

BILANCIO 2006



FNM

INDICE

II	LETTERA DEL PRESIDENTE
----	------------------------

III	SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO
-----	-----------------------------------

VI	IL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE
----	------------------------------------

3	BILANCIO FNM
---	---------------------

- Relazione sull'andamento della gestione
- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Patrimonio Netto
- Rendiconto finanziario
- Nota integrativa
- Appendice
- Relazione del Collegio Sindacale
- Relazione della Società di revisione
- Estratto del verbale d'Assemblea

75	BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO FNM
----	--

- Relazione sull'andamento della gestione
- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Patrimonio Netto
- Rendiconto finanziario
- Nota integrativa
- Relazione del Collegio Sindacale
- Relazione della Società di revisione

SINTESI DEI RISULTATI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

127	FERROVIENORD
131	LeNORD
135	NORDCARGO
139	Eurocombi
143	Cargo Clay
147	NORD_ING
151	Nord Energia
155	NordCom
159	FNM Autoservizi
163	Interporti Lombardi
167	AVIONORD
171	VIENORD
175	SEMS

LETTERA DEL PRESIDENTE

Signori azionisti,

il bilancio 2006 del Gruppo FNM, redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), chiude con un utile di 6,6 milioni di euro. Si tratta di un risultato positivo anche se inferiore a quello del 2005 (9,1 milioni di euro), essenzialmente a causa di un aumento degli oneri impositivi.

Segnali decisamente incoraggianti derivano dalla gestione ordinaria, in costante crescita in tutte le voci. Il risultato operativo registra un miglioramento del 12 %, come conseguenza di un efficiente impiego delle risorse aziendali. Nel consolidamento di una nuova identità e cultura d'azienda, FNM conferma la volontà strategica di accreditarsi come soggetto in grado di affiancare all'implementazione tecnologica anche solide competenze di gestione e manutenzione.

Assolutamente coerenti e in linea con tale programma sono gli investimenti iscritti a bilancio 2006, parte del più generale piano per l'ammodernamento della rete e il rinnovo della flotta del materiale rotabile, giunto ad una fase importante della sua realizzazione. Ne rappresentano alcune tappe tangibili, l'ormai prossima inaugurazione del quadruplicamento della tratta Cadorna-Bovisa, e l'acquisto dei nuovi treni TSR all'avanguardia per comfort e dotazione tecnologica.

Il potenziamento della rete ferroviaria regionale e l'offerta di un servizio di trasporto elevato ai più moderni standard europei si confermano dunque gli obiettivi primari del Gruppo, in una più ampia prospettiva di radicale trasformazione della mobilità in Lombardia.

Si segnala infine il positivo avvio delle iniziative di diversificazione in particolare nel settore immobiliare, per una piena valorizzazione delle aree di proprietà.

Per il Gruppo FNM perseguire la propria mission in termini di lungimiranza, efficienza e modernità, significa non solo un incremento della redditività ma poter garantire e vantare livelli di eccellenza per un servizio di rilevante valore collettivo: i risultati e i profitti del 2006 rappresentano positive conferme in questa direzione e consentono di puntare ancora più in alto, verso obiettivi di creazione di valore sempre più ambiziosi.

Da ultimo, mi preme comunicare che l'Assemblea straordinaria della *holding* del 25 giugno 2007 ha approvato le modifiche per adeguare lo statuto sociale alla Legge sul Risparmio e alle inerenti disposizioni di attuazione.

Norberto Achille



SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

UTILE

IL GRUPPO

Il bilancio consolidato chiude al 31.12.06 con un utile pari a 6,632 milioni di euro, rispetto ad un utile dell'esercizio 2005 di 9,159 milioni di euro.

LA HOLDING: FNM S.p.A.

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità ai principi IAS/IFRS (International Accounting Standards/International Financial Reporting Standard) e chiude con un utile di 2,454 milioni di euro, rispetto ai 4,913 del 2005.

