

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

FNM SPA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

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

Agli Azionisti della
FNM SpA

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

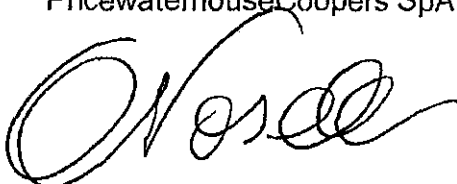
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 giugno 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della FNM SpA al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo FNM per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo quanto descritto al paragrafo "informazioni generali" della note al bilancio consolidato ed in particolare il fatto che la Regione Lombardia, nelle more del rinnovo dei contratti di Servizio in essere con le società consolidate LeNORD Srl e FERROVIENORD SpA, scaduti il 31 dicembre 2007, con specifiche comunicazioni datate 28 dicembre 2007, ha disposto la prosecuzione pro tempore del servizio a condizioni contrattuali immutate.

Milano, 7 maggio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Andrea Toselli
(Revisore contabile)