(41.978)	140.555
Immobilizzazioni in corso e acconti	529.156		(449.585)		79.571
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.272.118</b>	<b>(119.860)</b>	<b>(830.005)</b>	<b>(41.978)</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 Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Concessi in locazione finanziaria	Mobili e Arr., Macch. Uff., Migliorie Beni Terzi		
<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	213	4.778	323		1.120	14.951	21.385
Investimenti finanziati con fondi statali						192.163	192.163
Linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali							
Fondi di finanziamento: incrementi						(181.191)	(181.191)
Trasferimenti: Valore Lordo	30				7.728	(1.237)	6.521
Dismissioni: Alienazione Lorde	(68)	(2.782)	(11)		(826)		(3.687)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to	18	2.078	9		742		2.847
Quote di Ammortamento	(711)	(3.375)	(513)	(443)	(10.278)		(15.320)
Svalutazione di Immobilizzazioni						(7)	(7)
Attività destinate alla vendita (lordo)	(76)	(3.805)	(137)		(105)		(4.123)
Attività destinate alla vendita (fondo)		1.465	135		75		1.675
Variazione area di consolid. (lordo)						(81)	(81)
Variazione area di consolid. (fondo)						29	29
<b>Valore netto al 31.12.07</b>	<b>31.481</b>	<b>24.195</b>	<b>1.443</b>	<b>158</b>	<b>138.959</b>	<b>104.250</b>	<b>300.486</b>

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

Descrizione	31.12.2007				Valore a bilancio
	Immob. materiali lorde	Fondi di amm.to	Finanziamenti statali	Finanziamenti enti vari	
Terreni e fabbricati	39.056	(7.575)			31.481
Impianti e macchinari	56.479	(29.222)	(3.062)		24.195
Attrezzature industriali e commerciali	6.704	(5.261)			1.443
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(2.167)			158
Altri beni	644.699	(86.257)	(377.358)	(42.125)	138.959
Immobilizzazioni in corso e acconti	735.026		(630.776)		104.250
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.484.289</b>	<b>(130.482)</b>	<b>(1.011.196)</b>	<b>(42.125)</b>	<b>300.486</b>

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

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

## NOTA 7 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Descrizione	01.01.2006		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.925	(1.903)	1.022
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72	(70)	2
Portafoglio clienti	990	(297)	693
Immobilizzazioni in corso e acconti	997		997
Altre	4.572	(1.741)	2.831
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.556</b>	<b>(4.011)</b>	<b>5.545</b>

La movimentazione dell'esercizio 2006 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 01.01.2006</b>	<b>1.022</b>	<b>2</b>	<b>693</b>	<b>997</b>	<b>2.831</b>	<b>5.545</b>
Effetto cons. prop. J.V.	(215)			37	(760)	(938)
Acquisizioni / capitalizzazioni	28	65			21	114
Trasferimenti interni		2		(254)		(252)
Trasferimenti: valore lordo	(517)				(110)	(627)
Trasferimenti: amm.to accumulato	887				110	997
Quote di ammortamento	(606)	(14)	(99)		(363)	(1.082)
Svalutazioni				(275)		(275)
<b>Valore netto al 31.12.2006</b>	<b>599</b>	<b>55</b>	<b>594</b>	<b>565</b>	<b>1.729</b>	<b>3.482</b>

Al 1° gennaio 2007 le immobilizzazioni 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)		(15)	(1.067)
Attività CARGO CLAY: fondo ammortamento		15	396		3	414
Attività destinate alla vendita: Avio Nord Srl					(8)	(8)
Acquisizioni / Capitalizzazioni	30			634	780	1.444
Trasferimenti Interni						
Trasferimenti: Valore Lordo				(296)	(735)	(1.031)
Trasferimenti: Amm.to Accumulato						
Quote di Ammortamento	(224)	(2)			(324)	(550)
Svalutazioni				(250)		(250)
<b>Valore netto al 30.06.2007</b>	<b>405</b>	<b>6</b>		<b>593</b>	<b>1.430</b>	<b>2.434</b>