VALORE DELLA PRODUZIONE

IL GRUPPO

In migliaia di euro	2006	2005	Differenza	%
Consolidato	307.567	299.408	8.159	2,73%

LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

In migliaia di euro (*)	2006	2005	Differenza	%
FNM S.p.A.	36.685	20.037	16.648	83,09%
FERROVIENORD S.p.A.	92.961	97.884	(4.923)	-5,03%
LeNORD S.r.l.	133.942	129.102	4.840	3,75%
NORDCARGO S.r.l.	33.467	34.688	(1.221)	-3,52%
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	42	81	(39)	-48,15%
Cargo Clay S.r.l.	16.233	12.624	3.609	28,59%
NORD_ING S.r.l.	3.698	5.880	(2.182)	-37,11%
NORDCOM S.p.A.	13.297	12.601	696	5,52%
Nord Energia S.p.A.	39	80	(41)	-51,25%
FNM AUTOSERVIZI S.p.A.	18.917	18.771	146	0,78%
AVIONORD S.r.l.	5.465	6.128	(663)	-10,82%
VIENORD S.r.l.	3.214	3.675	(461)	-12,54%
SEMS S.r.l.	991	232	759	327,16%
Totale	358.951	341.783	17.168	

(*) Dati aggregati prima delle eliminazioni delle partite infragruppo

I DIPENDENTI

	2006				2005			
	Dirigenti	Impiegati	Altri	Totale	Dirigenti	Impiegati	Altri	Totale
FNM S.p.A.	10	166	-	176	2	42	-	44
FERROVIENORD S.p.A.	7	145	827	979	10	254	873	1.137
LeNORD S.r.l.	7	144	1.076	1.227	7	135	1.073	1.215
NORDCARGO S.r.l.	1	18	140	159	1	18	153	172
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargo Clay S.r.l.	1	10	-	11	1	3	-	4
NORD_ING S.r.l.	3	16	-	19	5	35	-	40
NORDCOM S.p.A.	2	45	-	47	2	46	-	48
Nord Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
FNM AUTOSERVIZI S.p.A.	1	38	220	259	1	37	225	263
AVIONORD S.r.l.	2	6	-	8	1	7	-	8
VIENORD S.r.l.	2	29	-	31	2	26	-	28
SEMS S.r.l.	-	1	-	1	-	1	-	1
Totale	36	618	2.263	2.917	32	604	2.324	2.960

GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti del Gruppo sono stati:

In milioni di euro	2006	2005	Differenza	%
Mezzi propri	11	16	(5)	-31,25%
Finanziamenti pubblici	123	65	58	89,23%
Totale	134	81	53	

Gli investimenti con mezzi propri si riferiscono principalmente alla realizzazione dell'elettrodotto Mendrisio-Cagno e all'acquisto di automezzi ecologici a basso o nullo impatto ambientale.

Gli investimenti finanziati riguardano l'acquisto dei nuovi treni per il servizio regionale, il quadruplicamento della tratta Cadorna-Bovisa, la linea Saronno-Malpensa, la nuova stazione di Affori sulla linea Bovisa-Seveso-Asso, la linea Brescia-Iseo-Edolo e il sistema di bigliettazione magnetica elettronica.

IL PATRIMONIO NETTO

In migliaia di euro	2006	2005	Differenza	%
Consolidato	212.232	208.498	3.734	1,79%
FNM S.p.A.	149.146	146.783	2.363	1,61%

LA GESTIONE FINANZIARIA

Il Gruppo ha generato una liquidità di 7,4 milioni di euro, quale saldo fra la gestione reddituale e i flussi delle attività operative al netto degli investimenti e delle attività di investimento.

La gestione finanziaria ha registrato un miglioramento, dovuto alla crescita degli interessi attivi sui conti correnti bancari e ad interessi su contratti attivi di leasing finanziario; gli oneri finanziari sono rimasti pressochè invariati.

