

RELAZIONE SULLA GESTIONE

dell'esercizio 2007

Signori Soci,

Vi presentiamo per l'approvazione il bilancio al 31.12.2007, che chiude con un utile di Euro 3.962.476, in netto miglioramento rispetto a quello dell'anno precedente che era stato di Euro 2.454.821.

La differenza è da attribuirsi principalmente alle seguenti motivazioni:

- distribuzione, nel 2007, da parte della controllata Interporti Lombardi, di dividendi per Euro 800.000;
- minore svalutazione della partecipazione FNM Autoservizi, al netto della svalutazione AVIONORD per 698 mila Euro;
- miglioramento della differenza tra proventi e oneri finanziari di 857 mila Euro;
- maggiori imposte per 942 mila Euro in rapporto al miglior risultato di esercizio e a una minore copertura del consolidato fiscale.

I ricavi passano da 36,685 milioni di Euro a 38,567 milioni di Euro, con un incremento del 5,1 %.

I costi aumentano, passando da 31,755 milioni a 33,544 milioni di Euro, mentre il risultato operativo migliora leggermente, passando da 4,929 milioni a 5 milioni di Euro.

Il patrimonio netto passa da Euro 149.145.612 a Euro 153.108.088.

Anche il bilancio consolidato chiude con un utile sensibilmente superiore a confronto dell'anno precedente in 9,645 milioni di Euro rispetto a 6,632 milioni di Euro.

I ricavi del gruppo passano da 307,567 a 313,752 milioni di Euro.

Gli investimenti del gruppo passano da 133,8 a 213,7 milioni di Euro, di cui 21,5 milioni con mezzi propri e 192,2 milioni con finanziamenti pubblici.

Il patrimonio netto consolidato passa da 212,232 a 221,292 milioni di Euro.

Si rammenta che il bilancio di esercizio 2007 della Vostra Società, il bilancio consolidato e le altre informazioni periodiche sono stati redatti in conformità ai principi IFRS (International Financial Reporting Standard), così come previsto dall'art. 3, comma 1 D.Lgs. 38/05.

I bilanci del 2007 delle Società del Gruppo sono redatti in conformità ai principi contabili nazionali.

Il settore T.P.L., che rappresenta l'attività largamente prevalente del Gruppo, continua a risentire di un quadro incerto e critico sia relativamente alle risorse pubbliche dedicate al settore sia con riferimento all'assetto normativo. Il processo di liberalizzazione è rimasto lontano dalla conclusione soprattutto per i servizi ferroviari, dove si protrae una situazione conservativa in attesa di norme che possano meglio regolare i procedimenti di gara. In questa situazione di aleatorietà e di stallo nel processo di riforma il Gruppo si è concentrato sull'obiettivo dell'efficienza, riportando risultati in notevole miglioramento sia nella gestione delle infrastrutture che del trasporto.

Sempre all'interno del T.P.L. le maggiori novità hanno riguardato le attività dei servizi "su gomma" ove FNM in partecipazione paritetica con SAB S.r.l. del gruppo ARRIVA ha costituito "Omnibus Partecipazioni S.r.l." per l'acquisto del 49% di SPT Linea S.r.l. ora ASF Autolinee S.r.l. di Como.

Nel marzo 2008 è stata perfezionata la cessione della partecipazione di AVIONORD S.r.l., ritenuta non più strategica per il Gruppo, mentre sono in fase avanzata le trattative per l'identificazione di un partner strategico per NORDCARGO S.r.l.. 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.

E' prevista entro l'anno la conclusione della procedura ad evidenza pubblica per la cessione dell'area di 27.700 mq nelle adiacenze dell'interscambio di Affori.

Nel settembre scorso è stato completato il collegamento a quattro binari fra la stazione di Milano Cadorna e Saronno.

Nella continuazione della politica di rapporti sempre più trasparenti con i propri interlocutori e di informativa connessa alla responsabilità sociale, il Gruppo FNM, contestualmente al presente bilancio di esercizio e al bilancio consolidato di gruppo, presenta il bilancio sociale relativo al biennio 2006-2007.

L'analisi dell'andamento della gestione nelle principali attività riguardanti le società del Gruppo, è sviluppata nei prossimi capitoli congiuntamente a quella delle singole società che in tali settori operano.

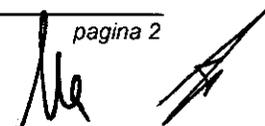
1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI IN CUI LA SOCIETA' OPERA DIRETTAMENTE

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 2006 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.

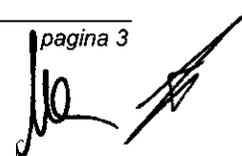
Di seguito viene riassunta la situazione delle principali iniziative.

Milano Affori

Il P.I.I. (Piano Integrato d'Intervento), definitivamente approvato dal Consiglio Comunale di Milano in data 28/6/2007, prevede di realizzare - sulle aree di proprietà situate su entrambi i lati della nuova stazione - una superficie lorda di pavimento complessiva di 27.700 mq di cui 24.686 mq ricettivo e terziario, 3.021 mq commerciale e altre funzioni compatibili.

La realizzazione del P.I.I. avverrà nelle vicinanze dell'importante nodo di trasporto costituito dalla stazione di interscambio della linea 3 della Metropolitana con quella di FERROVIENORD in corso di realizzazione.

L'advisor Lazard è stato incaricato di gestire la cessione delle aree tramite una procedura ad evidenza pubblica tuttora in corso.



Milano Bovisa

Il Comune di Milano ha avviato nel dicembre 2007, tramite la pubblicazione di un bando, il procedimento di variante al PRG (Piano Regolatore Generale) per la riattivazione dell'AdP (Accordo di Programma) "Bovisa-Gasometri" mediante ampliamento dell'ambito territoriale interessato riguardante le aree delle Zone Speciali Z14, unità 2, Z6 "Bovisa stazione" e Z7 "Bovisa quartiere", e definizione dei nuovi contenuti dell'accordo medesimo. In tale ambito territoriale allargato saranno inserite le volumetrie di competenza del Gruppo FNM; conseguentemente, il precedente progetto, di fatto, è da ritenersi decaduto.

Garbagnate

Nel marzo 2007 il Comune di Garbagnate ha comunicato gli esiti dell'esame della Commissione edilizia chiedendo ulteriore documentazione; la stessa è stata consegnata nel maggio 2007. Tuttavia le elezioni amministrative del maggio 2007 hanno di fatto bloccato l'iter del P.I.I.. Nella seconda metà del 2007 sono ripresi i contatti con la nuova Giunta comunale ha richiesto ulteriori modifiche del progetto già presentato.

Novara

Nell'ottobre 2007 il Comune di Novara ha attivato la società "cabina di regia" denominata Novara Futura s.r.l. che svolge funzioni di soggetto coordinatore delle attività e degli studi propedeutici alla realizzazione del Movicentro, ed in particolare nel breve termine, alla predisposizione di uno Studio di Fattibilità.

FERROVIENORD ha aderito al tavolo di lavoro costituito con il Ministero delle Infrastrutture, la Regione Piemonte, ed RFI.

Inoltre Novara Futura s.r.l. ha aggiudicato alla fine dell'anno la gara per la redazione di uno Studio di Fattibilità.

Saronno

Sono proseguiti gli approfondimenti progettuali per la riorganizzazione e lo spostamento delle officine e degli impianti di Saronno Centro sulle aree FNM di Saronno Sud, condizione necessaria per poter definire le aree a disposizione per il relativo progetto urbanistico.

Saronno Sud

Nella seconda metà del 2007 è stata presentata al Comune una proposta preliminare di P.I.I. insieme alle società NOVA EDIL e IMMOBILIARE PRIMAVERA proprietarie delle aree del comparto SP2 nel quale sono comprese anche le aree FNM. Si prevede un mix di residenziale, commerciale e terziario con la realizzazione degli uffici FNM. Il P.I.I. prevede come detto l'integrazione delle funzioni non presenti in Saronno Centro.

Iseo

Nel corso del 2007 è stato redatto e consegnato da NORD_ING lo Studio di fattibilità per la progettazione degli impianti di manutenzione rotabili nella stazione di Iseo e del deposito automezzi. Tale studio, commissionato dalla Provincia di Brescia, attraverso la riorganizzazione degli spazi, consentirà di liberare delle aree da sottoporre a valorizzazione.

Varese

Nel gennaio 2007 FERROVIENORD ha completato lo studio di fattibilità per la "riorganizzazione del nodo ferroviario di Varese". Con delibera n. VIII/4358 del 21 marzo 2007, la Giunta regionale ha approvato l'Accordo di Programma per la riorganizzazione del nodo ferroviario di Varese e la connessa riqualificazione urbanistica, territoriale ed ambientale,



sottoscritto in data 29/3/2007 da Regione, Provincia, Comune di Varese, RFI, FERROVIENORD ed Infrastrutture Lombarde. L'AdP ha previsto un incarico a Infrastrutture Lombarde S.p.A. per l'elaborazione di un Documento di Indirizzo che, partendo dalla soluzione dello Studio di Fattibilità svolto da FERROVIENORD e dalla organizzazione concettuale del nodo di interscambio da esso individuata, definisse "le linee guida progettuali, le varianti e le invarianti dell'intervento e le modalità procedurali, operative e gestionali" per l'attuazione dello stesso.

L'elaborazione del Documento di Indirizzo è stata seguita e discussa negli incontri della Segreteria Tecnica dell'AdP che si sono tenuti con regolare cadenza nel corso del 2007.

In data 28/11/2007 Infrastrutture Lombarde ha consegnato la Documentazione finale del proprio incarico, che prevede, per FERROVIENORD una slp di ca. 25.000 mq.

Il Collegio di Vigilanza dell'AdP ha avviato contestualmente le procedure per la Valutazione Ambientale Strategica (VAS), che costituirà variazione allo strumento urbanistico generale del Comune di Varese.

2. LE AREE DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

Le aree di attività del Gruppo nell'esercizio 2007 sono state le seguenti:

1. Trasporto Pubblico Locale, suddiviso in:
 - a) gestione infrastruttura ferroviaria
 - b) gestione trasporto ferroviario
 - c) gestione trasporto automobilistico
2. Trasporto ferroviario merci
3. Information & Communication Technology
4. Trasporto aereo
5. Energia
6. Servizi per la mobilità sostenibile
7. Coordinamento progetti di interscambio modale sul territorio regionale

A tal riguardo è doveroso sottolineare che l'attuale configurazione di business ed organizzativa del Gruppo è il risultato di un processo di posizionamento strategico realizzato nel corso degli ultimi anni coerentemente agli indirizzi del socio di maggioranza.

Tale processo aveva come principale finalità, da una parte il rafforzamento del presidio delle attività tradizionali (T.P.L.) attraverso una articolazione societaria coerente con la normativa di settore (a partire dal principio della separazione tra rete e servizio), dall'altra di cogliere le opportunità di diversificazione in altri settori di pubblica utilità, valorizzando gli assets materiali ed immateriali del Gruppo.

A distanza di alcuni anni è opportuna una riflessione sui risultati raggiunti per confermare o meno gli indirizzi strategici sopra ricordati.

E' innegabile infatti che i processi di liberalizzazione, a partire da quello del settore T.P.L., hanno avuto uno sviluppo più lento, "vischioso" e con forti situazioni di aleatorietà rispetto a quanto fosse prevedibile o meglio ancora auspicabile.

In questo contesto il Gruppo ha intrapreso una azione di "semplificazione" della sua struttura e di consolidamento della presenza in alcuni settori.

E' in questa prospettiva che vanno considerate la chiusura delle attività relative agli interporti, la cessione totalitaria di AVIONORD, la ricerca di un partner strategico per NORDCARGO, l'acquisizione, in alleanza con SAB-ARRIVA, del 49% di ASF Autolinee (T.P.L. gomma), la



definizione dell'alleanza con AET nel comparto dell'energia e l'avvio operativo di Nord Energia.

Ciò premesso, di seguito vengono analizzati i "mercati" relativi alle varie aree di attività, nonché l'andamento della gestione nelle società del Gruppo che in essi operano.

2.1 TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

Il settore T.P.L. continua a rappresentare l'attività prevalente del Gruppo con circa il 75% sul totale del volume d'affari.

Per quanto riguarda il comparto ferroviario come noto il Gruppo FNM ha provveduto già dal 2003 alla costituzione di società separate e dedicate, rispettivamente alla gestione della infrastruttura ferroviaria (FERROVIENORD) e all'attività di trasporto (LeNORD).

La gestione dell'infrastruttura è affidata a FERROVIENORD sulla base delle concessioni rinnovate sino al 17/3/2016.

Non si prevede un cambiamento nei prossimi anni di questo assetto normativo.

LeNORD, invece, gestisce i servizi di trasporto sulla base di un affidamento diretto da parte di Regione Lombardia regolato da apposito contratto di servizio (scaduto il 31/12/2007 e attualmente in fase di rinnovo) che definisce quantità, caratteristiche e condizioni del servizio.

Il quadro normativo del T.P.L. è, come noto, definito dal D.lgs. 422/97 e per la Lombardia dalla legge Regionale n. 22 del '98.

Il contesto industriale e normativo del settore continua ad essere contrassegnato dai limiti più volte denunciati. Un processo di riforma che in questi anni si è sviluppato in modo confuso e contraddittorio, ha condizionato in modo rilevante strategie e comportamenti delle aziende, senza rendere realmente praticabile la liberalizzazione dei servizi.

A ciò si aggiunge un quadro economico e finanziario critico, con risorse pubbliche insufficienti, non adeguate alle dinamiche inflattive, non garantite rispetto alle disponibilità, e un sistema di tariffe troppo basse con dinamiche non predefinite.