Al 31 dicembre 2007 le immobilizzazioni 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	77	(71)	6
Portafoglio clienti	0	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	593		593
Altre	2.361	(931)	1.430
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>5.282</b>	<b>(2.848)</b>	<b>2.434</b>

## NOTA

### 8 PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

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

Descrizione	01.01.2006 Valore a Bilancio	Variazioni dell'esercizio 2006			31.12.2006 Valore a Bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
SIBEM SpA	1.069			(1.069)	
Libera Energia	2				2
ASF Autolinee	5				5
STECAV	3				3
<b>Totale</b>	<b>10</b>				<b>10</b>

Descrizione	31.12.2006 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>

Si segnala che il valore di carico della partecipazione in ASF Autolinee è stato determinato in via provvisoria così come consentito dall'IFRS 3. Inoltre, data la non significatività del risultato conseguito da ASF Autolinee, lo stesso non è stato considerato nella valutazione con il metodo del patrimonio netto

 pagina 36

Descrizione	2007	2006	Variazione
<b>Imposte differite attive</b>			
Imposte differite attive entro 12 mesi	162	707	(545)
Imposte differite attive oltre 12 mesi	3.825	3.594	231
<b>Totale</b>	<b>3.987</b>	<b>4.301</b>	<b>(314)</b>
<b>Imposte differite passive</b>			
Imposte differite passive entro 12 mesi	240	402	(162)
Imposte differite passive oltre 12 mesi	2.167	1.922	245
<b>Totale</b>	<b>2.407</b>	<b>2.324</b>	<b>83</b>
<b>Saldo di bilancio</b>	<b>1.580</b>	<b>1.977</b>	<b>(397)</b>

Il movimento delle imposte differite è di seguito dettagliato:

Descrizione	2007	2006	Variazione
<b>Saldo inizio anno</b>	<b>1.977</b>	<b>1.197</b>	<b>780</b>
Imputate a conto economico	(346)	955	(1.301)
Variazione area di consolidamento	(51)	-	(51)
Riclassifiche	-	(175)	175
Imputate a patrimonio	-	-	-
<b>Saldo fine anno</b>	<b>1.580</b>	<b>1.977</b>	<b>(397)</b>

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

Imposte differite attive	2006	Saldo 1.1.2006	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2006
Svalutazioni partecipazioni		261	(171)			90
Plusvalenze patrimoniali		732	(260)			472
Ammort./Accantonamenti		1.288	770	(139)		1.919
Perdite fiscali		175	(31)	(30)		114
Immobilizz. Immateriali		201	(43)	(19)		139
Imm.Mat. Rivalut. e Ammort.		1.317	(15)			1.302
Altro		114	151			265
<b>Totale</b>		<b>4.088</b>	<b>401</b>	<b>(188)</b>	<b>0</b>	<b>4.301</b>

Imposte differite attive	2007	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>

Imposte differite passive	2006	Saldo 1.1.2006	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2006
Plusvalenze patrimoniali		826	(202)			624
Adeguamento al fair value immobilizzazioni		762	(15)			747
Leasing finanziari		552	53	(3)		602
Valutazione TFR		598	(353)	(3)		242
Attualizzaz. passività finanziarie		115	(50)			65
Altro		38	12	(6)		44
<b>Totale</b>		<b>2.891</b>	<b>(555)</b>	<b>(12)</b>	<b>0</b>	<b>2.324</b>

Imposte differite passive	2007	Saldo 1.1.2007	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2007
Plusvalenze patrimoniali		624	(190)			434
Adeguamento al fair value 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>2.407</b>

Non esistono imposte differite registrate direttamente a patrimonio

#### NOTA 10 RIMANENZE

Le rimanenze aumentano di 0,457 milioni di euro e risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Materiale d'armamento	4.558	3.880
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	7.019	6.163
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	6.527	5.953
Altri materiali ausiliari	6.500	6.651
(MENO) Fondo svalutazione magazzino	(3.456)	(1.956)
<b>Totale</b>	<b>21.148</b>	<b>20.691</b>
di cui: Ammontare per le quali si prevede un utilizzo oltre l'esercizio successivo	12.312	12.106

L'incremento riguarda principalmente il segmento dell'infrastruttura ferroviaria.