In migliaia di euro	2006	2005	Differenza	%
Proventi finanziari	1.748	1.297	451	34,77%
Oneri finanziari	3.177	3.328	151	4,54%
Saldo	(1.429)	(2.031)	602	29,64%

IL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE

In ottemperanza alle disposizioni di legge, alle raccomandazioni della Borsa Italiana S.p.A. e al fine di garantire a tutti i propri interlocutori - azionisti, dipendenti, clienti, fornitori - la massima trasparenza e sicurezza di gestione, il Gruppo FNM si è dato un sistema articolato ed omogeneo di regole riguardante la propria struttura organizzativa interna e i rapporti con i terzi, in particolare con gli azionisti. Queste regole sono definite e condivise attraverso documenti e codici adottati progressivamente da tutte le società del Gruppo.

DOCUMENTO DI AUTOVALUTAZIONE DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Riferito alla gestione dell'intero Gruppo, è stato adottato nel mese di marzo 2001.

REGOLAMENTO ASSEMBLEARE

In vigore dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2001.

CODICE DI AUTODISCIPLINA

Adottato in data 27 marzo 2002, è un sistema di autoregolamentazione, integrativo di norme legislative, regolamentari e statutarie a cui FNM S.p.A. ed i suoi organi sociali volontariamente aderiscono.

CODICE DI COMPORTAMENTO SULL'INTERNAL DEALING

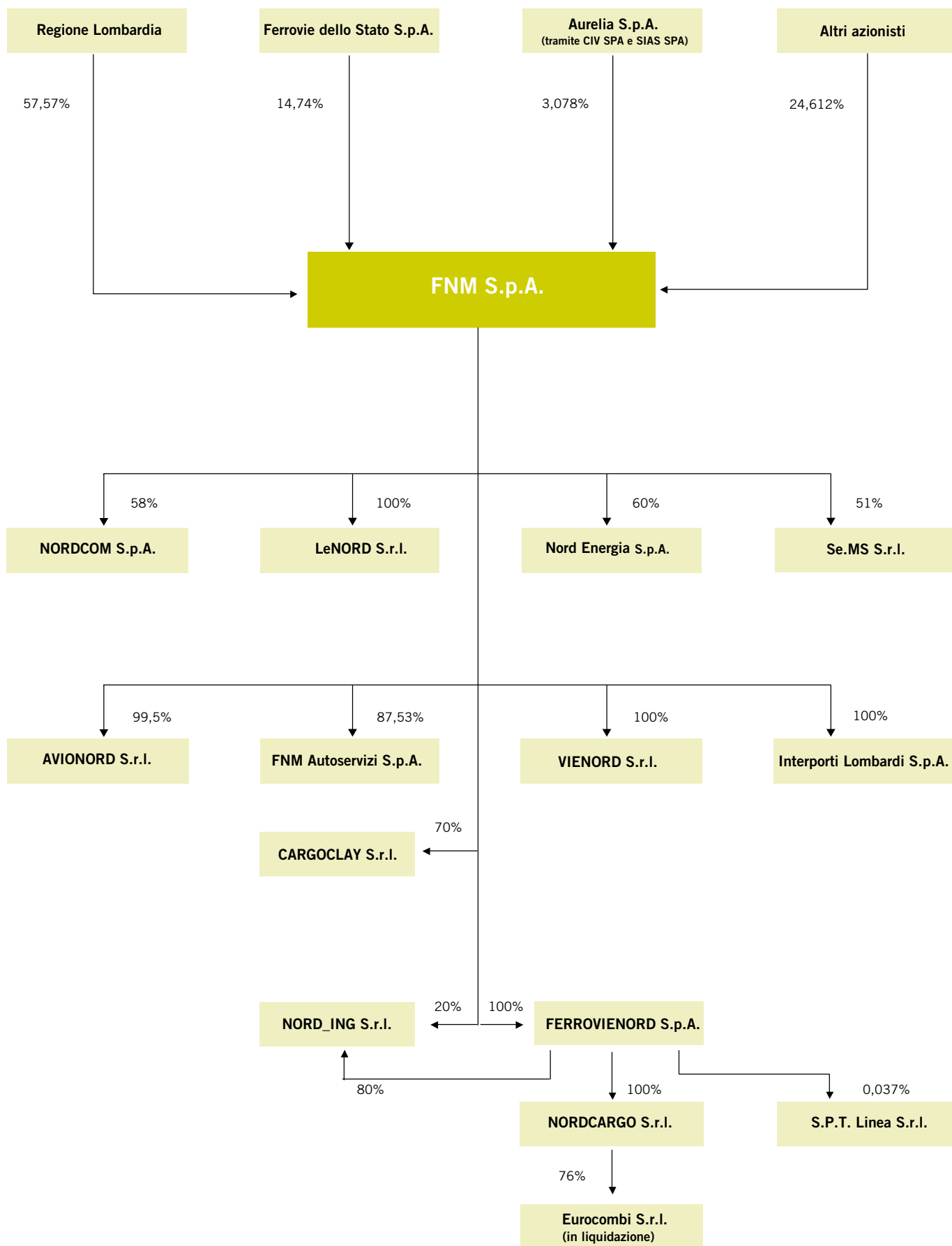
Dal 1° aprile 2006 è entrato in vigore un nuovo Codice volto a disciplinare, con finalità di trasparenza, gli obblighi informativi concernenti le operazioni aventi ad oggetto le azioni emesse dalla società ovvero gli strumenti finanziari collegati a tali azioni ed effettuate dalle persone che, in virtù del ruolo ricoperto all'interno sia della società sia delle controllate, siano qualificate come "soggetti rilevanti".