La struttura industriale infine continua a caratterizzarsi per la sua frammentarietà, priva di una prospettiva di concentrazione e fortemente condizionata da un sistema di relazioni industriali "improprio", che non consente di affrontare in sede naturale, in un confronto tra gli attori, gli snodi tipici delle relazioni sindacali.

Nel corso del 2007, sotto la regia della Presidenza del Consiglio, le istituzioni e le parti sociali hanno definito un quadro di interventi, normativi ed economico-finanziari finalizzato a dare una risposta strutturale ai problemi sopra richiamati.

L'esito concreto di questo lavoro è stato purtroppo parziale.

Il tentativo del Governo di ridisegnare complessivamente il quadro normativo di riferimento, contenuto nel Disegno di Legge collegato alla Finanziaria 2008, approvato dal Consiglio dei Ministri il 23/11/2007, non ha infatti avuto seguito.

Peraltro, con la Finanziaria del 2008 (art. 1 commi dal 295 al 310) il Governo è intervenuto fornendo una soluzione ai problemi più urgenti.

In particolare al fine di garantire le risorse necessarie per il mantenimento dell'attuale livello dei servizi incluso il recupero dell'inflazione degli anni precedenti, alle Regioni a statuto ordinario è stata riconosciuta la compartecipazione al gettito dell'accisa sul gasolio per autotrazione.

La compartecipazione di cui sopra è attribuita mensilmente a ciascuna Regione.

Tale disposizione rende il finanziamento del settore T.P.L. strutturale, certo nel tempo e



introduce un meccanismo, seppur ancora insufficiente, di adeguamento del medesimo. Con le disposizioni della Finanziaria viene altresì superato l'attuale meccanismo di copertura dei maggiori costi dei contratti nazionali che prevedeva il "rimborso" diretto alle aziende dei maggiori costi da parte del Ministero dei Trasporti e delle Regioni. Pertanto i maggiori costi dei prossimi rinnovi contrattuali dovranno trovare copertura nelle risorse complessive di cui sopra. In questo contesto il Gruppo FNM ha concentrato i suoi sforzi sulle attività ferroviarie storiche, agendo sul versante dei costi alla ricerca della migliore efficienza, senza però abbandonare l'azione di monitoraggio delle opportunità di sviluppo. Resta aperto il tema in quale alleanza strategica è opportuno collocare il Gruppo FNM, e nello specifico le società operanti nel T.P.L.: LeNORD e FNM Autoservizi.

2.1.1 GESTIONE DELL'INFRASTRUTTURA FERROVIARIA

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.

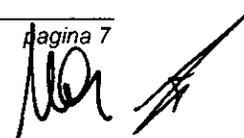
Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività è determinato dal Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria, stipulato con la Regione Lombardia. Per l'esercizio 2007 tale corrispettivo è stato pari a Euro 78.129.980 + IVA 10%.

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 BREDA – 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 BREDA – 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, Vanzaghelo, 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 S.r.l.

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.

2.1.2 GESTIONE DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE SU FERROVIA

LeNORD S.r.l.

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.

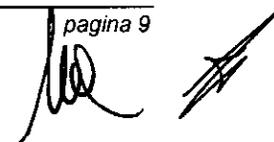
Il volume di affari complessivo è stato di Euro 137.701.393, il patrimonio netto al 31.12.2007 è di Euro 35.772.280.

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.

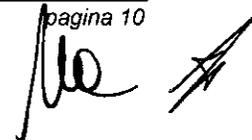
Per quanto concerne la gestione 2007 del Contratto di Servizio, a fronte di una produzione programmata pari a 8.400.000 treni-km (comprensiva di 600.000 bus-km) Regione Lombardia ha pagato un corrispettivo di Euro 65.000.000 oltre IVA e agli oneri derivanti dal pedaggio RFI (passante ferroviario e impianto 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

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

(valori comprensivi delle corse straordinarie effettuate)

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

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

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

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".

2.1.3 GESTIONE DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE AUTOMOBILISTICO***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.

2.2 TRASPORTO FERROVIARIO MERCI

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 istauratesi 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.

2.3 INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY / TELECOMUNICAZIONI

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).

2.4 TRASPORTO AEREO

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.

2.5 ENERGIA

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.

2.6 SERVIZI PER LA MOBILITA' SOSTENIBILE

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.

2.7 COORDINAMENTO PROGETTI DI INTERSCAMBIO MODALE SUL TERRITORIO REGIONALE

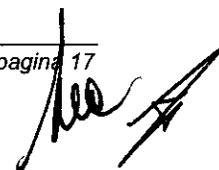
Interporti Lombardi S.p.A.

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.



3. GESTIONE DEL PERSONALE

3.1 NUMERI E COSTI

Il personale in servizio mediamente nel corso dell'anno 2007 si attesta a 175 unità, esclusi dirigenti.

Rispetto all'anno 2006 si è registrato un incremento di 4 unità. Il costo complessivo del personale è cresciuto in misura pari a circa 300 mila euro, in ragione dell'incremento dell'organico e dell'entrata a regime sull'intero anno di riferimento del biennio economico del CCNL 2006/2007. Il costo medio del personale si attesta a circa 56.900 euro.

I dipendenti dimissionari che hanno fruito dell'apposita incentivazione all'esodo, per un costo globale di circa 115 mila Euro, sono stati 4.

3.2 RELAZIONI INDUSTRIALI

L'anno 2007 si è caratterizzato per una conflittualità praticamente inesistente: non vi sono infatti stati scioperi né a livello nazionale, anche in relazione al fatto che il secondo biennio economico del CCNL è stato rinnovato a dicembre 2006, né a livello aziendale. Si è registrata una sola azione di sciopero a livello generale del settore dei trasporti.

Per quanto concerne le relazioni sindacali aziendali, a seguito degli impegni sottoscritti nel Protocollo di Relazioni Sindacali, si sono tenute le elezioni per la costituzione della nuova RSU aziendale e del Coordinamento di gruppo con conseguente insediamento di tali organismi sindacali nel corso del mese di febbraio 2007.

Con l'accordo sottoscritto in data 15/10/2007 si sono rivisti alcuni criteri di attribuzione della parte variabile del premio di risultato perseguendo nel tentativo di rendere gli stessi maggiormente rispondenti alla specificità produttiva aziendale ed introducendo elementi per la valutazione di merito individuale. Tale accordo nel contesto di FNM assume un particolare rilievo in ragione del fatto che a partire dall'anno 2007 è stata introdotta una scheda di valutazione individuale sulla base della quale viene misurato il merito al fine di erogare con tale strumento una quota della parte variabile del premio di risultato.

3.3 FORMAZIONE

Le attività di formazione hanno impegnato per circa 350 giornate i dipendenti di FNM. Tale formazione è stata integralmente effettuata da formatori esterni.

4. ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

4.1 COSTI E RICAVI

I ricavi e i costi di gestione hanno avuto un andamento omogeneo determinando pertanto una sostanziale invarianza del risultato operativo, pari a 5 milioni di Euro rispetto ai 4,9 del 2006.

Si esamina di seguito l'andamento delle singole poste di Bilancio:

4.1.1 RICAVI E PROVENTI

I Ricavi e Proventi aumentano rispetto al 2006 di 1,882 milioni di Euro. Tale variazione è di seguito analizzata.



I ricavi delle vendite e delle prestazioni rimangono sostanzialmente invariati.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni con Parti Correlate aumentano di 1,066 milioni di Euro, principalmente per i maggiori canoni di locazione operativa del materiale rotabile (783 mila Euro).

I contributi aumentano di 129 mila Euro per effetto dei maggiori contributi destinati a coprire i costi di rinnovo del C.C.N.L. Autoferrotranvieri.

Gli Altri proventi si incrementano di 674 mila Euro, principalmente per la realizzazione di plusvalenze relative alla cessione di terreni e fabbricati nei comuni di Lurate Caccivio e Castrezzato.

4.1.2 COSTI

I Costi aumentano di 1,789 milioni di Euro principalmente per:

I costi per servizi, aumentano di 313 mila Euro, principalmente per le seguenti variazioni:

- a. *Locazioni operative materiale rotabile* – i relativi canoni aumentano di 758 mila Euro per l'incremento del numero delle locomotive E 189 (Siemens) utilizzate (+ 1 locomotive nel corso del 2007);
- b. *Attività di Marketing e Pubblicità* – si decrementa di 845 mila Euro rispetto all'esercizio 2006 nel quale la società aveva sostenuto costi per la realizzazione della nuova corporate identity.
- c. *Gestione immobili* – si incrementa di 79 mila Euro per i maggiori costi della gestione del palazzo di Cadorna a carico di FNM;
- d. *Altri servizi* – si incrementano di 320 mila Euro.

I costi per servizi verso Parti Correlate rimangono sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio.

I costi per il personale, subiscono un incremento di 308 mila Euro, dovuto all'aumento del numero medio di dipendenti, passato da 171 del 2006 a 175 del 2007 (dirigenti esclusi), nonché all'aumento contrattuale dato dal CCNL 2006/2007.

Altri costi operativi, si incrementano di 951 mila Euro principalmente per l'incremento degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti (712 mila Euro) operati in relazione ad un'analisi puntuale delle situazioni creditorie.

4.2 GESTIONE FINANZIARIA

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

La liquidità complessiva ammonta a 84,9 milioni di Euro, a fronte dei quali la società risulta debitrice su conti correnti di corrispondenza con le controllate per un totale di 83,5 milioni di Euro, di cui 58,5 milioni di Euro verso FERROVIENORD, 15,9 milioni di Euro verso LeNORD, 2,9 milioni di Euro verso Nordcom.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario cui si rimanda, la gestione operativa ha generato liquidità per 6,2 milioni di Euro, principalmente a causa di positivi flussi reddituali (13,8 milioni di Euro), mentre le attività di investimento hanno assorbito risorse finanziarie

per 15,3 milioni di euro, determinati sia dagli investimenti per l'acquisizione di materiale rotabile (2 treni tipo TSR e 6 locomotive per il servizio merci) sia dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale della controllata FNM Autoservizi S.p.A., nonché dall'acquisizione della partecipazione in Omnibus Partecipazioni S.r.l.. Le attività di finanziamento hanno invece assorbito risorse per 25 milioni di euro, che si riferiscono all'incremento dell'esposizione debitoria su conti correnti di corrispondenza con le controllate.

La maggiore liquidità disponibile, unitamente all'aumento del tasso medio di remunerazione (passato dal 2,64% del 2006 al 3,88% del 2007), ha determinato un incremento degli interessi attivi sulle giacenze di conto corrente (+ 1,567 milioni di Euro).

Si evidenzia inoltre che la Società ha incassato dalla controllata Interporti Lombardi S.p.A. un dividendo di Euro 800 mila.

Il miglioramento del risultato della gestione finanziaria è stato determinato infine da minori svalutazioni di partecipazioni rispetto all'esercizio precedente: 2,3 milioni di Euro rispetto ai 3 milioni del 2006.

4.3 IMPOSTE

Sul risultato 2007 gravano imposte dirette (IRES e IRAP) per 1,7 milioni di Euro, con un incremento di 942 mila Euro, derivante dal maggior imponibile fiscale della società e dalle minori perdite fiscali trasferite, le quali hanno dato origine ad un minor provento da consolidato fiscale.

4.4 INVESTIMENTI

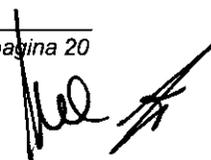
Gli investimenti di periodo (dettagliati nel prospetto investimenti allegato) ammontano globalmente a 13,4 milioni di Euro e si riferiscono a:

"Immobilizzazioni immateriali" per 177 mila Euro, relative a:

- 115 mila Euro per la realizzazione del nuovo sistema di gestione informatizzata delle attività del Servizio Prevenzione e Protezione (il costo complessivo è stimato in 220 mila Euro);
- 62 mila Euro per l'implementazione del modulo SAP "Real Estate" al fine di consentire la gestione integrata del patrimonio immobiliare (la previsione complessiva della spesa è pari a 210 mila Euro);

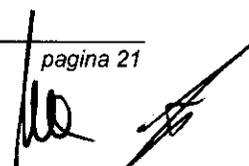
"Immobilizzazioni materiali" per 13,3 milioni di Euro relative a:

- 78 mila Euro per capitalizzazioni connesse agli interventi di riqualificazione e valorizzazione dell'area di Affori.
- 148 mila Euro per lavori di ristrutturazione e relativo rinnovo impianti all'interno dell'immobile di Piazza Cadorna.
- 70 mila Euro per macchine d'ufficio e mobili ed arredi per uffici e sale riunioni della sede sociale.
- 13 milioni di Euro per "Immobilizzazioni in corso e acconti" riguardanti n. 2 convogli tipo TSR e anticipi contrattuali per l'acquisto di 6 locomotive per il trasporto merci.



Per quanto riguarda il materiale rotabile, e in particolare le n. 29 locomotive acquisite in origine da FNM, va segnalato che l'adozione dei principi contabili internazionali IAS-IFRS ha modificato la modalità di esposizione in bilancio di tali beni.

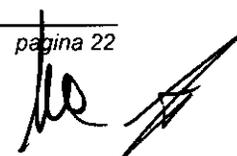
Poiché i contratti attivi per FNM hanno natura di locazioni finanziarie, tutte le locomotive in esercizio di proprietà sono state stornate dai beni materiali e per esse è stato iscritto un credito di natura finanziaria. Pertanto il materiale rotabile iscritto nelle immobilizzazioni si riferisce esclusivamente ai TAF (Treni Alta Frequentazione).



**PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI
ESERCIZIO 2007**

(importi in migliaia di euro)

| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 01.01.07 | Incrementi | Ammort. | Decrementi | Trasferim. | 31.12.07 |
|--|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| <u>Diritti di Brevetto Ind.le e Utilizzaz. Opere Ing.</u> | | | | | | |
| Software Applicativi di proprietà | 72 | | (36) | | | 36 |
| <u>Immobilizzazioni in corso e acconti</u> | | | | | | |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 301 | 177 | | (251) | (50) | 177 |
| <u>Altre</u> | | | | | | |
| Programmi software | | | (10) | | 50 | 40 |
| Altre | 756 | | (126) | | | 630 |
| | 756 | | (136) | - | 50 | 670 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 1.129 | 177 | (172) | (251) | | 883 |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | | | | | |
| <u>Terreni e fabbricati</u> | | | | | | |
| Terreni | 4.334 | 1 | | (23) | 30 | 4.342 |
| Fabbricati | 18.555 | 108 | | (6) | | 18.657 |
| Costruzioni leggere | 258 | | | | | 258 |
| | 23.147 | | | | | 23.257 |
| (MENO: Fondi di ammortamento) | (3.458) | | (362) | | | (3.820) |
| | 19.689 | 109 | (362) | (29) | 30 | 19.437 |
| <u>Attrezzature industriali e commerciali</u> | | | | | | |
| Apparecchiature ed attrezzature | 70 | | | (2) | | 68 |
| | 70 | | | (2) | | 68 |
| (MENO: Fondi di ammortamento) | (39) | | (8) | 1 | | (46) |
| | 31 | | (8) | 1 | | 22 |
| <u>Altri beni</u> | | | | | | |
| Materiale rotabile ferroviario | 161.509 | | | | | 161.509 |
| Mobili ed arredi | 773 | 66 | | (28) | | 811 |
| Macchine d'ufficio | 160 | 4 | | | | 164 |
| Impianti | 27 | 40 | | | | 67 |
| Ammodernamenti e migliorie su immobili di terzi | 110 | | | | | 110 |
| | 162.579 | 110 | | (28) | | 162.661 |
| (MENO: Fondi di ammortamento) | (48.605) | | (7.482) | 8 | | (56.079) |
| | 113.974 | 110 | (7.482) | (20) | | 106.582 |
| <u>Immobilizzazioni in corso e acconti</u> | | | | | | |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 5.926 | 13.035 | | (7) | (30) | 18.924 |
| | 5.926 | 13.035 | | (7) | (30) | 18.924 |
| TOTALE Immobilizzazioni Materiali "LORDE" | 191.722 | 13.254 | | (66) | | 204.910 |
| Totale FONDI di AMMORTAMENTO | (52.102) | | (7.852) | 9 | | (59.945) |
| TOTALE Immobilizzazioni Materiali "NETTE " | 139.620 | 13.254 | (7.852) | (57) | - | 144.965 |
| TOTALE INVESTIMENTI | | 13.431 | | | | |



5. RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

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

5.1 ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO RICAVI :

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

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

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

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

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

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

- NORD_ING *Service Amministrativo*
Service Comunicazione
Canone Sap

- NORDCOM *Service Amministrativo*

Service Comunicazione
Canone Sap
Locazione locali fabbricato Cadorna

- INTERPORTI LOMBARDI *Locazione locali fabbricato Cadorna*
- NORD ENERGIA *Service Amministrativo*

5.2 ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO COSTI

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

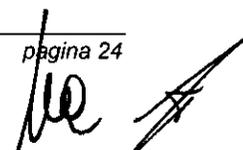
6. ALTRE INFORMAZIONI

6.1 BILANCIO SOCIALE

Contestualmente al presente bilancio di esercizio e al bilancio consolidato di gruppo, viene presentato il bilancio sociale 2006-2007. Come già riferito nelle precedenti relazioni, la prima redazione del bilancio sociale (dopo la sperimentazione del 2003) è stata l'edizione 2004/2005 a cui è seguita una fase di diffusione del documento presso tutti i dirigenti, quadri e funzionari del gruppo coinvolti nella rendicontazione.

Il documento che ora viene presentato è l'esito di un processo con il quale il Gruppo FNM intende rendere conto degli obiettivi, delle attività, dei risultati e dell'impiego di risorse, in modo da consentire ai diversi interlocutori di conoscere e formulare un proprio giudizio su come l'Azienda interpreta e realizza la sua missione ed assume la sua responsabilità sociale nei confronti dei portatori d'interesse (stakeholders) e della collettività generale.

Il Bilancio Sociale 2006-2007 vuole poi rappresentare una base informativa chiara e verificabile sulle scelte e sul valore creato dal Gruppo rispetto alle tre dimensioni che caratterizzano il suo agire: economica, sociale e ambientale. La rendicontazione si amplia rispetto all'edizione precedente e considera, oltre al trasporto pubblico locale ferroviario e automobilistico, anche il trasporto merci e le iniziative di mobilità sostenibile.



6.2 LINEE "EX CREMONESI"

Nel corso dell'anno è stato concluso l'accordo con l'Agenzia del Demanio per la vendita dei beni immobili costituenti il compendio delle dismesse linee ex Cremonesi, entrati nel patrimonio di FNM a seguito della fusione per incorporazione di SNFT.

In particolare l'accordo ha consentito di sbloccare le vendite relative ai preliminari stipulati da SNFT negli anni 70, mai perfezionati per l'opposizione di stime da parte dell'Intendenza di Finanza ed oggetto di numerose cause per usucapione.

Nel corso del prossimo anno si prevede di perfezionare la vendita dell'intero compendio.

7. ATTIVITA' EX DECRETO LEGISLATIVO 231/01

La Società sta procedendo all'aggiornamento completo del modello organizzativo ai fini del D.Lgs. 231/01, la cui approvazione definitiva è prevista nel corso dell'esercizio 2008.

Peraltro la Società ha provveduto a nominare l'Organismo di Vigilanza ai sensi dell'art. 6 D.Lgs. 231/01, che ha regolarmente operato con riunioni e attività di controllo.

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

In relazione ai principi contenuti nella normativa di riferimento la società conferma la vigenza del proprio Documento Programmatico della sicurezza, già approvato ai sensi di legge.

Alla luce delle disposizioni legislative comunica di aver provveduto ad avviare il progetto di aggiornamento del predetto documento.

9. ATTIVITA' DI RICERCA E DI SVILUPPO

Nel corso del 2007 FNM non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

10. 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.



11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 10/3/2008 la società 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 14/3/2008 è avvenuta la cessione dell'intera partecipazione FNM in AVIONORD S.r.l. 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.

12. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il risultato della gestione nell'esercizio 2008, prima delle imposte e con l'esclusione di componenti straordinarie, dovrebbe essere allineato a quello conseguito nel corrente esercizio.

13. DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

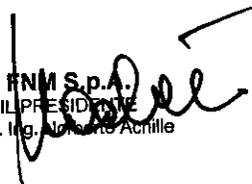
Per l'utile di 3.962.476 euro, Vi proponiamo la seguente destinazione:

| | | |
|-----------------------------|------|------------|
| * 5% Riserva Legale | Euro | 198.124 |
| * 95% Riserva Straordinaria | Euro | 3.764.352. |

Milano, 7 aprile 2008

✕ Il Consiglio di Amministrazione

FNM S.p.A.
IL PRESIDENTE
Dott. Ing. Norberto Achille



FNM S.p.A. - BILANCIO AI 31/12/2007
redatto in conformità ai principi contabili IAS - IFRS

STATO PATRIMONIALE

| <i>Importi in Euro</i> | Rif. Note | 31/12/2007 | 31/12/2006 | DIFFERENZA |
|--|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ATTIVO | | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| Immobilizzazioni Materiali | 1 | 144.965.028 | 139.619.852 | 5.345.176 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 2 | 882.938 | 1.129.411 | (246.473) |
| Partecipazioni in Soc. Controllate e Joint Venture | 3 | 14.484.710 | 14.607.612 | (122.902) |
| Crediti Finanziari | 4 | 25.690.164 | 27.189.036 | (1.498.872) |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 4 | 25.298.624 | 20.250.778 | 5.047.846 |
| Imposte Anticipate | 5 | 1.471.596 | 2.017.416 | (545.820) |
| Altri Crediti | | 137.574 | 247.572 | (109.998) |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 187.632.010 | 184.810.899 | 2.821.111 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | |
| Crediti Commerciali | 6 | 8.054.488 | 3.045.802 | 5.008.686 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 6 | 7.841.000 | 2.291.607 | 5.549.393 |
| Crediti Finanziari | 4 | 5.140.010 | 4.189.948 | 950.062 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 4 | 4.618.703 | 3.818.782 | 799.921 |
| Altri Crediti | 7 | 34.379.548 | 18.491.142 | 15.888.406 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 7 | 8.597.550 | 6.945.137 | 1.652.413 |
| Altri titoli | | 15 | 207 | (193) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 8 | 84.881.056 | 68.730.855 | 16.150.201 |
| Totale Parziale | | 132.455.117 | 94.457.954 | 37.997.163 |
| Attività destinate alla vendita | 1-3 | 7.370.282,00 | 4.109.462 | 3.260.820 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 139.825.399 | 98.567.416 | 41.257.983 |
| TOTALE ATTIVO | | 327.457.409 | 283.378.315 | 44.079.094 |
| PASSIVO | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Capitale sociale | | 107.690.160 | 107.690.160 | 0 |
| Altre riserve | | 7.623.369 | 7.623.369 | 0 |
| Riserva di utili indivisi | | 33.832.083 | 31.377.262 | 2.454.821 |
| Utile/(perdite) di periodo | | 3.962.476 | 2.454.821 | 1.507.655 |
| PATRIMONIO NETTO | 9 | 153.108.088 | 149.145.612 | 3.962.476 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| Debiti finanziari non correnti | 10 | 15.876.047 | 17.751.024 | (1.874.977) |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 10 | 754.876 | 1.471.003 | (716.127) |
| Altre passività | 11 | 22.314.995 | 23.537.779 | (1.222.784) |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 11 | 19.502.445 | 20.598.367 | (1.095.922) |
| Trattamento di fine rapporto | 12 | 3.104.128 | 3.388.256 | (284.128) |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 41.295.170 | 44.677.059 | (3.381.889) |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | |
| Debiti finanziari correnti | 10 | 85.373.348 | 58.270.260 | 27.103.088 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 10 | 84.214.498 | 57.139.501 | 27.074.997 |
| Debiti verso fornitori | 13 | 9.876.836 | 4.749.727 | 5.127.109 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 13 | 1.474.031 | 440.564 | 1.033.467 |
| Debiti tributari | 14 | 5.360.064 | 4.196.603 | 1.163.461 |
| Altre passività | 11 | 32.443.903 | 22.339.054 | 10.104.849 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 11 | 28.362.653 | 18.210.536 | 10.152.117 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 133.054.151 | 89.555.644 | 43.498.507 |
| TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO | | 327.457.409 | 283.378.315 | 44.079.094 |

FNM S.p.A.
PRESIDENTE
Dot.  Achille

FNM S.p.A. - BILANCIO AL 31/12/2007

redatto in conformità ai principi contabili IAS - IFRS

CONTO ECONOMICO

| Importi in Euro | Rif. Note | 31/12/2007 | 31/12/2006 | DIFFERENZA |
|---------------------------------------|-----------|---------------------|---------------------|--------------------|
| RICAVI e PROVENTI | | | | |
| Ricavi da vendite e prestazioni | 15 | 34.837.628 | 33.758.414 | 1.079.214 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 15 | 34.031.178 | 32.965.009 | 1.066.169 |
| Contributi | 16 | 2.152.185 | 2.023.356 | 128.829 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 16 | 1.819.292 | 1.655.746 | 163.546 |
| Altri proventi | 16 | 1.577.704 | 903.361 | 674.343 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 16 | 181.388 | | 181.388 |
| TOTALE RICAVI e PROVENTI | | 38.567.517 | 36.685.131 | 1.882.386 |
| COSTI | | | | |
| Costi per servizi | 17 | (13.772.502) | (13.459.615) | (312.887) |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 17 | (4.396.019) | (4.333.822) | (62.197) |
| Costi per il personale | 18 | (9.777.490) | (9.468.908) | (308.582) |
| Altri costi operativi | 19 | (1.719.783) | (769.006) | (950.777) |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | | - | (108.338) | 108.338 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | (8.274.567) | (8.057.816) | (216.751) |
| TOTALE COSTI | | (33.544.342) | (31.755.345) | (1.788.997) |
| RISULTATO OPERATIVO | | 5.023.175 | 4.929.786 | 93.389 |
| Dividendi | 20 | 800.000 | | 800.000 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 20 | 800.000 | | 800.000 |
| Svalutazione Partecipazioni | | (2.319.130) | (3.017.936) | 698.806 |
| Proventi finanziari | 21 | 5.432.029 | 3.404.455 | 2.027.574 |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 21 | 2.390.988 | 1.680.293 | 710.695 |
| Oneri finanziari | 22 | (3.273.329) | (2.103.202) | (1.170.127) |
| <i>di cui: verso Parti Correlate</i> | 22 | (2.310.371) | (1.227.516) | (1.082.855) |
| RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA | | 639.570 | (1.716.683) | 2.356.253 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 5.662.745 | 3.213.103 | 2.449.642 |
| Imposte sul reddito | 23 | (1.700.269) | (758.282) | (941.987) |
| UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO | | 3.962.476 | 2.454.821 | 1.507.655 |


FNM S.p.A.
IL PRESIDENTE
 Dott. Ing. Norberto Achille

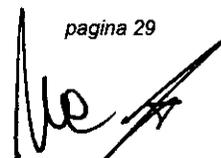


FNM S.p.A. - BILANCIO AI 31/12/2007
redatto in conformità ai principi contabili IAS - IFRS