#### NOTA 11 CREDITI COMMERCIALI

Descrizione	Correnti	
	31.12.2007	31.12.2006
Crediti verso clienti - lordi	18.844	25.415
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(6.452)	(5.117)
Crediti verso clienti - netti	12.392	20.298
Crediti verso parti correlate	40.976	42.380
<b>Totale</b>	<b>53.368</b>	<b>62.678</b>

Il fair value dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 31.12.2007 e al 31.12.2006.

La diminuzione dei crediti lordi è da attribuirsi principalmente alla fuoriuscita di Cargo Clay dal perimetro di consolidamento; i crediti verso parti correlate presentano un decremento attribuibile al fatto che nell'esercizio 2006 Regione Lombardia aveva tardato nell'erogazione dell'IVA relativa alla terza trimestralità del Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria.

#### NOTA 12 ALTRI CREDITI

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

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

Descrizione	31.12.2007		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi		10.328	10.328
Crediti tributari	961	24.998	25.959
Crediti verso parti correlate		14.838	14.838
Crediti diversi	720	17.194	17.914
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(1.492)	(1.492)
<b>Totale</b>	<b>1.681</b>	<b>65.866</b>	<b>67.547</b>

Il fair value dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 31.12.2007 e al 31.12.2006.

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA (19,602 milioni di euro) e agli acconti di imposta versati (4,622 milioni di euro).

I crediti verso lo stato per contributi riguardano l'onere a carico del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrotranvieri (9,288 milioni di euro) e contributi per investimenti (1,040 milioni di euro).

I crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi sia a copertura dei costi del personale per rinnovo CCNL (12,340 milioni di euro) sia per investimenti (2,449 milioni di euro).

**NOTA 13 ATTIVITA' E PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA**

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Attività destinate alla vendita	31.12.2007	31.12.2006
FNM SPA: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	4.186	4.109
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
Avio Nord Srl		
- 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>8.210</b>	<b>4.109</b>

Passività connesse ad attività destinate alla vendita	31.12.2007	31.12.2006
Gruppi in dismissione destinati alla vendita		
Avio Nord Srl		
- 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>	

**NOTA 14 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	85.535	69.234
Denaro e valori in cassa	82	64
<b>Totale</b>	<b>85.617</b>	<b>69.298</b>

Il tasso medio effettivo di rendimento dei conti correnti bancari è stato del 3,88%.

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

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	85.535	69.234
Denaro e valori in cassa	82	64
Conti Correnti bancari passivi	(1)	(1.505)
<b>Totale</b>	<b>85.616</b>	<b>67.793</b>

pagina 39  


NOTA 15 PATRIMONIO NETTO

Descrizione	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di Maggioranza				Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di minoranza	Patrimonio netto totale
	Capitale	Altre riserve	Utii/Perdite Indivisi	Utii/Perdite di periodo		
<b>Saldo 1.1.2006</b>	<b>107.690</b>	<b>72.046</b>	<b>16.108</b>	<b>9.159</b>	<b>3.495</b>	<b>208.498</b>
Destinazione utile 2005		3.206	5.953	(9.159)		-
Utile (perdite) di periodo				6.632	(556)	6.076
Aumento Capitale Sociale					408	408
Variazione area di consolidamento			22		(2.772)	(2.750)
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>107.690</b>	<b>75.252</b>	<b>22.083</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>81.749</b>	<b>22.083</b>	<b>9.645</b>	<b>125</b>	<b>221.292</b>

Il capitale sociale della società controllante FNM SpA al 31.12.2007 e al 31.12.2006 ammonta ad euro 107.690.160,24 ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna. Il numero delle azioni autorizzate è pari a 207.096.462.

La variazione dell' area di consolidamento evidenzia l'impatto sul patrimonio netto derivante dalla cessione della partecipazione in Cargo Clay operata nel corso del 2007.