CODICE DI COMPORTAMENTO E DELLE LINEE GUIDA PREDISPOSTE DA ASSTRA (ASSOCIAZIONE TRASPORTI) RELATIVAMENTE AL D.LGS 231

Il Codice, adottato mediante delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 febbraio 2003, è stato emanato a seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231, relativo alla disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche per la comunicazione di alcune fattispecie di reato da parte dei propri amministratori e dipendenti. FNM S.p.A. ha chiesto a tutte le società del Gruppo di adottare il Codice e di nominare un responsabile che dovrà partecipare ad un apposito gruppo di lavoro, costituitosi per realizzare la mappatura delle principali aree/attività interessate alle possibili casistiche di reato.

REGOLAMENTO PER LA GESTIONE DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

Il Regolamento, adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 maggio 2006, garantisce la più ampia tutela alla società e agli investitori nei confronti degli abusi di informazioni che possano manipolare il mercato. Il Regolamento disciplina il comportamento che i membri degli organi direttivi, di controllo e i dipendenti della società devono tenere in relazione alla gestione interna ed alla comunicazione al mercato delle informazioni di natura privilegiata inerenti alla sfera di attività della società medesima e delle sue controllate.



dati aggiornati al 25 giugno 2007



FNM





CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Norberto Achille

Vice Presidente

Salvatore Randazzo

Consigliere

Gaetano Giussani

Consigliere

Angelo Panzeri

Consigliere

Bruno Binasco

Consigliere

Cesare Bozzano

Consigliere

Roberto Fanelli

DIREZIONE GENERALE

Marco Piuri

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Carlo Alberto Belloni

Sindaco Effettivo

Mario Lucio Reduzzi

Sindaco Effettivo

Franco Confalonieri

Sindaco Supplente

Enrico Dolcini

Sindaco Supplente

Ivan Archetti



Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori soci,

Il bilancio di esercizio della Vostra società e le altre informazioni periodiche, che sino al 31.12.05 erano redatte secondo i principi contabili italiani, a partire dal primo semestre 2006 e per i periodi a confronto sono stati redatti per la prima volta in conformità con i principi IFRS (International Financial Reporting Standard), così come previsto dall'art. 3, comma 1, D.Lgs. 38/05.