PATRIMONIO NETTO

Importi in unità di Euro

| | Capitale Sociale | Altre Riserve | Riserva di Utili/(Perdite) Indivisi | Utili / (Perdite) di Periodo | TOTALE |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|---|--------------------|
| Saldo 01/01/2005 | 107.690.160 | 7.623.369 | 22.471.881 | 4.084.996 | 141.870.406 |
| Destinazione utile 2004 | | | 4.084.996 | (4.084.996) | |
| Utile (perdite) di periodo | | | | 4.913.010 | |
| Altre Variazioni | | | | | |
| Saldo 31/12/2005 | 107.690.160 | 7.623.369 | 26.556.877 | 4.913.010 | 146.783.416 |
| Destinazione utile 2005 | | | 4.913.010 | (4.913.010) | |
| Utile (perdite) di periodo | | | | 2.454.821 | |
| Storno Avviamento Intragruppo | | | (92.625) | | |
| Saldo 31/12/2006 | 107.690.160 | 7.623.369 | 31.377.262 | 2.454.821 | 149.145.612 |
| Destinazione utile 2006 | | | 2.454.821 | (2.454.821) | |
| Utile (perdite) di periodo | | | | 3.962.476 | |
| Saldo 31/12/2007 | 107.690.160 | 7.623.369 | 33.832.083 | 3.962.476 | 153.108.088 |



FNM SpA - BILANCIO AL 31/12/2007

REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IAS / IFRS

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in unità di euro)

| | 2007 | | 2006 | |
|--|---------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| | TOTALE | DI CUI: Parti Correlate | TOTALE | DI CUI: Parti Correlate |
| Flusso di cassa da attività operative | | | | |
| Utile/ (Perdita) | 3.962.476 | | 2.454.821 | |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali | 7.851.433 | | 7.848.164 | |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 172.528 | | 209.653 | |
| Svalutazione delle immobilizzazioni | 250.606 | | 269.808 | |
| Svalutazione crediti del circolante | 402.336 | | 108.338 | |
| Rilascio contributi in conto capitale | (1.095.922) | | (1.135.171) | |
| Proventi diversi non monetari | (102.562) | | (680.571) | |
| Costi diversi non monetari | - | | 266.485 | |
| Svalutazione di partecipazioni | 2.319.130 | | 3.017.936 | |
| Flusso di cassa da attività reddituale | 13.760.025 | | 12.359.463 | |
| Variazione del fondo T.F.R. | (284.128) | | 2.632.943 | |
| (Plus) / Minusvalenze da cessione Immobilizzazioni | (542.853) | | (1.629) | |
| Interessi attivi incassati | (2.741.025) | | (1.173.699) | |
| (Incremento) / Decremento dei crediti commerciali | (5.098.426) | | (1.283.047) | |
| (Incremento) / Decremento degli altri crediti | (15.823.936) | | 15.646.997 | |
| (Decremento) / Incremento dei debiti commerciali | 5.127.109 | | (1.394.028) | |
| (Decremento) / Incremento degli altri debiti | 14.085.867 | | (12.644.534) | |
| Pagamento imposte | (2.796.327) | | (395.564) | |
| Variazione imposte anticipate / differite | 545.820 | | 564.295 | |
| Totale flusso di cassa da attività operative | 6.232.126 | 35.358.782 | 14.311.197 | 9.923.192 |
| Flusso di cassa da attività di investimento | | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (13.330.491) | | (1.025.089) | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (176.660) | | (869.745) | |
| Incremento di partecipazioni | (3.610.000) | | (760.000) | |
| Cessione di partecipazioni | 616.070 | | | |
| Ricapitalizzazione società controllate | (2.386.298) | | (2.862.375) | |
| Incasso interessi attivi | 2.741.025 | | 1.173.699 | |
| Incremento crediti finanziari | (1.840.796) | | (522.554) | |
| Decremento crediti leasing finanziari | 2.077.201 | | 1.861.690 | |
| Valore di cessione di immobilizzazioni materiali | 599.914 | | 88.437 | |
| Totale flusso di cassa da attività di investimento | (15.310.035) | (11.227.996) | (2.915.937) | (2.593.335) |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento | | | | |
| Incremento debiti finanziari | 26.358.869 | | | |
| Decremento debiti finanziari | | | (804.350) | |
| Rimborsi dei debiti per leasing finanziari | (1.130.759) | | (1.250.092) | |
| Totale flusso di cassa da attività di finanziamento | 25.228.110 | 26.358.869 | (2.054.442) | (1.846.091) |
| Liquidità generata (+) / assorbita (-) | 16.150.201 | 50.489.655 | 9.340.818 | 5.483.766 |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 68.730.855 | | 59.390.037 | |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | 84.881.056 | | 68.730.855 | |
| Liquidità generata (+) / assorbita (-) | 16.150.201 | 50.489.655 | 9.340.818 | 5.483.766 |

FNM S.p.A.**Sede in p.le Cadorna n. 14 - 20123 Milano**
Capitale Sociale € 107.690.160,24 i.v.**NOTE AL BILANCIO SEPARATO**
dell'esercizio chiuso il 31.12.2007**INFORMAZIONI GENERALI****Attività della Società**

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

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

FNM esercita un ruolo di holding operativa svolgendo per conto delle proprie controllate una serie di servizi complessivamente definibili come "amministrativi".

I settori di attività sono i seguenti.

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

b) locazione materiale rotabile;

c) gestione immobiliare.

Forma e contenuto del bilancio separato

In ossequio alle disposizioni dell'art. 4, comma 1 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, il presente bilancio separato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS in vigore al 31 dicembre 2007 emendati dallo IASB ed adottati dai regolamenti della Comunità Europea. Per IFRS si intendono tutti i principi contabili internazionali e tutte le interpretazioni emesse dall'IFRIC. Il presente bilancio inoltre tiene conto della delibera Consob n. 11971 / 1999 e successive modifiche, della delibera Consob n. 15519 /2006 e della Comunicazione n. DEM 6064293 / 2006. Il presente bilancio separato viene presentato unitamente al bilancio consolidato al 31.12.07 redatto in accordo con gli IFRS.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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



pagina 31

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

Software

I costi per l'acquisto delle licenze software, congiuntamente agli oneri accessori, sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vite utile attesa rappresentata dalla durata della licenza. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile per l'uso secondo le intenzioni del management.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

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

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

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo. Il costo è ridotto degli ammortamenti e delle svalutazioni. I terreni non sono soggetti ad ammortamento.

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

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni
Treni: 15-22 anni

Attività immobiliari

Gli investimenti immobiliari, vale a dire le attività detenute al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprrezzamento del loro valore, si riferiscono principalmente ai negozi ubicati nella stazione di Milano Cadorna.

In conformità allo IAS 40, la valutazione di tali attività avviene al costo, al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni. Tali attività sono espresse nello stato patrimoniale congiuntamente alle immobilizzazioni materiali.

Leasing

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

FNM in qualità di conduttore

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



I relativi beni sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali a meno che non siano oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali FNM risulta locatore. I contratti in cui la società vende e contestualmente si impossessa nuovamente del bene ceduto attraverso una locazione (operazioni di "sale and lease back") e che abbiano le caratteristiche dei 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.

FNM come locatore

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

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

Partecipazioni

La voce comprende partecipazioni in società controllate e in joint venture. Sono considerate controllate le società per le quali si detiene più della metà dei diritti di voto e si è in grado di determinare le politiche finanziarie e gestionali. Sono considerate joint venture le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali che definiscono una gestione paritetica dell'attività.

Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto all'atto della rilevazione iniziale; in seguito, in occasione di evidenze che una partecipazione possa avere subito una perdita di valore, si è proceduto a stimare il valore recuperabile della partecipazione stessa. Qualora tale valore sia risultato inferiore al valore contabile, si è rilevata la differenza a conto economico svalutando la partecipazione.

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 si discosterebbe significativamente.

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

Cassa e strumenti equivalenti

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

Benefici ai dipendenti

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

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

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

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

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

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

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

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

La valutazione attuariale è effettuata da attuari indipendenti.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

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.

Business combination

Le business combination, ad eccezione di quelle sotto controllo comune in cui non vi è sostanza economica, sono contabilizzate attraverso il cosiddetto "purchase accounting method".

Per quanto riguarda le business combination sotto controllo comune, non essendo le stesse disciplinate dall'IFRS 3, il trattamento contabile che si è deciso di adottare dipende dalla esistenza o meno della sostanza economica della transazione, in particolare:

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

Debiti

I debiti sono inizialmente iscritti al fair value, successivamente valutati al costo

Ricavi

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

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

Contributi pubblici

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

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

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di indicatori specifici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("impairment test"). La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile.

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

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

Gestione dei rischi

Rischio di credito

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

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

L'anzianità dei crediti commerciali verso terzi 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 | 79 | | 79 | 92 | | 92 |
| Scaduti da 31-60 giorni | 10 | | 10 | 100 | | 100 |
| Scaduti da 61-90 giorni | 12 | | 12 | 111 | | 111 |
| Scaduti da 91-120 giorni | | | 0 | 76 | | 76 |
| Scaduti da 121-360 giorni | 40 | | 40 | 236 | | 236 |
| Oltre 361 | 180 | 108 | 72 | 157 | 18 | 139 |
| TOTALE | 321 | 108 | 213 | 772 | 18 | 754 |

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 | 18 | 24 |
| Accantonamento di periodo | 90 | |
| Utilizzi di periodo | | -6 |
| Saldo al 31 dicembre | 108 | 18 |

Rischio di liquidità

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

Rischio di mercato

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

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

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 |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------|
| 2006 | | | | | |
| Finanziamento FRISL - Parti correlate | 680 | 1.471 | | | 2.151 |
| Altri debiti verso controllate | 56.459 | | | | 56.459 |
| Totale parti correlate | 57.139 | 1.471 | 0 | 0 | 58.610 |
| Debiti leasing finanziari verso terzi | 1.576 | 1.576 | 4.729 | 13.061 | 20.942 |
| Totale Terzi | 1.576 | 1.576 | 4.729 | 13.061 | 20.942 |
| Totale | 58.715 | 3.047 | 4.729 | 13.061 | 79.552 |
| 2007 | | | | | |
| Finanziamento FRISL | 716 | 755 | | | 1.471 |
| Altri debiti verso controllate | 83.498 | | | | 83.498 |
| Totale parti correlate | 84.214 | 755 | 0 | 0 | 84.969 |
| Debiti leasing finanziari verso terzi | 1.576 | 1.576 | 4.729 | 11.484 | 19.365 |
| Totale Terzi | 1.576 | 1.576 | 4.729 | 11.484 | 19.365 |
| Totale | 85.790 | 2.331 | 4.729 | 11.484 | 104.334 |

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle attività finanziarie:

(importi in migliaia di euro)

| Descrizione | <1 anno | tra 1 e 2 anni | tra 2 e 5 anni | >5 anni | Totale |
|--|--------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| 2006 | | | | | |
| Crediti finanziari verso parti correlate - leasing | 2.833 | 2.833 | 6.946 | 19.249 | 31.861 |
| Altri crediti finanziari | 2.324 | | | | 2.324 |
| Totale parti correlate | 5.157 | 2.833 | 6.946 | 19.249 | 34.185 |
| Crediti finanziari verso terzi - leasing | 756 | 756 | 2.268 | 6.540 | 10.320 |
| Totale Terzi | 756 | 756 | 2.268 | 6.540 | 10.320 |
| Totale | 5.913 | 3.589 | 9.214 | 25.789 | 44.505 |
| 2007 | | | | | |
| Crediti finanziari verso parti correlate - leasing | 3.399 | 3.399 | 9.579 | 22.713 | 39.090 |
| Altri crediti finanziari | 2.940 | | | | 2.940 |
| Totale parti correlate | 6.339 | 3.399 | 9.579 | 22.713 | 42.030 |
| Altri crediti finanziari | 521 | 104 | 287 | | 912 |
| Totale Terzi | 521 | 104 | 287 | 0 | 912 |
| Totale | 6.860 | 3.503 | 9.866 | 22.713 | 42.942 |

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, è ragionevolmente possibile, in base alle informazioni disponibili, che il concretizzarsi di risultati, entro l'esercizio successivo, diversi dalle ipotesi assunte potrebbe richiedere una rettifica significativa al valore contabile delle attività interessate i cui saldi sono indicati in nota.