NOTA 16 DEBITI FINANZIARI

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

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

Descrizione	31.12.2007		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di leasing	18.674	1.401	20.075
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.738		5.738
Altri debiti finanziari	2.988	227	3.215
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>27.400</b>	<b>1.628</b>	<b>29.028</b>
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	756	716	1.472
Debiti verso Regione Lombardia	2.589		2.589
<b>Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate</b>	<b>3.345</b>	<b>716</b>	<b>4.061</b>
<b>Totale</b>	<b>30.745</b>	<b>2.344</b>	<b>33.089</b>

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	2007	2006
Tra 1 e 2 anni	2.194	2.879
Tra 2 e 5 anni	12.847	12.406
Più di 5 anni	15.704	17.244
<b>Totale</b>	<b>30.745</b>	<b>32.529</b>

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

Descrizione	2007	2006
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	5%	5%
Debiti per contratti di leasing	2,3 - 6,4%	2,3 - 7,4%

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

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

Pagamenti minimi futuri del leasing	2007	2006
Meno di 1 anno	1.934	1.963
1 - 5 anni	7.692	7.711
Più di 5 anni	14.221	16.144
<b>Totale</b>	<b>23.847</b>	<b>25.818</b>
Interessi passivi futuri	(3.772)	(4.346)
<b>Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari</b>	<b>20.075</b>	<b>21.472</b>

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

Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	2007	2006
Meno di 1 anno	1.407	1.396
1 - 5 anni	5.954	5.816
Più di 5 anni	12.714	14.260
<b>Totale</b>	<b>20.075</b>	<b>21.472</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	Locatario	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	7.126.334	SI	01/07/2004	01/04/2019	7.717	954	6.763
Finanziario	MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	2.284.000	SI	01/10/2004	01/07/2019	2.629	331	2.298
Finanziario	MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	5.157.000	SI	01/10/2004	01/07/2019	5.889	752	5.137
Finanziario	Breda - Firema	N.1 TAF	4.353.001	SI	22/01/2002	21/01/2022	3.130	1.048	2.082
Finanziario	BPU Leas	Fabbricato	5.024.000		01/01/2001	31/05/2016	4.471	687	3.784
Finanziario	Fin. Service	Server	68.000		26/05/2005	25/05/2008	11	-	11
<b>Totale</b>							<b>23.847</b>	<b>3.772</b>	<b>20.075</b>

#### NOTA 17 ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	2007	2006
Contributi in conto capitale	4.095	3.514
Risconti passivi	1.107	2.825
Altre Passività	697	651
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.899</b>	<b>6.990</b>
Contributi in conto capitale v/ Parti Correlate	25.069	26.833
<b>Totale</b>	<b>30.968</b>	<b>33.823</b>

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

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

#### NOTA 18 FONDI PER RISCHI ED ONERI

Sono così composti:

Descrizione	Controversie Contrattuali	Trattamento quiescenza	Altri rischi	Totale Fondo
<b>Saldo 1.1.2006</b>	<b>400</b>	<b>55</b>	<b>285</b>	<b>740</b>
Incrementi			490	490
Utilizzi	(207)	(3)	(13)	(223)
Storni				
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>193</b>	<b>52</b>	<b>762</b>	<b>1.007</b>
Incrementi				0
Utilizzi	(193)	(1)	(745)	(939)
Passività destinate alla vendita: Avio Nord			(17)	(17)
Storni				
<b>Saldo 31.12.2007</b>		<b>51</b>		<b>51</b>

I fondi per rischi e oneri sono così scadenzati:

Descrizione	2007	2006
Corrente		250
Non corrente	51	757
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>1.007</b>

Il Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili riguarda l'accantonamento per oneri relativi ai prepensionamenti 1997 del personale del settore ferroviario ex legge n. 11/96.