Si ricorda che, già nella relazione semestrale al 30 giugno 2006, nell'appendice "Transizione ai principi Contabili Internazionali", i prospetti di riconciliazione e le informazioni richieste dall'IFRS 1° erano stati pubblicati corredati dalla relazione emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers per l'analisi degli impatti sui risultati economici e finanziari della società derivanti dalla transizione ai Principi Contabili Internazionali; il citato documento è riportato in allegato alla Nota Integrativa. Sempre in ottemperanza al D.Lgs. 38/05, il bilancio consolidato del Gruppo FNM dell'anno 2005 era già stato redatto secondo i principi IFRS.

I bilanci del 2006 delle società del Gruppo sono redatti in conformità ai principi contabili italiani.

Il bilancio, chiuso al 31.12.2006 e sottoposto alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di 2.454.821 euro, a fronte di un utile, nel 2005, di 4.913.010 euro; la differenza si deve principalmente ascrivere ai seguenti motivi:

- distribuzione, nel 2005, da parte della controllata Interporti Lombardi al socio FNM di dividendi per 850 mila euro;
- svalutazione, nell'esercizio 2006, della partecipazione in FNM Autoservizi pari a 2,9 milioni di euro (in proporzione alla quota di possesso dell'87,53%), mentre nel 2005 la svalutazione della partecipazione era stata di 1,2 milioni di euro;
- beneficio del consolidato fiscale, che nel 2005 era stato pari a 3.349.946 euro, nel 2006 si è ridotto a 2.469.968 euro.

I ricavi passano da 20.036.864 a 36.685.131 euro, per effetto della centralizzazione presso la Vostra società dei servizi amministrativi, come di seguito meglio evidenziato; anche per tale ragione il bilancio 2006 non è immediatamente confrontabile con quello del 2005.

Il patrimonio netto passa da 146.783.416 a 149.145.612 euro.

Il bilancio consolidato, anch'esso redatto secondo i principi contabili IFRS, chiude con un utile di Gruppo di 6,632 milioni di euro, rispetto al risultato del 2005, pari a 9,159 milioni di euro.

I ricavi del Gruppo passano da 299,4 a 307,6 milioni di euro.

Gli investimenti del Gruppo passano da 81,0 a 133,7 milioni di euro, di cui 10,5 milioni con mezzi propri e 123,2 con finanziamenti pubblici.

Il patrimonio netto consolidato passa da 208,498 a 212,232 milioni di euro.

Come di consueto, la relazione sulla gestione della Vostra società è l'occasione per aggiornarVi sinteticamente anche in merito alla missione e alla struttura del Gruppo controllato da FNM.

Vi daremo altresì conto dello stato di attuazione del processo di riorganizzazione e diversificazione delle attività.

Si ricorda innanzitutto che l'Assemblea straordinaria del 29.04.2006 ha adottato la nuova *corporate identity* del Gruppo.

Il progetto ha coinvolto tanto la Vostra società, che ha modificato la propria denominazione sociale in FNM S.p.A. (e relativo cambio di logo), quanto le società operative, in particolare quelle che operano nell'area del trasporto ferroviario, con modifiche delle denominazioni sociali, dei loghi e dei colori aziendali.

Le società del Gruppo che hanno cambiato nome sono le seguenti:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione
Ferrovie Nord Milano S.p.A.	FNM S.p.A.
Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l.	LeNORD S.r.l.
Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A.	FERROVIENORD S.p.A.
Ferrovie Nord Cargo S.r.l.	NORDCARGO S.r.l.
Cargo Clay S.r.l.	Cargo Clay S.r.l.
Ferrovie Nord Milano Ingegneria S.r.l.	NORD_ING S.r.l.
Avio Nord S.r.l.	AVIONORD S.r.l.
Malpensa Express S.r.l.	VIENORD S.r.l.
FNM Autoservizi	non ha modificato la propria denominazione sociale

Nel seguito verranno pertanto utilizzate le nuove denominazioni.