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 | 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

1 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 | | |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Costo | Fondi Amm.ti | Valore di bilancio |
| Terreni e fabbricati | 27.161.536 | (3.095.396) | 24.066.140 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 65.426 | (31.305) | 34.121 |
| Altri beni: | | | |
| Materiale Rotabile | 161.509.075 | (40.388.541) | 121.120.534 |
| Mobili e Arredi, Macchine Ufficio, Migliorie Beni Terzi | 909.776 | (759.628) | 150.148 |
| Totale parziale Altri Beni | 162.418.851 | (41.148.169) | 121.270.682 |
| Immobilizzaz. in corso e acconti | 5.268.254 | | 5.268.254 |
| Totale | 194.914.067 | (44.274.870) | 150.639.197 |

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:

| Descrizioni | Terreni e fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | | Immobiliz. in corso e acconti | Totale |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|--|--------------------|--|-------------------------------|--------------------|
| | | | | Materiale Rotabile | Mobili e Arr., Macch. Off., Migliorie Beni Terzi | | |
| Valore Netto al 01.01.2006 | 24.066.140 | | 34.121 | 121.120.534 | 150.148 | 5.268.254 | 150.639.197 |
| Acquisizioni - capitalizzazioni | 180.928 | 26.500 | 4.653 | | 155.169 | 657.839 | 1.025.089 |
| Trasferimenti: Valore Lordo | | | | | | | |
| Trasferimenti: Fondi Amm.to | | | | | | | |
| Dismissioni: Valore Lordo | (86.808) | | | | (21.352) | | (108.160) |
| Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to | | | | | 21.352 | | 21.352 |
| Quote ammortamento | (361.665) | (221) | (7.796) | (7.425.791) | (52.691) | | (7.848.164) |
| Svalutazione delle immobilizzazioni | | | | | | | |
| Riclassifiche | (4.109.462) | | | | | | (4.109.462) |
| Valore Netto al 31.12.2006 | 19.689.133 | 26.279 | 30.978 | 113.694.743 | 252.626 | 5.926.093 | 139.619.852 |

Pertanto al 31 dicembre 2006 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

| Descrizione | 31.12.2006 | | |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Costo | Fondi Amm.ti | Valore di bilancio |
| Terreni e fabbricati | 23.146.194 | (3.457.061) | 19.689.133 |
| Impianti e macchinari | 26.500 | (221) | 26.279 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 70.079 | (39.101) | 30.978 |
| Altri beni: | | | |
| Materiale Rotabile | 161.509.075 | (47.814.332) | 113.694.743 |
| Mobili e Arredi, Macchine Ufficio, Migliorie Beni Terzi | 1.043.593 | (790.967) | 252.626 |
| Totale parziale Altri Beni | 162.552.668 | (48.605.299) | 113.947.369 |
| Immobilizzaz. in corso e acconti | 5.926.093 | | 5.926.093 |
| Totale | 191.721.534 | (52.101.682) | 139.619.852 |

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

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

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

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

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

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

Terreni e fabbricati

Gli incrementi si riferiscono a lavori di ristrutturazione dell'immobile di Piazza Cadorna.

I costi inerenti le aree adiacenti la nuova stazione di Affori, per la quale si prevede la cessione nel corso del 2008, sono stati riclassificati nelle tavole di Bilancio come attività destinate alla vendita. L'incremento del periodo è pari a 76.820 euro per cui il valore complessivo dell'attività destinata alla vendita è di 4.186.282 euro

Impianti e macchinari

L'incremento è relativo al costo per l'impianto di climatizzazione.

Altri beni

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

La voce materiale rotabile riguarda n. 27 treni tipo TAF locati a LeNORD con contratto di durata annuale, tacitamente rinnovabile.

Lavori in corso

La variazione registrata nel corso del periodo riguarda i costi sostenuti per l'acquisizione di materiale rotabile tipo TSR e di locomotive tipo E483 non ancora utilizzabili alla data di redazione del bilancio.

 pagina 39

NOTA

2 Immobilizzazioni Immateriali

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

| Descrizione | 01.01.2006 | | |
|---|----------------|------------------|--------------------|
| | Costo | Fondi Amm.ti | Valore di bilancio |
| Diritti brevetto ind.le e util. opere ingegno | 180.000 | (72.000) | 108.000 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 520.414 | | 520.414 |
| Altre Immob. Immateriali | 154.295 | (43.582) | 110.713 |
| Totale | 854.709 | (115.582) | 739.127 |

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

| Descrizione | Diritti di brev. ind.le e util. op. ing. | Immobiliz. in corso e acconti | Altre immobiliz. immateriali | Totale |
|-----------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|------------------|
| Valore Netto al 01.01.2006 | 108.000 | 520.414 | 110.713 | 739.127 |
| Acquisizioni - capitalizzazioni | 47.125 | 50.000 | 772.620 | 869.745 |
| Trasferimenti | | | | |
| Dismissioni | | | | |
| Quote Ammortamento | (83.125) | | (126.528) | (209.653) |
| Svalutazione | | (269.808) | | (269.808) |
| Valore Netto al 31.12.2006 | 72.000 | 300.606 | 756.805 | 1.129.411 |

Pertanto al 31 dicembre 2006 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

| Descrizione | 31.12.2006 | | |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| | Costo | Fondi Amm.ti | Valore di bilancio |
| Diritti brevetto ind.le e util. opere ingegno | 227.125 | (155.125) | 72.000 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 300.606 | | 300.606 |
| Altre Immob. Immateriali | 926.915 | (170.110) | 756.805 |
| Totale | 1.454.646 | (325.235) | 1.129.411 |

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

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

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

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

Diritti brevetto ind.le e util. opere ingegno

Tale posta si riferisce esclusivamente al residuo valore del software gestionale OFA.

Immobilizzazioni in corso

Gli incrementi si riferiscono ai costi sostenuti per i progetti "real estate" e "sistema di prevenzione e protezione".

Le svalutazioni riguardano il completamento di un progetto i cui benefici economici futuri sono venuti meno. Tali svalutazioni sono state iscritte a conto economico nella voce "costi per servizi".

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce contiene principalmente i costi relativi al progetto SAP trasferiti da FERROVIENORD con l'operazione di conferimento del ramo d'azienda servizi amministrativi.

NOTA

3

Partecipazioni in società controllate e joint venture

Il dettaglio di tale posta e le variazioni intervenute durante gli esercizi 2006 e 2007 sono così sintetizzabili:

| Descrizione | 01.01.06 | | | Variazioni dell'esercizio 2006 | | | 31.12.06 | | |
|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Costo | Svalutazioni | Valore a Bilancio | Incrementi Acquisizioni Rettifiche | Svalutazioni Alienazioni Rettifiche | Totale variazioni | Costo | Svalutazioni | Valore a Bilancio |
| FERROVIENORD SpA | 5.422.797 | (1.367.522) | 4.055.275 | | | | 5.422.797 | (1.367.522) | 4.055.275 |
| LeNORD Srl | 900.145 | | 900.145 | | | | 900.145 | | 900.145 |
| FNM Autoservizi SpA | 5.196.967 | (2.078.892) | 3.118.076 | 2.862.375 | (2.934.006) | (71.631) | 8.059.342 | (5.012.898) | 3.046.445 |
| VIENORD Srl | 516.457 | | 516.457 | | | | 516.457 | | 516.457 |
| Interp. Lombardi SpA | 500.000 | | 500.000 | | | | 500.000 | | 500.000 |
| AVIONORD Srl | 3.635.218 | | 3.635.218 | | | | 3.635.218 | | 3.635.218 |
| NordCom SpA | 743.406 | | 743.406 | | | | 743.406 | | 743.406 |
| Nord Energia SpA | 14.267 | | 14.267 | 60.000 | | 60.000 | 74.267 | | 74.267 |
| NORD_ING Srl | 10.329 | | 10.329 | | | | 10.329 | | 10.329 |
| SeMS Srl | 510.000 | | 510.000 | | | | 510.000 | | 510.000 |
| CARGO CLAY Srl | | | | 700.000 | (83.930) | 616.070 | 700.000 | (83.930) | 616.070 |
| Totale | 17.449.587 | (3.446.414) | 14.003.173 | 3.622.375 | (3.017.936) | 604.439 | 21.071.962 | (6.464.350) | 14.607.612 |

| Descrizione | 01.01.07 | | | Variazioni dell'esercizio 2007 | | | 31.12.07 | | |
|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|--|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Costo | Svalutazioni | Valore a Bilancio | Incrementi Acquisizioni Rettifiche | Svalutazioni Alienazioni Riclassifiche | Totale variazioni | Costo | Svalutazioni | Valore a Bilancio |
| FERROVIENORD SpA | 5.422.797 | (1.367.522) | 4.055.275 | | | | 5.422.797 | (1.367.522) | 4.055.275 |
| LeNORD Srl | 900.145 | | 900.145 | | | | 900.145 | | 900.145 |
| FNM Autoservizi SpA | 8.059.342 | (5.012.898) | 3.046.445 | 2.386.298 | (1.867.912) | 518.386 | 10.445.640 | (6.880.810) | 3.564.830 |
| VIENORD Srl | 516.457 | | 516.457 | | | | 516.457 | | 516.457 |
| Interp. Lombardi SpA | 500.000 | | 500.000 | | | | 500.000 | | 500.000 |
| NordCom SpA | 743.406 | | 743.406 | | | | 743.406 | | 743.406 |
| Nord Energia SpA | 74.267 | | 74.267 | | | | 74.267 | | 74.267 |
| NORD_ING Srl | 10.329 | | 10.329 | | | | 10.329 | | 10.329 |
| SeMS Srl | 510.000 | | 510.000 | | | | 510.000 | | 510.000 |
| Omnibus Srl | | | | 3.610.000 | | 3.610.000 | 3.610.000 | | 3.610.000 |
| CARGO CLAY Srl | 700.000 | (83.930) | 616.070 | | (616.070) | (616.070) | 700.000 | (700.000) | |
| Totale | 17.436.744 | (6.464.350) | 10.972.395 | 5.996.298 | (2.483.982) | 3.512.316 | 23.433.042 | (8.948.332) | 14.484.710 |

Partecipazioni destinate alla vendita

| | | | | | | | |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| AVIONORD Srl | 3.635.218 | 3.635.218 | (451.218) | (451.218) | 3.635.218 | (451.218) | 3.184.000 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|

Si segnalano di seguito le principali operazioni effettuate nell'esercizio 2007 con riferimento ai versamenti in conto capitale e agli acquisti di quote.

FERROVIENORD S.p.A.

FERROVIENORD svolge le attività di gestore delle infrastrutture 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. 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 € 78.129.980 + IVA 10%.

A tal riguardo si richiama quanto segnalato nel bilancio della controllata relativamente al detto contratto e cioè che Regione Lombardia nelle more del rinnovo del medesimo (scaduto il 31.12.2007) con specifica comunicazione dle 28.12.2007 n. S1.2007.0023999 ha disposto la prosecuzione "pro tempore" del servizio a condizioni contrattuali immutate.

LeNORD S.r.l.

LeNORD gestisce i servizi di trasporto sulla base di un affidamento diretto da parte di Regione Lombardia regolato da apposito contratto di servizio (scaduto il 31/12/2007 e attualmente in fase di rinnovo) che definisce quantità, caratteristiche e condizioni del servizio.

A tal riguardo si richiama quanto segnalato nel bilancio della controllata relativamente al detto contratto e cioè che Regione Lombardia nelle more del rinnovo del medesimo (scaduto il 31.12.2007) con specifica comunicazione dle 28.12.2007 n. S1.2007.0023998 ha disposto la prosecuzione "pro tempore" del servizio a condizioni contrattuali immutate.

FNM Autoservizi S.p.A.

L'Assemblea Straordinaria della società FNM Autoservizi S.p.A. in data 13 dicembre 2007 ha deliberato l'approvazione della situazione patrimoniale al 31 agosto 2007, la copertura delle perdite risultanti dalla citata situazione, nonché l'aumento del capitale sociale a pagamento per massimi euro 2.726.126. FNM ha sottoscritto detto aumento di capitale mediante versamento di euro 2.386.298 eseguito in data 21 dicembre 2007.

Al termine dell'esercizio 2007 FNM ha operato un'analisi del valore recuperabile della partecipazione; tale stima ha portato a determinare una svalutazione della stessa per un importo pari a 1.868 migliaia di euro.

Omnibus Partecipazioni S.r.l.

La società è stata costituita in data 27 luglio 2007 ed ha come soci, ciascuno con una quota del 50%, FNM S.p.A. e SAB Autoservizi S.r.l.

La società ha per oggetto l'assunzione e la gestione di una partecipazione di minoranza significativa nel capitale di Società Pubblica Trasporti Linea S.r.l. (ora ASF Autolinee S.r.l.) e in genere l'assunzione di partecipazioni in società che svolgono l'attività di esercizio del trasporto pubblico locale ferroviario ed automobilistico ed il servizio di noleggio di rimessa, i servizi atipici, scolastici ed altri servizi di trasporto di persone.

In data 11 settembre 2007 l'assemblea di Società Pubblica Trasporti Linea S.r.l. ha deliberato di aumentare, a pagamento, il capitale sociale da euro 3.805.000 a euro 7.460.785, da offrire a Omnibus Partecipazioni S.r.l. con un sovrapprezzo di euro 3.123.218. Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha immediatamente sottoscritto e liberato l'aumento di capitale, mediante il versamento di euro 6.779.003, divenendo pertanto socia di S.P.T. Linea S.r.l. con una quota pari al 49% del capitale sociale. La medesima assemblea ha inoltre approvato la modifica della denominazione sociale da S.P.T. Linea S.r.l. ad ASF Autolinee S.r.l.

In data 10 settembre 2007 FNM ha effettuato un versamento in conto futuri aumenti di capitale per euro 3.600.000.

Cargo Clay S.r.l.

In data 24 luglio 2007 FNM ha ceduto, al prezzo di Euro 700.000, la partecipazione detenuta in Cargo Clay S.r.l. (700.000 quote del valore nominale di un Euro ciascuna, pari al 70% del capitale) ad Argo Finanziaria S.p.A..

AVIONORD S.r.l.

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

In data 14 marzo 2008 FNM ha ceduto l'intera partecipazione a NGC Medical S.p.A. al prezzo di euro 3.200.000.

Al termine dell'esercizio, sulla base di una stima del valore recuperabile della partecipazione, è stata operata una svalutazione di 451.218 euro.