#### NOTA 19 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Descrizione	2007	2006
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	44.155	49.878

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

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Curtailment	(2.733)	
Costi per servizio	413	2.794
Interessi	1.849	1.959
(Utili)/Perdite attuariali	127	1.077
<b>Totale</b>	<b>(344)</b>	<b>5.830</b>



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

Descrizione	2007	2006
<b>Debito di inizio anno</b>	<b>49.878</b>	<b>49.029</b>
Ricalcolo TFR 31.12.2006	(2.733)	
Costo per servizi e interessi	2.389	5.830
Dimessi	(5.219)	(4.923)
Variazione area di consolidamento		(58)
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl	(160)	
<b>Debito di fine anno</b>	<b>44.155</b>	<b>49.878</b>

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2007	2006
Tasso di sconto	4,55	4,15
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,00	1,00
Tasso annuo inflazione	2,50	2,00
Tasso annuo incremento del TFR	1,00	1,00

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

L'età media espressa in anni è pari a:

Descrizione	2007	2006
Maschi	42,13	41,00
Femmine	38,19	39,00

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

Descrizione	2007	2006
Maschi	16,06	14,00
Femmine	13,28	12,00

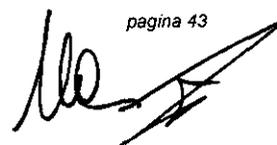
## NOTA 20 DEBITI VERSO BANCHE

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

## NOTA 21 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	2007	2006
Debiti per fatture ricevute	90.914	97.034
Debiti per fatture da ricevere	44.885	16.905
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl	(794)	
<b>Totale</b>	<b>135.005</b>	<b>113.939</b>



**NOTA 22 DEBITI TRIBUTARI**

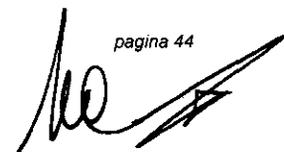
I debiti tributari sono così dettagliati:

Descrizione	2007	2006
IRPEF e ritenute	5.521	4.730
IRES	4.927	3.693
IRAP	154	499
Altre	49	
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl	(38)	
<b>Totale</b>	<b>10.613</b>	<b>8.922</b>

**NOTA 23 ALTRE PASSIVITA' CORRENTI**

Le altre passività correnti sono così composte:

Descrizione	2007	2006
Contributi in conto capitale	46	240
Debiti verso il personale	13.574	15.031
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	904	732
Debiti verso istituti di previdenza	5.444	5.074
Acconti da clienti	3.084	1.474
Risconti passivi	4.240	1.536
Iva ad esigibilità differita	3.746	4.100
Altri	9.561	4.945
Passività destinate alla vendita: Avio Nord Srl	(258)	
<b>Passività correnti</b>	<b>40.341</b>	<b>33.132</b>
Contributi in conto capitale v/Regione Lombardia	1.717	1.639
Debiti v/Regione Lombardia	24.229	5.050
Debiti v/Joint Venture	2.246	2.182
<b>Passività correnti v/ Parti Correlate</b>	<b>28.192</b>	<b>8.871</b>
<b>Totale</b>	<b>68.533</b>	<b>42.003</b>



## CONTO ECONOMICO

### NOTA 24 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

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

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Prodotti del traffico ferroviari	88.350	87.387
Prodotti del traffico automobilistici	5.147	5.642
Ricavi per servizi di volo	3.551	4.459
Proventi per locazione materiale rotabile	573	646
Proventi immobiliari	792	778
Prestazioni fatturate	19.973	24.631
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>118.386</b>	<b>123.543</b>
Contratti di servizio TPL e gestione infrastruttura	148.414	148.150
Prodotti del traffico ferroviari	1.108	770
Prestazioni fatturate	4.121	100
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni v/Parti correlate</b>	<b>153.643</b>	<b>149.020</b>
<b>Totale</b>	<b>272.029</b>	<b>272.563</b>

### NOTA 25 CONTRIBUTI

L'incremento di tale posta è determinato principalmente dai contributi a copertura dei costi per i rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri dei bienni economici 2002 - 2003, 2004 - 2005 e 2006 - 2007, cresciuti rispetto all'esercizio precedente per l'andata a regime del terzo rinnovo contrattuale.