Con decorrenza 1 gennaio 2006, è stata attuata la centralizzazione presso la Vostra società dei “Servizi amministrativi”; l’operazione è avvenuta mediante l’acquisto del ramo d’azienda omonimo di FERROVIENORD.

L’esercizio appena trascorso è stato quindi il primo che ha visto la Vostra Società operare nel nuovo quadro organizzativo del Gruppo, progettato allo scopo di presidiare le singole aree di attività con soggetti dedicati e specializzati, di essere in condizione di cogliere le opportunità del processo di liberalizzazione dei servizi di pubblica utilità, di ampliare, diversificando, il perimetro tradizionale del Gruppo, di introdurre metodologie e strumenti finalizzati al miglioramento della qualità dei servizi offerti.

Ciò ha comportato per le società del Gruppo, e in particolare per FNM, modifiche delle regole di *Governance* e delle attività assegnate alle singole società, come meglio descritto successivamente. Anche al fine di gestire e comunicare al meglio tali cambiamenti, oltre a quello di rafforzare la relazione con i propri interlocutori, fornendo sempre maggiori informazioni, il Gruppo FNM, a seguito di sperimentazione già avviata nel 2003, ha introdotto la politica di responsabilità sociale tra quelle aziendali e ha avviato la redazione del bilancio sociale.

Il primo bilancio sociale relativo al periodo 2004/2005 è stato pubblicato nell’autunno del 2006. La seconda edizione del bilancio sociale è in corso di redazione.

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI IN CUI LA SOCIETÀ OPERA DIRETTAMENTE

La società ha rafforzato la propria attività di coordinamento tecnico, economico e finanziario a favore delle società del Gruppo, fornendo, oltre ai consueti servizi (tesoreria, gestione dell’attività immobiliare e locazione del materiale rotabile), anche quelli derivanti dalla “centralizzazione” dei servizi amministrativi in seguito alla riorganizzazione del Gruppo. Le modalità di erogazione nonché corrispettivi dei medesimi sono stati formalizzati in specifici contratti di *service* sottoscritti con le società del Gruppo.

Ciò ha comportato un incremento del fatturato, da correlarsi ai maggiori costi sostenuti per l’erogazione di detti servizi.

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

SERVIZI AMMINISTRATIVI

Con il processo di riorganizzazione, è stata attribuita ad FNM la responsabilità di erogare i servizi amministrativi alle società del Gruppo, accentrando tutte le funzioni ed i servizi di supporto allo svolgimento dell'attività tipica delle società controllate.

Fino al 31 dicembre 2005 tali servizi erano svolti dalla Vostra società e da Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A., ora FERROVIENORD. Con decorrenza 1.01.2006, FNM S.p.A. ha acquisito da FERROVIENORD S.p.A. il ramo d'azienda dei servizi amministrativi. Questa operazione ha comportato il trasferimento alla Capogruppo di 124 dipendenti di FERROVIENORD S.p.A., di cui 6 dirigenti.

Le attività centralizzate sono le seguenti: 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, Acquisti, Gare e Appalti, Risorse umane e Organizzazione.

Le strutture di FNM dedicate all'erogazione dei servizi sopra descritti al 31.12.2006 risultano complessivamente composte da 176 persone, di cui 10 dirigenti.

Sono stati sottoscritti appositi contratti di *service* con le seguenti società del Gruppo: FERROVIENORD S.p.A., LeNORD S.r.l., NordCom S.p.A., AvioNord S.r.l., VIENORD S.r.l., NORD_ING S.r.l., NORDCARGO S.r.l., FNM Autoservizi S.p.A.

