



FNM

*Società per Azioni
Sede in Milano – Piazzale Cadorna, 14
Capitale Sociale € 107.690.160,24 i.v.*

Bilancio al 31.12.2007

Relazione sull'andamento della gestione

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Patrimonio Netto

Rendiconto finanziario

Nota integrativa

R.E.A. n. 28331
Iscrizione Registro Imprese di Milano n. 00776140154
Codice Fiscale e P.I. n. 00776140154

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Norberto Achille
Vice Presidente	Salvatore Randazzo
Amministratori	Gaetano Giussani ⁽¹⁾
	Roberto Fanelli ⁽¹⁾
	Cesare Bozzano ⁽¹⁾
	Alberto Ferrari ⁽²⁾
	Bruno Binasco

⁽¹⁾ Membro del Comitato
per il Controllo interno

⁽²⁾ Cooptato il 26.2.2008

Collegio Sindacale

Presidente	Carlo Alberto Belloni
Sindaci Effettivi	Mario Lucio Reduzzi
	Franco Confalonieri

Direttore Generale	Marco Piuri
---------------------------	-------------

Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers SpA
-----------------------------	----------------------------

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

Segmento di mercato	Expandi Classe 1
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	207.096.462
Valore nominale	0,52

Azionisti rilevanti al 31.12.2007	n. azioni	%
Regione Lombardia	119.233.452	57,57
Ferrovie dello Stato	30.528.492	14,74
Aurelia SpA ⁽¹⁾	6.374.429	3,078

⁽¹⁾ Quota detenuta tramite
CIV SpA e SIAS SpA



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.

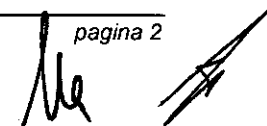
1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI IN CUI LA SOCIETA' OPERA DIRETTAMENTE

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.

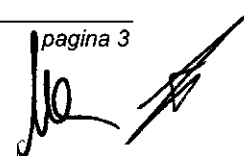
Di seguito viene riassunta la situazione delle principali iniziative.

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

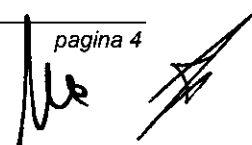
Nella seconda metà del 2007 è stata presentata al Comune una proposta preliminare di P.I.I. insieme alle società NOVA EDIL e IMMOBILIARE PRIMAVERA proprietarie delle aree del comparto SP2 nel quale sono comprese anche le aree FNM. Si prevede un mix di residenziale, commerciale e terziario con la realizzazione 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.

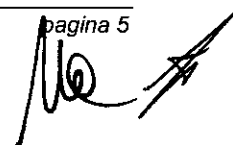
Tale processo aveva come principale finalità, da una parte il rafforzamento del presidio delle attività tradizionali (T.P.L.) attraverso una articolazione societaria coerente con la normativa di settore (a partire dal principio della separazione tra rete e servizio), dall'altra di cogliere le opportunità 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.

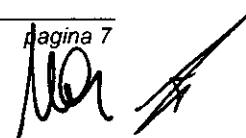
Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività è determinato dal Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria, stipulato con la Regione Lombardia. Per l'esercizio 2007 tale corrispettivo è stato pari a Euro 78.129.980 + IVA 10%.

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.

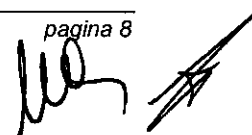
Per quanto riguarda l'“ordinaria” attività di gestione della circolazione treni, si nota che nell'anno 2007 è proseguito il consolidamento dell'orario cadenzato simmetrico, caratterizzato soprattutto dai servizi delle linee “S”.

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.

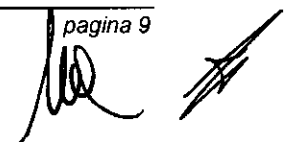
Il volume di affari complessivo è stato di Euro 137.701.393, il patrimonio netto al 31.12.2007 è di Euro 35.772.280.

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.

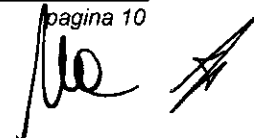
Per quanto concerne la gestione 2007 del Contratto di Servizio, a fronte di una produzione programmata pari a 8.400.000 treni-km (comprensiva di 600.000 bus-km) Regione Lombardia ha pagato un corrispettivo di Euro 65.000.000 oltre IVA e agli oneri derivanti dal pedaggio RFI (passante ferroviario e impianto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

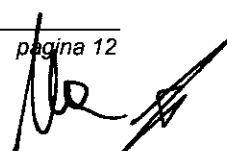
FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.p.A.

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

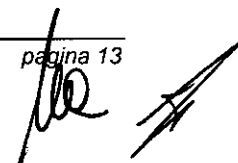
NORDCARGO S.r.l.