Si forniscono inoltre le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute.

| Descrizione | Tipologia | Valutazione | Capitale | Patrimonio netto (incluso risultato) | Utile/ perdita | % di possesso | Patrimonio netto detenuto | Valore a bilancio |
|--|---------------|-------------|-----------|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------------------|-------------------|
| FERROVIENORD SpA Milano - p.le Cadorna n. 14 | Controllata | Costo | 5.250.000 | 47.816.496 | 373.053 | 100,00% | 47.816.496 | 4.055.275 |
| LeNORD Srl Milano - p.le Cadorna n. 14 | Controllata | Costo | 5.000.000 | 35.772.280 | 1.544.040 | 100,00% | 35.772.280 | 900.145 |
| FNM Autoservizi SpA Milano - p.le Cadorna 14 | Controllata | Costo | 2.660.173 | 3.732.558 | (2.134.025) | 87,53% | 3.267.108 | 3.564.830 |
| VIENORD Srl Milano - p.le Cadorna 14 | Controllata | Costo | 500.000 | 793.285 | (57.035) | 100,00% | 793.285 | 516.457 |
| AVIONORD Srl Milano - p.le Cadorna 14 | Controllata | Costo | 3.600.000 | 3.797.914 | (739.676) | 99,50% | 3.778.924 | 3.184.000 |
| Interporti Lombardi S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14 | Controllata | Costo | 500.000 | 665.153 | 2.363 | 100,00% | 665.153 | 500.000 |
| Nord Energia SpA Milano - p.le Cadorna 14 | Joint venture | Costo | 200.000 | 195.432 | (50.982) | 60,00% | 117.259 | 74.267 |
| NordCom SpA Milano - p.le Cadorna 14 | Joint venture | Costo | 5.000.000 | 6.176.122 | 256.637 | 58,00% | 3.582.151 | 743.406 |
| NORD_ING Srl Milano - p.le Cadorna 14 | Controllata | Costo | 50.000 | 93.011 | 13.649 | 20,00% | 18.602 | 10.329 |
| SeMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14 | Joint venture | Costo | 1.000.000 | 641.793 | (140.660) | 51,00% | 327.314 | 510.000 |
| Omnibus S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14 | Joint venture | Costo | 20.000 | 7.221.255 | 1.255 | 50,00% | 3.610.628 | 3.610.000 |

NOTA

4 Crediti Finanziari

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

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|--|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------|-----------------------|------------------|--------------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Crediti Leasing finanziari | 25.298.625 | 25.298.625 | | 27.189.036 | 20.250.778 | 6.938.258 | (1.890.411) |
| Altri crediti finanziari - Cessione partecipazione | 391.539 | | 391.539 | | | | 391.539 |
| Totale attività non correnti | 25.690.164 | 25.298.625 | 391.539 | 27.189.036 | 20.250.778 | 6.938.258 | (1.498.872) |
| Crediti Leasing finanziari | 1.678.883 | 1.678.883 | | 1.865.673 | 1.494.507 | 371.166 | (186.790) |
| Crediti Conti correnti vs controllate | 3.215.931 | 3.215.931 | | 2.862.613 | 2.862.613 | | 353.318 |
| Altri crediti finanziari - Cessione partecipazione | 107.864 | | 107.864 | | | | 107.864 |
| Altri crediti finanziari | 988.266 | 262.227 | 726.040 | | | | 988.266 |
| (MENO) Fondo Svalutazione Crediti | (850.934) | (538.338) | (312.596) | (538.338) | (538.338) | | (312.596) |
| Totale attività correnti | 5.140.010 | 4.618.703 | 521.307 | 4.189.948 | 3.818.782 | 371.166 | 950.062 |

I contratti attivi di Leasing Finanziario hanno per oggetto: locomotive locate all'interno del Gruppo FNM; autobus, locati a società controllate; attrezzature, locate a società controllate.

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

Verso parti correlate

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

| Descrizione | 31.12.2007 | | 31.12.2006 | |
|--|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| | Incassi minimi futuri | Valore attuale incassi minimi | Incassi minimi futuri | Valore attuale incassi minimi |
| Entro 1 anno | 3.399.410 | 1.678.883 | 2.833.116 | 1.494.507 |
| Tra 1 e 5 anni | 12.978.592 | 7.196.750 | 9.779.018 | 5.251.369 |
| Oltre 5 anni | 22.712.536 | 18.101.874 | 19.248.512 | 14.999.409 |
| Totale | 39.090.538 | 26.977.508 | 31.860.646 | 21.745.285 |
| Utili finanziari differiti | (12.113.030) | | (10.115.361) | |
| Totale Crediti Leasing Finanziari | 26.977.508 | | 21.745.285 | |

Verso altri

Nel corso del 2007 il contratto di leasing finanziario attivo nei confronti di Del Fungo Giera è stato risolto, le locomotive sono statelocate a LeNORD; gli altri crediti finanziari comprendono quanto dovuto da Del Fungo Giera in relazione al leasing in oggetto, nonché il credito residuo nei confronti di Argo Finanziaria S.p.A. inerente la cessione della partecipazione in Cargo Clay S.r.l..

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

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

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Crediti Leasing finanziari | 3,7 - 7,1 | 3,7 - 6,6 |
| Crediti Conti correnti vs controllate | 3,9% | 2,6% |

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

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

| Tipologia | Locatario | Oggetto | Val Netto | Sub-leasing | Data Inizio Contratto | Data Fine Contratto | Pag.Minimi Futuri | Interessi | Valore attuale |
|------------------------------|------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Finanziario | FERROVIEN. | LocDE 520 n.2 | N/A | SI | 01/01/2005 | 31/12/2019 | 3.354.336 | 950.816 | 2.403.520 |
| 2 Finanziario | FERROVIEN. | LocDE 520 n.3 | N/A | NO | 01/01/2005 | 31/12/2019 | 5.031.504 | 1.572.407 | 3.459.097 |
| 3 Finanziario | LeNORD | LocDE 520 n.6 | N/A | SI | 01/10/2007 | 31/12/2019 | 10.063.008 | 3.336.278 | 6.726.730 |
| 4 Finanziario | LeNORD | LocDE 520 n.3 | N/A | NO | 01/01/2005 | 31/12/2019 | 5.031.504 | 1.505.638 | 3.525.866 |
| 5 Finanziario | LeNORD | LocE 640 n. 4 | N/A | SI | 01/01/2005 | 31/12/2019 | 7.727.712 | 2.341.273 | 5.386.439 |
| 6 Finanziario | LeNORD | LocE 640 n. 4 | N/A | NO | 01/01/2005 | 31/12/2019 | 7.727.712 | 2.404.820 | 5.322.892 |
| 7 Finanziario | FNMA | N. 5 Autobus | N/A | NO | 01/08/2000 | 31/07/2008 | 67.570 | 931 | 66.639 |
| 8 Finanziario | AVIO NORD | Attr Elicottero | N/A | NO | 01/05/2003 | 30/04/2008 | 87.192 | 867 | 86.325 |
| Locazioni finanziarie | | | | | | | 39.090.538 | 12.113.030 | 26.977.508 |
| 9 Operativo | LeNORD | N.27 TAF | 113.694.743 | SI per 1 TAF | 01/01/2007 | Tacito Rinnovo | 104.387.250 | | |
| 10 Operativo | NORDCARGO | Loc.E 189 n. 6 | N/A | SI | 01/01/2007 | 31/12/2011 | 11.965.349 | | |
| 11 Operativo | NORDCARGO | Loc.E 189 n. 3 | N/A | SI | 01/01/2007 | 31/03/2009 | 1.740.735 | | |
| Locazioni operative | | | | | | | 118.093.334 | | |
| Totale | | | | | | | 157.183.872 | 12.113.030 | 26.977.508 |

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

| Tipologia | Locatore | Oggetto | Val Netto | Sub-leasing | Data Inizio Contratto | Data Fine Contratto | Pag.Minimi Futuri | Interessi | Valore attuale |
|------------------------------|--------------|----------------|-----------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 1 Finanziario | MPS Leasing | LocDE 520 n.6 | 7.309.421 | SI- vd.ctr. att.n.3 | 01/07/2004 | 01/04/2019 | 7.716.881 | 953.722 | 6.763.159 |
| 2 Finanziario | MPS Leasing | LocDE 520 n.2 | 2.538.516 | SI vd.ctr. att.n.1 | 01/10/2004 | 01/07/2019 | 2.629.456 | 331.417 | 2.298.039 |
| 3 Finanziario | MPS Leasing | LocE 640 n. 4 | 5.678.039 | SI vd.ctr. att.n.5 | 01/10/2004 | 01/07/2019 | 5.889.472 | 752.221 | 5.137.251 |
| 4 Finanziario | Breda/Firema | N.I TAF | 4.488.875 | SI vd.ctr. att.n.9 | 22/01/2002 | 21/01/2022 | 3.129.715 | 1.048.143 | 2.081.572 |
| Locazioni finanziarie | | | | | | | 19.365.524 | 3.085.503 | 16.280.021 |
| 5 Operativo | Siemens | Loc E 189 n. 6 | N/A | SI vd.ctr. att.n.10 | 01/01/2006 | 31/12/2011 | 11.846.880 | | |
| 6 Operativo | Siemens | Loc E 189 n. 3 | N/A | SI vd.ctr. att.n.11 | 01/01/2006 | 31/03/2009 | 1.773.000 | | |
| Locazioni operative | | | | | | | 13.619.880 | | |
| Totale | | | | | | | 32.985.404 | 3.085.503 | 16.280.021 |

NOTA

5 Imposte Anticipate

(in migliaia di euro)

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Imposte differite attive | | | |
| Imposte differite attive entro 12 mesi | 145 | 270 | (125) |
| Imposte differite attive oltre 12 mesi | 2.794 | 3.472 | (678) |
| Totale | 2.939 | 3.742 | (803) |
| Imposte differite passive | | | |
| Imposte differite passive entro 12 mesi | 178 | 237 | (59) |
| Imposte differite passive oltre 12 mesi | 1.289 | 1.487 | (198) |
| Totale | 1.467 | 1.724 | (257) |
| Saldo di bilancio | 1.472 | 2.018 | (546) |

Il movimento delle imposte differite è di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Differenza |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldo inizio anno | 2.018 | 2.524 | (506) |
| Imputate a conto economico | (546) | (563) | 17 |
| Riclassifiche | | | |
| Imputate a patrimonio | | 57 | (57) |
| Saldo fine anno | 1.472 | 2.018 | (546) |

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

Imposte differite attive

(in migliaia di euro)

| Descrizione | Saldo 31.12.2005 | Imputate a conto economico | Imputate a patrimonio | Riclassifiche | Saldo 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| Svalutazioni partecipazioni | 261 | (172) | | | 89 |
| Plusvalenze patrimoniali | 732 | (260) | | | 472 |
| Accantonamenti | 142 | 36 | | | 178 |
| Immobilizz. Immateriali | | (3) | 57 | | 54 |
| Imm.Mat.Rivalut. e Ammort. | 1.286 | (12) | | | 1.274 |
| Materiale rotabile TAF | 1.779 | (109) | | | 1.670 |
| Attrezzature locate a terzi | 3 | (1) | | | 2 |
| Altro | 11 | (8) | | | 3 |
| Totale | 4.214 | (529) | 57 | | 3.742 |

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

Imposte differite passive

(in migliaia di euro)

| Descrizione | Saldo 31.12.2005 | Imputate a conto economico | Imputate a patrimonio | Variazione area di consolid. | Saldo 31.12.2006 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Plusvalenze patrimoniali | 429 | (133) | | | 296 |
| Locomotori proprietà locati a terzi | 85 | 145 | | | 230 |
| Locomotori in leasing locati a terzi | 67 | 157 | | | 224 |
| Materiale rotabile TAF 27 | 984 | (84) | | | 900 |
| Valutazione TFR | 9 | (1) | | | 8 |
| Attualizzaz. passività finanziarie | 116 | (50) | | | 66 |
| Totale | 1.690 | 34 | | | 1.724 |

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

NOTA**6 Crediti commerciali**

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Differenza |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| FERROVIENORD SpA | 813.039 | 607.036 | 206.003 |
| LeNORD S.r.l. | 5.195.196 | 867.112 | 4.328.084 |
| NORDCARGO S.r.l. | 324.637 | 132.948 | 191.689 |
| FNM Autoservizi SpA | 638.331 | 243.539 | 394.792 |
| AVIONORD S.r.l. | 478.695 | 345.821 | 132.874 |
| VIENORD S.r.l. | 13.567 | 22.423 | (8.856) |
| NordCom SpA | 22.000 | 18.466 | 3.534 |
| Nord Energia SpA | 200 | | 200 |
| Interporti Lombardi SpA | 1.660 | | 1.660 |
| Omnibus Partecipazioni S.r.l. | 231.991 | | 231.991 |
| Nord_Ing S.r.l. | 121.684 | 41.270 | 80.414 |
| SeMS S.r.l. | | 10.592 | (10.592) |
| Cargo Clay S.r.l. | | 2.400 | (2.400) |
| Totale parti correlate | 7.841.000 | 2.291.607 | 5.549.393 |
| Crediti v/ terzi | 321.232 | 772.199 | (450.967) |
| (MENO) Fondo svalutazione crediti | (107.745) | (18.004) | (89.741) |
| Totale Terzi | 213.487 | 754.195 | (540.708) |

NOTA

7 Altri Crediti

Gli altri crediti verso terzi comprendono:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | Totale | Non correnti | Correnti | Totale | Non correnti | Correnti |
| Crediti Tributari | 23.836.330 | 76.217 | 23.760.113 | 10.391.943 | 174.568 | 10.217.375 |
| Crediti in procedure concorsuali | 2.799.236 | | 2.799.236 | 2.799.236 | | 2.799.236 |
| Depositi cauzionali | | | | 3.254 | 3.254 | |
| Crediti v/ altri | 2.477.065 | 61.357 | 2.415.708 | 1.284.198 | 69.750 | 1.214.448 |
| Risconti Attivi | 47.773 | | 47.773 | 137.940 | | 137.940 |
| (MENO) Fondo svalutazione crediti | (3.240.833) | | (3.240.833) | (2.822.994) | | (2.822.994) |
| Totale | 25.919.572 | 137.574 | 25.781.998 | 11.793.577 | 247.572 | 11.546.005 |

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo (19.448 migliaia di euro).