### NOTA 26 ALTRI PROVENTI

Gli altri proventi, pari a 20.276 mila euro, aumentano rispetto al 2006 di 5.579 mila euro, principalmente per la crescita dei ricavi di NORDCARGO riferiti alle prestazioni fatturate per il servizio autostrada viaggiante.

### NOTA 27 COSTO DEL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Salari e stipendi	101.159	100.589
Contributi previdenziali	28.369	27.929
Accantonamento debito per TFR	(2.193)	3.871
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	6.927	3.529
Trattamento di quiescenza	1.240	1.193
Altri costi	2.228	1.773
<b>Totale</b>	<b>137.730</b>	<b>138.884</b>



**NOTA 28 PROVENTI FINANZIARI**

I proventi finanziari sono maturati su:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Conti correnti bancari e depositi	2.758	1.177
Contratti attivi di leasing finanziario	297	335
Credito IVA		168
Altri	68	68
<b>Totale</b>	<b>3.123</b>	<b>1.748</b>

**NOTA 29 ONERI FINANZIARI**

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Conti correnti bancari e depositi	60	20
Contratti passivi di leasing finanziario	886	817
TFR	1.849	1.959
Altri	341	218
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>3.136</b>	<b>3.014</b>
Debito FRISL v/Regione Lombardia	95	129
Debito v/Società a controllo congiunto	46	34
<b>Oneri Finanziari v/Parti correlate</b>	<b>141</b>	<b>163</b>
<b>Totale</b>	<b>3.277</b>	<b>3.177</b>

Gli oneri finanziari sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, mentre i proventi finanziari registrano un incremento derivante sia dalla maggiore liquidità media, che dall'incremento dei tassi attivi bancari sui depositi.

**NOTA 30 IMPOSTE E TASSE**

Descrizione	31.12.2007			31.12.2006		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	9.564	4.577	4.987	9.723	3.773	5.950
Differite	346	381	(35)	(956)	(866)	(90)
<b>Totale</b>	<b>9.910</b>	<b>4.958</b>	<b>4.952</b>	<b>8.767</b>	<b>2.907</b>	<b>5.860</b>

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva:

Descrizione	2007	2006
Aliquota IRES applicabile	33%	33%
Utilizzo perdite pregresse	0,00%	-0,84%
Contributi di esercizio non tassati	-9,23%	-7,78%
Altre differenze	1,76%	-5,40%
IRAP	25,87%	40,09%
Aliquota effettiva	51,40%	59,07%

**NOTA 31 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	31.12.2007	31.12.2006
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	9.645.000	6.632.000
Numero medio ponderato delle azioni	207.096.462	207.096.462
Utile per azione base in centesimi di euro	0,05	0,03

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

**NOTA 32 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	31.12.2007			31.12.2006		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllate	Incidenza %		Valore assoluto società controllate	Incidenza %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Crediti commerciali	<b>53.368</b>	40.976	76,8%	<b>62.678</b>	42.380	67,6%
Altri crediti correnti	<b>65.866</b>	14.838	22,5%	<b>46.413</b>	13.410	28,9%
Debiti finanziari non correnti	<b>30.745</b>	3.345	10,9%	<b>32.529</b>	3.817	11,7%
Debiti finanziari correnti	<b>2.344</b>	716	30,5%	<b>3.192</b>	679	21,3%
Altre passività non correnti	<b>30.968</b>	25.069	81,0%	<b>33.823</b>	26.833	79,3%
Altre passività correnti	<b>68.533</b>	28.192	41,1%	<b>42.003</b>	8.871	21,1%

Descrizione	31.12.2007			31.12.2006		
	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	<b>272.029</b>	153.643	56,5%	<b>272.563</b>	149.020	54,7%
Contributi	<b>21.367</b>	15.488	72,5%	<b>20.226</b>	14.894	73,6%
Altri proventi	<b>20.357</b>	5.462	26,8%	<b>14.778</b>	3.495	23,7%
Oneri finanziari	<b>(3.277)</b>	(141)	4,3%	<b>(3.177)</b>	(163)	5,1%