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%.

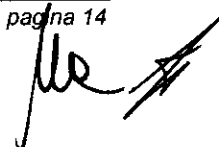
Tale procedura, ad oggi, non si è ancora conclusa.

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

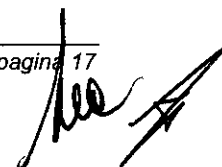
Interporti Lombardi S.p.A.

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

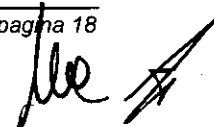
4.1 COSTI E RICAVI

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

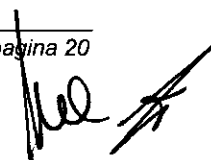
Gli investimenti di periodo (dettagliati nel prospetto investimenti allegato) ammontano globalmente a 13,4 milioni di Euro e si riferiscono a:

"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);

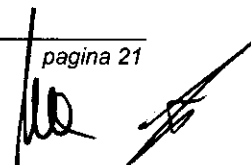
"Immobilizzazioni materiali" per 13,3 milioni di Euro relative a:

- 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.

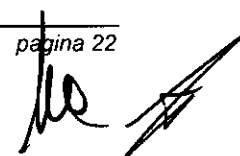
Poiché i contratti attivi per FNM hanno natura di locazioni finanziarie, tutte le locomotive in esercizio di proprietà sono state stornate dai beni materiali e per esse è stato iscritto un credito di natura finanziaria. Pertanto il materiale rotabile iscritto nelle immobilizzazioni si riferisce esclusivamente 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						
01.01.07	Incrementi	Ammort.	Decrementi	Trasferim.	31.12.07	
<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.

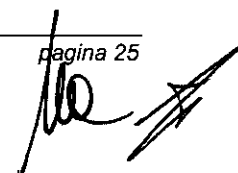
9. ATTIVITA' DI RICERCA E DI SVILUPPO

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

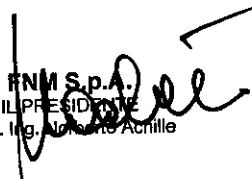
Per l'utile di 3.962.476 euro, Vi proponiamo la seguente destinazione:

* 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

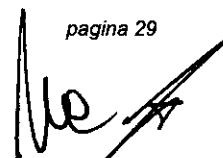


FNM S.p.A. - BILANCIO AI 31/12/2007

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.

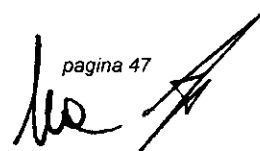
NOTA

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.

Ai 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:

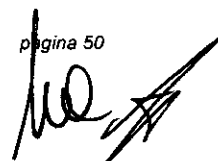
Descrizione	31.12.2007			31.12.2006		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
FERROVIENORD SpA	22.948.139		22.948.139	14.355.075		14.355.075
NORDCARGO S.r.l.	1.709.793		1.709.793	1.252.111		1.252.111
FNM Autoservizi SpA	1.485.151		1.485.151	1.454.077		1.454.077
AVIONORD S.r.l.				27.422		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
Curtaiment	(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 delle popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per età e sesso e ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività dei lavoratori attivi e della diminuzione della mortalità verificatasi negli ultimi anni.

NOTA 13 Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	31.12.2007	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
<i>di cui: - FERROVIE-NORD S.p.A.</i>		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:

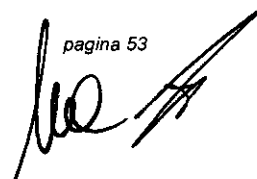
Descrizione	31.12.2007		31.12.2006	
	Canoni minimi futuri		Canoni minimi futuri	
Entro 1 anno	17.036.925		16.627.232	
Tra 1 e 5 anni	59.934.159		62.774.528	
Oltre 5 anni	41.122.250		53.775.250	
Totale	118.093.334		133.177.010	

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.

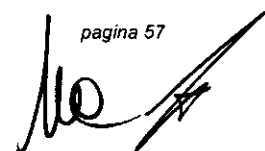
Le transazioni con Parti Correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

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.

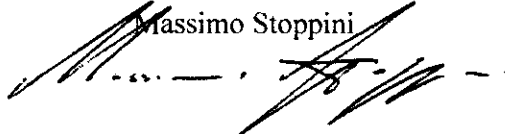
2. Si attesta inoltre che il bilancio separato al 31 dicembre 2007:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) 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


FNM S.p.A.
Relazione del Collegio Sindacale
sul Bilancio al 31/12/2007

Ai sensi dell'Art. 2429 del Codice Civile
e dell'art. 153 D. Lgs.58/98

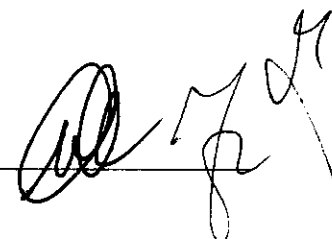
Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività in ottemperanza alla normativa del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" di cui al D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e del Consiglio nazionale dei ragionieri e periti commerciali.