Tra gli altri crediti si segnalano quelli verso il Ministero delle Infrastrutture e relativi ai contributi stanziati in bilancio a copertura del maggior costo del personale determinato dal rinnovo del CCNL (661 migliaia di euro) e quelli inerenti l'IVA sulle fatture di noleggio di materiale rotabile da Siemens (1.206 migliaia di euro).

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Differenza |
|--|------------------|------------------|------------------|
| FERROVIENORD SpA | 1.516.228 | 1.728.807 | (212.579) |
| LeNORD S.r.l. | 3.809.445 | 2.765.180 | 1.044.265 |
| NORDCARGO S.r.l. | 128.696 | | 128.696 |
| FNM Autoservizi SpA | 3.577 | 1.097 | 2.480 |
| AVIONORD S.r.l. | 189.126 | 66.456 | 122.670 |
| VIENORD S.r.l. | 387.089 | 420.655 | (33.566) |
| NordCom SpA | 1.323.138 | 863.685 | 459.453 |
| Interporti Lombardi SpA | | 255.813 | (255.813) |
| Nord_Ing S.r.l. | 340.265 | 248.348 | 91.917 |
| SeMS S.r.l. | 73.566 | 25.971 | 47.595 |
| Nord Energia SpA | 8.132 | | 8.132 |
| Eurocombi S.r.l. in liquidazione | | 9.300 | (9.300) |
| Totale parziale società controllate | 7.779.261 | 6.385.312 | 1.393.949 |
| Regione Lombardia | 818.289 | 559.825 | 258.464 |
| Totale parti correlate | 8.597.550 | 6.945.137 | 1.652.413 |

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

NOTA

8 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 84.842.648 | 68.699.454 |
| Denaro e valori in cassa | 38.408 | 31.401 |
| Totale | 84.881.056 | 68.730.855 |

Si evidenzia che la società gestisce la liquidità delle altre società del Gruppo in cash pooling; pertanto, a fronte di disponibilità su depositi bancari pari a 84,9 milioni di euro FNM ha debiti in c/c di corrispondenza per 83,5 milioni di euro, di cui 58,5 milioni di euro verso FERROVIENORD, 15,9 milioni di euro verso LeNORD, 2,9 milioni di euro verso Nordcom.

NOTA 9 Patrimonio Netto

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazioni | Utilizzo |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------|
| Capitale Sociale | 107.690.160 | 107.690.160 | | |
| Altre Riserve: | | | | |
| - Riserva da sovrapprezzo azioni | 6.545.412 | 6.545.412 | | A, B |
| - Fondo Contributi e liberalità | 1.077.957 | 1.077.957 | | A, B, C |
| Riserve di utili indivisi: | | | | |
| Riserva legale | 2.063.734 | 1.940.993 | 122.741 | A, B |
| Riserva straordinaria | 34.799.936 | 32.467.856 | 2.332.080 | A, B, C |
| Riserva e rettifiche IAS/IFRS | (3.031.587) | (3.031.587) | | |
| Utile dell'esercizio | 3.962.476 | 2.454.821 | 1.507.655 | |
| Totale | 153.108.088 | 149.145.612 | 3.962.476 | |

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

Il patrimonio netto ha subito la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio 2007:

(in migliaia di euro)

| Descrizione | Capitale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva Legale | Riserva straordinaria | Fondo contributi e liberalità | Riserva IAS | Risultato esercizio | Totale |
|------------------------|----------|--------------------------------|----------------|-----------------------|-------------------------------|-------------|---------------------|---------|
| Saldi al 31.12.2005 | 107.690 | 6.546 | 1.671 | 27.350 | 1.078 | (2.465) | 4.913 | 146.783 |
| Destinazione risultato | | | 269 | 5.118 | | (474) | (4.913) | |
| Risultato esercizio | | | | | | (92) | 2.455 | 2.363 |
| Saldi al 31.12.2006 | 107.690 | 6.546 | 1.940 | 32.468 | 1.078 | (3.031) | 2.455 | 149.146 |
| Destinazione risultato | | | 123 | 2.332 | | | (2.455) | |
| Risultato esercizio | | | | | | | 3.962 | 3.962 |
| Saldi al 31.12.2007 | 107.690 | 6.546 | 2.063 | 34.800 | 1.078 | (3.031) | 3.962 | 153.108 |

Capitale sociale

Il capitale sociale 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.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Rimane invariata.

Riserva legale

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2006.

Riserva straordinaria

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2006.

Fondi contributi e liberalità

Rimane invariato.

Riserva IAS

Rimane invariato.

NOTA 10 Passività Finanziarie

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Debiti Leasing finanziari | 15.121.171 | | 15.121.171 | 16.280.021 | | 16.280.021 | (1.158.850) |
| Finanziam. FRISL(*) Regione Lombardia | 754.876 | 754.876 | | 1.471.003 | 1.471.003 | | (716.127) |
| Totale passività non correnti | 15.876.047 | 754.876 | 15.121.171 | 17.751.024 | 1.471.003 | 16.280.021 | (1.874.977) |
| Debiti Leasing finanziari | 1.158.850 | | 1.158.850 | 1.130.759 | | 1.130.759 | 28.091 |
| Debiti Conti correnti vs Controllate | 83.498.371 | 83.498.371 | | 56.459.851 | 56.459.851 | | 27.038.520 |
| Finanziam. FRISL(*) Regione Lombardia | 716.127 | 716.127 | | 679.650 | 679.650 | | 36.477 |
| Totale passività correnti | 85.373.348 | 84.214.498 | 1.158.850 | 58.270.260 | 57.139.501 | 1.130.759 | 27.103.088 |

(*)Fondo Ricostruzione Infrastrutture Sociali Lombardia

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Tra 1 e 2 anni | 1.942.537 | 2.629.854 |
| Tra 2 e 5 anni | 3.743.333 | 3.652.388 |
| Più di 5 anni | 10.190.177 | 11.468.782 |
| Totale | 15.876.047 | 17.751.024 |

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

Al 31.12.07 i contratti passivi di leasing finanziario hanno per oggetto n. 8 Locomotive DE 520, n. 4 Locomotive E 640 e n. 1 TAF (Treno Alta Frequentazione).

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

| Descrizione | 31.12.2007 | | 31.12.2006 | |
|---|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| | Pagamenti minimi futuri | Valore attuale pagamenti minimi | Pagamenti minimi futuri | Valore attuale pagamenti minimi |
| Entro 1 anno | 1.576.494 | 1.158.850 | 1.576.494 | 1.130.759 |
| Tra 1 e 5 anni | 6.305.975 | 4.930.993 | 6.305.975 | 4.811.238 |
| Oltre 5 anni | 11.483.055 | 10.190.177 | 13.059.548 | 11.468.783 |
| Totale | 19.365.524 | 16.280.021 | 20.942.017 | 17.410.780 |
| Interessi passivi futuri | (3.085.503) | | (3.531.237) | |
| Totale Debiti Leasing Finanziari | 16.280.021 | | 17.410.780 | |

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

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---------------------------|------------|------------|
| Debiti Leasing finanziari | 2,3 - 4,5% | 2,3 - 4,4% |
| FRISL | 5% | 5% |

NOTA 11 Altre passività

Le altre passività verso parti correlate sono così composte:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | Non correnti | Correnti | Totale | Non correnti | Correnti |
| FERROVIENORD SpA | 22.948.139 | | 22.948.139 | 14.355.075 | | 14.355.075 |
| NORDCARGO S.r.l. | 1.709.793 | | 1.709.793 | 1.252.111 | | 1.252.111 |
| FNM Autoservizi SpA | 1.485.151 | | 1.485.151 | 1.454.077 | | 1.454.077 |
| AVIONORD S.r.l. | | | | 27.422 | | 27.422 |
| VIENORD S.r.l. | 4.844 | | 4.844 | | | |
| Sems S.r.l. | 1.088.292 | | 1.088.292 | | | |
| Nord Energia SpA | 25.287 | | 25.287 | 21.491 | | 21.491 |
| Interporti Lombardi SpA | 1.432 | | 1.432 | 1.432 | | 1.432 |
| NordCom SpA | 2.140 | | 2.140 | | | |
| Eurocombi S.r.l. in liquidazione | 1.654 | | 1.654 | 3.006 | | 3.006 |
| Contributi c/ capitale Regione Lombardia | 20.598.367 | 19.502.445 | 1.095.922 | 21.694.289 | 20.598.367 | 1.095.922 |
| Totale | 47.865.098 | 19.502.445 | 28.362.653 | 38.808.903 | 20.598.367 | 18.210.536 |

I contributi in conto capitale sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di 5 TAF e per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazzale Cadorna.

Le altre passività verso terzi sono così composte:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Totale | Non correnti | Correnti | Totale | Non correnti | Correnti |
| Enti Aziendali | 2.305.824 | | 2.305.824 | 2.095.814 | | 2.095.814 |
| Personale | 977.576 | | 977.576 | 1.096.115 | | 1.096.115 |
| Introiti da patteggiamenti da riversare | 133.246 | | 133.246 | 133.246 | | 133.246 |
| Depositi cauzionali | 43.021 | 43.021 | | 22.799 | 22.799 | |
| Contributi c/ capitale | 1.648.531 | 1.609.280 | 39.251 | 1.687.781 | 1.648.531 | 39.250 |
| Risconti passivi Lease back | 1.129.690 | 1.032.156 | 97.534 | 1.232.252 | 1.149.800 | 82.452 |
| Istituti di previdenza | 475.451 | | 475.451 | 417.518 | | 417.518 |
| Altri | 180.461 | 128.093 | 52.368 | 382.405 | 118.282 | 264.123 |
| Totale | 6.893.799 | 2.812.549 | 4.081.250 | 7.067.930 | 2.939.412 | 4.128.518 |

I risconti passivi da lease back si riferiscono alla plusvalenza realizzata con la cessione a MPS Leasing & Factoring S.p.A. di materiale rotabile.



NOTA 12 Trattamento di Fine Rapporto

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie | 3.104.128 | 3.388.256 |

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|------------------------------|-----------------|----------------|
| Curtailment | (212.467) | |
| Costi per servizio | 16.921 | 192.885 |
| Interessi | 127.356 | 132.132 |
| (Utili) / Perdite attuariali | 100 | (33.279) |
| Totale | (68.090) | 291.738 |

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Debito inizio anno | 3.388.256 | 755.313 |
| Trasferimenti tra società del gruppo | 63.094 | 2.630.340 |
| Costo per servizi e interessi | (68.090) | 291.738 |
| Utilizzi | (279.132) | (289.135) |
| Totale | 3.104.128 | 3.388.256 |

Le principali assunzioni attuariali sono state:

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| 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 della popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per età e sesso e ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività dei lavoratori attivi e della diminuzione della mortalità verificatasi negli ultimi anni.

NOTA 13 Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazioni |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| - Fornitori terzi | 8.402.805 | 4.309.163 | 4.093.642 |
| - Fornitori parti correlate | 1.474.031 | 440.564 | 1.033.467 |
| di cui: - FERROVIE-NORD S.p.A. | | 38.983 | (38.983) |
| - AVTONORD S.r.l. | 41.132 | | 41.132 |
| - FNM Autoservizi SpA | 30.565 | | 30.565 |
| - VIENORD S.r.l. | 285.325 | | 285.325 |
| - Nordcom S.p.A. | 1.027.010 | 285.181 | 741.829 |
| - NORD ING S.r.l. | 90.000 | 116.400 | (26.400) |
| Totale | 9.876.836 | 4.749.727 | 5.127.109 |

NOTA 14 Debiti tributari

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazioni |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| IRES | 4.797.364 | 3.693.490 | 1.103.874 |
| IRAP | | 60.466 | (60.466) |
| IRPEF dipendenti e collaboratori | 543.632 | 421.512 | 122.120 |
| Ritenute da versare | 15.735 | 17.073 | (1.338) |
| Imposta sostitutiva TFR | 3.334 | 4.062 | (728) |
| Totale | 5.360.064 | 4.196.603 | 1.163.461 |

CONTO ECONOMICO

NOTA 15 Ricavi

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------|-----------------------|----------------|------------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Locazioni Operative | 16.818.630 | 16.818.630 | | 16.035.524 | 16.035.524 | | 783.106 |
| Servizi Centrali a favore Gruppo | 16.505.001 | 16.505.001 | | 16.173.913 | 16.173.913 | | 331.088 |
| Proventi Immobiliari | 1.500.497 | 707.547 | 792.949 | 1.533.977 | 755.572 | 778.405 | (33.480) |
| Altre Prestazioni | 13.500 | | 13.500 | 15.000 | | 15.000 | (1.500) |
| Totale | 34.837.628 | 34.031.178 | 806.449 | 33.758.414 | 32.965.009 | 793.405 | 1.079.214 |

Locazioni operative

Si riferiscono al noleggio di n. 27 treni ad alta frequentazione locati a LeNORD S.r.l. con contratto di durata annuale tacitamente rinnovabile e delle locomotive tipo E 189 locata a NORDCARGO S.r.l. per il periodo 1.1.2007 - 31.12.2011. Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei canoni attivi minimi futuri di leasing operativo:

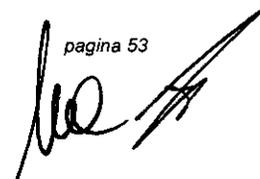
| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| | Canoni minimi futuri | Canoni minimi futuri |
| Entro 1 anno | 17.036.925 | 16.627.232 |
| Tra 1 e 5 anni | 59.934.159 | 62.774.528 |
| Oltre 5 anni | 41.122.250 | 53.775.250 |
| Totale | 118.093.334 | 133.177.010 |

Servizi centrali

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

Proventi immobiliari

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



NOTA 16 Contributi e Altri proventi

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|-------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Contributi | 1.135.172 | 1.135.172 | | 1.135.172 | 1.095.922 | 39.250 | |
| Contributi Rinnovo CCNL | 1.017.013 | 684.120 | 332.893 | 888.184 | 559.824 | 328.360 | 128.829 |
| Plusvalenze | 649.241 | | 649.241 | 682.199 | | 682.199 | (32.958) |
| Sopravvenienze Attive | 537.271 | | 537.271 | 113.412 | | 113.412 | 423.859 |
| Altri | 391.192 | 181.388 | 209.804 | 107.750 | | 107.750 | 283.442 |
| Totale | 3.729.889 | 2.000.680 | 1.729.209 | 2.926.717 | 1.655.746 | 1.270.971 | 803.172 |

Contributi

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

Contributo CCNL

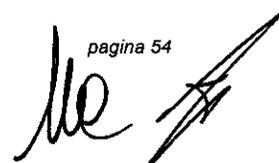
Il contributo rinnovo CCNL si riferisce agli importi dovuti dal Ministero delle Infrastrutture e dalla Regione Lombardia a fronte dei maggiori costi del personale per l'esercizio 2007 determinati dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri.