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

### NOTA 33 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Note
Cassa	82	64	14
Depositi bancari e postali	85.535	69.234	14
<b>Liquidità</b>	<b>85.617</b>	<b>69.298</b>	
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>483</b>	<b>734</b>	
Debiti bancari correnti	(1)	(1.505)	20
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.628)	(2.075)	16
Altri debiti finanziari correnti	(716)	(1.117)	16
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(2.345)</b>	<b>(4.697)</b>	
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>83.755</b>	<b>65.335</b>	
Altri crediti finanziari non correnti	481	6.938	
Altri debiti non correnti	(30.745)	(32.529)	16
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>53.491</b>	<b>39.744</b>	

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

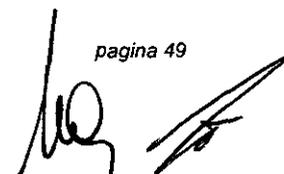
Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Indebitamento finanziario netto	53.491	39.744
Posizione finanziaria corrente netta	(481)	(6.938)
Indebitamento finanziario netto CONSOB	53.010	32.806

  
**FNM S.p.A.**  
 IL PRESIDENTE  
 Dott. Ing. Nicola Schina

## ALLEGATO 1

alle NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO del 31.12.2007

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



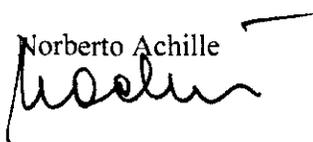
## ATTESTAZIONE

### del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

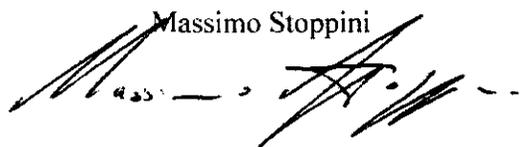
1. I sottoscritti Norberto Achille in qualità di "Presidente del Consiglio di Amministrazione" e Massimo Stoppini in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della FNM SpA attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - b) l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso dell'esercizio 2007.
  
2. Si attesta inoltre che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:
  - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - b) 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, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 7 aprile 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Norberto Achille  


Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Massimo Stoppini  


**FNM S.p.A.**  
**Gruppo F.N.M.**  
**Relazione del Collegio Sindacale**  
**sul Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007**

Signori Azionisti,

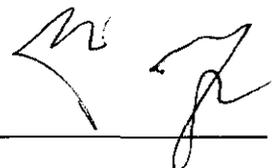
il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007, evidenzia un utile d'esercizio consolidato di gruppo di Euro 9,64 milioni ed un patrimonio netto consolidato di gruppo di Euro 221,29 milioni.

Le società controllate 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 per tutte le altre (FERROVIENORD SpA, LeNORD Srl, NORDCARGO Srl, Eurocombi in liquidazione, Cargo Clay Srl, FNM Autoservizi SpA, VIENORD Srl, AVIONORD Srl e Interporti Lombardi SpA) è stato applicato il metodo del consolidamento integrale.

La società di revisione ha rilasciato la propria certificazione 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, 7 maggio 2008



IL COLLEGIO SINDACALE

Carlo Alberto Belloni - Presidente

Mario Lucio Reduzzi - Sindaco Effettivo

Franco Confalonieri - Sindaco Effettivo

*Null*  
*Mario Lucio Reduzzi*  
*Franco Confalonieri*

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

**FNM SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della  
FNM SpA

- 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 esplicative, della FNM SpA e sue controllate ("Gruppo FNM") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della FNM SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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, 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 da noi emessa in data 8 giugno 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della FNM SpA al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs 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 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo quanto descritto al paragrafo "informazioni generali" della note al bilancio consolidato ed in particolare il fatto che la Regione Lombardia, nelle more del rinnovo dei contratti di Servizio in essere con le società consolidate LeNORD Srl e FERROVIENORD SpA, scaduti il 31 dicembre 2007, con specifiche comunicazioni datate 28 dicembre 2007, ha disposto la prosecuzione pro tempore del servizio a condizioni contrattuali immutate.

Milano, 7 maggio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Andrea Toselli  
(Revisore contabile)