Questo Collegio sindacale nell'esercizio delle proprie funzioni:

- ha effettuato 7 riunioni; ha partecipato alle sedute del Consiglio di Amministrazione (10) nonché, nella persona del Presidente o di un sindaco effettivo da lui delegato, alle riunioni del Comitato di Controllo Interno;
- ha ottenuto dagli Amministratori, in via continuativa, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni economiche, finanziarie e patrimoniali di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate, assicurandosi che le operazioni deliberate fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi con la società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- ha valutato la congruità e la rispondenza all'interesse della società delle operazioni infragruppo e con parti correlate e non ha rilevato, nel corso delle verifiche, operazioni atipiche e/o inusuali;

- con riferimento alle operazioni di cessione della partecipazione in Cargo Clay a favore di Argo Finanziaria il Collegio ha preso atto che la società in data 04.08.2007 ha provveduto alla pubblicazione su quotidiano "IL SOLE 24 ORE" del Documento informativo previsto dall'art. 71 bis del Regolamento Emittenti;
- ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e delle controllate e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, relativamente ai quali non ha osservazioni da formulare.
- ha riscontrato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e vigilato sull'attività svolta dai preposti al medesimo, in particolare attraverso incontri periodici con i responsabili della funzione Internal Audit e partecipando alle riunioni del Comitato di Controllo Interno;
- ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative interne ed incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e di informazioni e non ha, in merito, osservazioni da formulare;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, sull'affidabilità di quest'ultimo a salvaguardare il patrimonio aziendale, a prevenire o identificare errori ed irregolarità e a rilevare correttamente i fatti di gestione nella contabilità e nel bilancio;
- ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate; tali disposizioni sono risultate adeguate anche per effetto dei servizi infragruppo esistenti;
- ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- ha verificato e valutato l'informativa periodica ed i comunicati rilasciati al pubblico dalla società, nonché il rispetto degli obblighi in materia di comunicazione alla Consob;
- non ha rilasciato, nel corso dell'esercizio, pareri ai sensi di legge;



- ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione, accertando il rispetto delle disposizioni normative in materia;
- non ha riscontrato rilievi nelle relazioni della società di revisione PricewaterhouseCoopers, rilasciata ai sensi dell'art.156 D.Lgs 58/98 in cui è attestato che il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31.12.07, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società e del Gruppo;
- prende atto del richiamo di informativa contenuto nelle relazioni della società di revisione;
- ha rilevato che nel corso dell'esercizio non sono stati conferiti alla società di revisione ulteriori incarichi rispetto a quello della revisione del bilancio e del bilancio consolidato, né risultano conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi;
- in ottemperanza al disposto dell'art. 159 D.Lgs. 58/98, il Collegio sindacale ha formulato la proposta per il conferimento dell'incarico alla nuova società di revisione;
- durante l'esercizio non ha ricevuto né denunce ex art. 2408 cod. civ., né esposti o richieste di censura da parte di terzi per le iniziative intraprese dalla società;

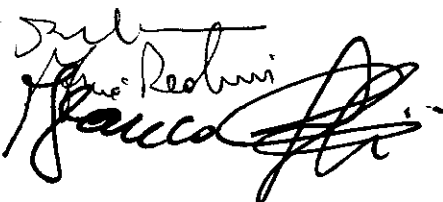
Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, ai sensi dell'art.153 comma 2 del D.Lgs. 58/98, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio ed alle proposte di destinazione dell'utile.

Milano, 7 maggio 2008

IL COLLEGIO SINDACALE

Carlo Alberto Belloni - Presidente
Mario Lucio Reduzzi - Sindaco Effettivo
Franco Confalonieri - Sindaco Effettivo



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

FNM SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

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

Agli Azionisti della
FNM SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della FNM SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della FNM SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 giugno 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della FNM SpA al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della FNM SpA per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo quanto descritto al paragrafo "partecipazioni in società controllate e joint venture" della note al bilancio separato ed in particolare il fatto che la Regione Lombardia, nelle more del rinnovo dei contratti di Servizio in essere con le società controllate LeNORD Srl e FERROVIENORD SpA, scaduti il 31 dicembre 2007, con specifiche comunicazioni datate 28 dicembre 2007, ha disposto la prosecuzione pro tempore del servizio a condizioni contrattuali immutate.

Milano, 7 maggio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Andrea Toselli
(Revisore contabile)