Plusvalenze

Gli importi si riferiscono principalmente alla cessione di terreni e fabbricati (547 migliaia di euro) nei comuni di Lurate Caccivio e Castrezzato.

NOTA 17 Costi per servizi

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Canoni per locazioni operative | 4.060.125 | | 4.060.125 | 3.301.814 | | 3.301.814 | 758.311 |
| Canoni locazioni immobili | 732.469 | 252.904 | 479.565 | 715.570 | 249.073 | 466.497 | 16.899 |
| Canoni per servizi informatici | 2.423.789 | 2.423.789 | | 2.445.988 | 2.445.988 | | (22.199) |
| Noleggio e servizi autovetture | 185.726 | | 185.726 | 229.562 | | 229.562 | (43.836) |
| Consulenze | 1.210.313 | | 1.210.313 | 801.431 | | 801.431 | 408.882 |
| Prestaz. varie da soc. del Gruppo | 758.458 | 758.458 | | 826.846 | 826.846 | | (68.388) |
| Marketing e Pubblicità | 1.597.826 | 501.510 | 1.096.316 | 2.449.690 | 467.714 | 1.981.976 | (851.864) |
| Organi Sociali | 509.296 | 459.360 | 49.936 | 405.442 | 344.201 | 61.241 | 103.854 |
| Gestione Immobili | 556.165 | | 556.165 | 540.202 | | 540.202 | 15.963 |
| Servizi a beneficio del personale | 391.660 | | 391.660 | 451.777 | | 451.777 | (60.117) |
| Altri | 1.346.676 | | 1.346.676 | 1.291.293 | | 1.291.293 | 55.383 |
| Totale | 13.772.501 | 4.396.019 | 9.376.482 | 13.459.615 | 4.333.822 | 9.125.793 | 312.886 |



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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| | Canoni minimi futuri | Canoni minimi futuri |
| Entro 1 anno | 4.376.520 | 3.872.400 |
| Tra 1 e 5 anni | 9.243.360 | 11.851.200 |
| Oltre 5 anni | | |
| Totale | 13.619.880 | 15.723.600 |

Canoni

Si tratta essenzialmente di oneri sostenuti per il noleggio del materiale rotabile (4.060 migliaia di euro) e i costi per servizi informatici fatturati dalla società del gruppo NORDCOM (2.424 migliaia di euro).

Marketing e pubblicità

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

NOTA 18 Costo del personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata :

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazioni |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Salari e stipendi | 7.295.235 | 7.098.842 | 196.393 |
| Contributi previdenziali | 2.034.392 | 1.894.550 | 139.842 |
| Accantonamento debito per TFR | (195.446) | 120.047 | (315.493) |
| Trattamento di quiescenza | 115.000 | 39.559 | 75.441 |
| Altri costi | 528.310 | 315.910 | 212.400 |
| Totale | 9.777.490 | 9.468.908 | 308.582 |

NOTA 19 Altri costi operativi

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Imposte e tasse indirette | 179.746 | | 179.746 | 138.503 | | 138.503 | 41.243 |
| Sopravvenienze passive | 520.834 | | 520.834 | 282.474 | | 282.474 | 238.360 |
| Minusvalenze cespiti patrimoniali | 3.826 | | 3.826 | | | | 3.826 |
| Svalutazione crediti | 820.174 | | 820.174 | 108.338 | 108.338 | | 711.836 |
| Contributi ed elargizioni | | | | 32.200 | | 32.200 | (32.200) |
| Contributi associativi | 136.903 | | 136.903 | 149.270 | | 149.270 | (12.367) |
| Giornali e riviste | 54.600 | | 54.600 | 55.768 | | 55.768 | (1.168) |
| Altri | 3.700 | | 3.700 | 2.453 | | 2.453 | 1.247 |
| Totale | 1.719.783 | | 1.719.783 | 769.006 | 108.338 | 660.668 | 950.777 |

NOTA 20 Dividendi

L'importo di 800.000 euro si riferisce ai dividendi ricevuti dalla controllata Interporti Lombardi S.p.A. a seguito delibera assemblea ordinaria del 14 dicembre 2007.

NOTA 21 Proventi finanziari

I proventi finanziari riguardano:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Conti correnti infragruppo | 262.227 | 262.227 | | 74.273 | 74.273 | | 187.954 |
| Leasing finanziari | 2.228.587 | 1.931.986 | 296.600 | 1.985.706 | 1.606.020 | 379.686 | 242.881 |
| Conti Correnti Bancari e Depositi | 2.741.025 | | 2.741.025 | 1.173.699 | | 1.173.699 | 1.567.326 |
| Crediti per IVA congiunta | | | | 167.983 | | 167.983 | (167.983) |
| Altri | 200.191 | 196.775 | 3.416 | 2.794 | | 2.794 | 197.397 |
| Totale | 5.432.029 | 2.390.988 | 3.041.041 | 3.404.455 | 1.680.293 | 1.724.162 | 2.027.574 |

NOTA 22 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su:

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | | Variazioni |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|------------------|-----------------------|----------------|------------------|
| | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | Totale | Verso parti Correlate | Verso Altri | |
| Conti Correnti infragruppo | 2.215.336 | 2.215.336 | | 931.405 | 931.405 | | 1.283.931 |
| Debiti per IVA congiunta | | | | 166.262 | 166.262 | | (166.262) |
| Leasing finanziari | 770.731 | | 770.731 | 677.122 | | 677.122 | 93.609 |
| Finanziamento Frisl Regione Lombardia | 95.035 | 95.035 | | 129.849 | 129.849 | | (34.814) |
| Conti Correnti Bancari | 389 | | 389 | 9.300 | | 9.300 | (8.911) |
| TFR | 127.356 | | 127.356 | 132.132 | | 132.132 | (4.776) |
| Altri | 64.482 | | 64.482 | 57.132 | | 57.132 | 7.350 |
| Totale | 3.273.329 | 2.310.371 | 962.958 | 2.103.202 | 1.227.516 | 875.686 | 1.170.127 |

NOTA 23 Imposte e tasse

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti, anticipate e differite:

(in migliaia di euro)

| Descrizione | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|---------------|--------------|--------------|----------------|------------|--------------|--------------|
| | IRES | IRAP | Totale | IRES | IRAP | Totale |
| Correnti | (292) | (862) | (1.154) | 601 | (796) | (195) |
| Differite | (504) | (42) | (546) | (506) | (57) | (563) |
| Totale | (796) | (904) | (1.700) | 95 | (853) | (758) |

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Aliquota IRES applicabile | 33,00% | 33,00% |
| Dividendi | -4,43% | 0,00% |
| Svalutazioni indeducibili | 21,19% | 30,13% |
| Imposte indeducibili | 0,50% | 0,84% |
| IRES da consolidato fiscale | -39,04% | -76,87% |
| Altri costi indeducibili | 2,83% | 12,89% |
| Aliquota effettiva | 14,05% | 0,00% |

NOTA 24 Utile per azione

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

| Descrizione | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Utile Netto | Euro | 3.962.476 | 2.454.821 |
| Numero medio ponderato delle azioni | | 207.096.462 | 207.096.462 |
| Utile per azione base | Euro | 0,02 | 0,01 |

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

NOTA 25 Operazioni con parti correlate

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

Le transazioni con Parti Correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

| Descrizione | Totale | Parti correlate | | | | | Incidenza % |
|--|------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|
| | | Totale vs parti correlate | di cui: società controllante | di cui: società controllate | di cui: Joint Venture | di cui: management | |
| STATO PATRIMONIALE | | | | | | | |
| Crediti Finanziari non correnti | 25.690.164 | 25.298.625 | | 25.298.625 | | | 98,5% |
| Crediti Commerciali | 8.054.488 | 7.841.000 | | 7.586.810 | 254.191 | | 97,3% |
| Crediti Finanziari correnti | 5.140.010 | 4.618.703 | | 3.441.318 | 1.177.385 | | 89,9% |
| Altri crediti correnti | 34.379.548 | 8.597.550 | 818.289 | 6.374.425 | 1.404.836 | | 25,0% |
| Debiti Finanziari non correnti | 15.876.047 | 754.876 | 754.876 | - | | | 4,8% |
| Altre passività non correnti | 22.314.995 | 19.502.445 | 19.502.445 | - | | | 87,4% |
| Debiti Finanziari correnti | 85.373.348 | 84.214.498 | 716.127 | 80.478.249 | 3.020.123 | | 98,6% |
| Debiti Commerciali | 9.876.836 | 1.474.031 | | 447.021 | 1.027.010 | | 14,9% |
| Altre passività correnti | 32.443.902 | 28.362.653 | 1.095.922 | 26.151.012 | 1.115.719 | | 87,4% |
| CONTO ECONOMICO | | | | | | | |
| Ricavi delle vendite e della prestazioni | 34.837.628 | 34.031.178 | - | 33.735.279 | 295.899 | | 97,7% |
| Contributi | 2.152.185 | 1.819.292 | 1.819.292 | | | | 84,5% |
| Altri proventi | 1.577.704 | 181.388 | | 181.388 | | | 11,5% |
| Costi per Servizi | 13.772.501 | 4.396.019 | | 1.356.837 | 2.579.822 | 459.360 | 31,9% |
| Dividendi | 800.000 | 800.000 | | 800.000 | | | 100,0% |
| Proventi finanziari | 5.432.029 | 2.390.988 | | 2.335.006 | 55.982 | | 44,0% |
| Oneri finanziari | 3.273.329 | 2.310.371 | 95.035 | 2.108.920 | 106.416 | | 70,6% |

Si evidenziano gli emolumenti (totale costo aziendale) percepiti dagli amministratori, la retribuzione lorda del direttore generale e i compensi spettanti ai membri del Collegio Sindacale:

| Nominativo | Carica Ricoperta | Compenso (tot. costo aziendale) |
|----------------------|--------------------|---------------------------------|
| ACHILLE Norberto | Presidente CdA | 184 |
| RANDAZZO Salvatore | Consigliere | 62 |
| GIUSSANI Gaetano | Consigliere | 22 |
| PANZERI Angelo Carlo | Consigliere | 2 |
| BINASCO Bruno | Consigliere | 2 |
| BOZZANO Cesare | Consigliere | 12 |
| FANELLI Roberto | Consigliere | 12 |
| PIURI Marco | Direttore Generale | 325 |
| | | 621 |

(in migliaia)

| Nominativo | Carica Ricoperta | Compenso (tot. costo aziendale) |
|-----------------------|------------------|---------------------------------------|
| BELLONI Carlo Alberto | Presid. CS | 40 |
| CONFALONIERI Franco | Sindaco | 19 |
| REDUZZI Mario Lucio | Sindaco | 17 |
| | | 76 |

NOTA 26 Indebitamento finanziario netto

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

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Note |
|---|---------------------|---------------------|------|
| Depositi | 84.842.648 | 68.699.454 | 8 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 38.408 | 31.401 | 8 |
| Liquidità | 84.881.056 | 68.730.855 | |
| Crediti finanziari correnti | 5.140.025 | 4.190.155 | 4 |
| Debiti bancari correnti | | | |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (1.874.977) | (1.810.409) | 10 |
| Altri debiti finanziari correnti | (83.498.371) | (56.459.851) | 10 |
| Indebitamento finanziario corrente | (85.373.348) | (58.270.260) | |
| Indebitamento finanziario corrente netto | 4.647.733 | 14.650.750 | |
| Altri crediti finanziari non correnti | 25.690.164 | 27.189.036 | 4 |
| Altri debiti non correnti | (15.876.047) | (17.751.024) | 10 |
| Indebitamento finanziario netto | 14.461.850 | 24.088.762 | |

Di seguito viene inoltre presentato l'indebitamento finanziario netto così come previsto dalla comunicazione Consob 064293 del 28.7.2006:

| Descrizione | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|--------------|--------------|
| Indebitamento finanziario netto | 14.461.850 | 24.088.762 |
| Indebitamento finanziario corrente netto | (25.690.164) | (27.189.036) |
| Indebitamento finanziario netto Consob | (11.228.314) | (3.100.274) |

NOTA 27 Eventi Successivi

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

In data 14 marzo 2008 FNM ha ceduto l'intera partecipazione a NGC Medical S.p.A. al prezzo di euro 3.200.000.

Milano, 7 aprile 2008

✕ Il Consiglio di Amministrazione

FNM S.p.A.
PRESIDENTE
Dott. Ing. Achille Achille



ATTESTAZIONE

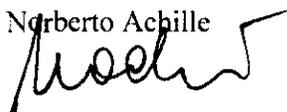
del bilancio separato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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 separato 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