Il corrispettivo per tali contratti è in funzione di due distinti parametri.

Il primo è determinato sulla base dei costi sostenuti dalla Capogruppo.

La concreta quantificazione di questi costi è operata, di anno in anno, sulla base dei budget di gruppo. Tale ammontare complessivo è quindi suddiviso e posto a carico – pro quota – di ciascuna società, con una serie di criteri definiti nel contratto di *service*.

Il secondo parametro, la "corporate fee" (0,3% del fatturato della società - previsto per l'anno di riferimento e calcolato al lordo del fatturato *intercompany*), è tesa a compensare la Capogruppo in relazione ad attività proprie della sua funzione di *Holding Corporate* (indirizzo, coordinamento e controllo).

Il totale dei ricavi per queste attività, derivante dai contratti di *service* stipulati con le singole società e dal pagamento di una *corporate fee*, è complessivamente ammontato, per l'anno 2006, a 16,174 milioni di euro.

LOCAZIONE MATERIALE ROTABILE

Si segnala che l'adozione dei principi contabili internazionali IAS-IFRS ha determinato una diversa esposizione in bilancio delle locazioni di natura finanziaria rispetto a quelle di natura operativa, individuate sulla base di aspetti sostanziali e non meramente contrattuali (applicazione dello IAS 17 e della metodologia finanziaria di rilevazione dei leasing finanziari).

Ne è derivata la rilevazione di canoni attivi (ricavi) per le locazioni operative e di interessi attivi (proventi finanziari) per le locazioni finanziarie.

Sulle locazioni operative sono maturati canoni di competenza per 16,036 milioni di euro e 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. 6 a n. 8 nel corso del 2006.

Sulle locazioni finanziarie sono maturati interessi attivi di competenza per 1,986 milioni di euro e si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 14 locomotive 520,locate rispettivamente: n. 6 alla società Del Fungo Giera, n. 5 alla controllata FERROVIENORD e n. 3 alla controllata LeNORD;
- 8 locomotive 640,locate alla controllata LeNORD.

GESTIONE IMMOBILIARE

In questa voce confluiscono i canoni di locazione degli immobili di proprietà, quali il palazzo di piazzale Cadorna (piani dal 3° al 9°), 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 di 1,534 milioni di euro.

Sono proseguite nel 2006, 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.

Ad oggi, i Piani d'Area, in diverse fasi di sviluppo, sono dieci e distribuiti nelle province di Milano (4), Varese (4), Brescia (1) e Novara (1).

Di seguito viene riassunta la situazione delle principali iniziative.

MILANO AFFORI

Il Programma Integrato di Intervento prevede di realizzare, sulle aree di proprietà situate su entrambi i lati della nuova stazione, una superficie lorda di pavimento complessiva di 27.707 mq, di cui 15.754 ricettivo ed il resto terziario, commerciale e altre funzioni compatibili.

La valutazione definitiva di ammissibilità da parte del settore comunale competente, sulla base del parere del Nucleo di Consulenza, è stata emessa in data 19 gennaio 2005. Nel mese di maggio 2005 si è svolta la Conferenza di Servizi comunale, mentre in data 7 luglio 2005 è stato ottenuto il parere favorevole del Consiglio di Zona. Il nulla osta a protocollare gli elaborati definitivi, modificati recependo le prescrizioni degli uffici comunali, è stato ottenuto all'inizio del mese di dicembre 2005. Si ritiene che l'iter di approvazione del PII giunga al proprio termine entro il primo semestre del corrente anno.

MILANO BOVISA

Il Politecnico di Milano ha presentato nuovi progetti per i propri insediamenti in stretta adiacenza alla stazione di Bovisa, fatto che rappresenta un'ulteriore spinta verso la definizione dei programmi. Tuttavia, l'Amministrazione comunale, dopo aver avvocato a sé, nel maggio 2004, i successivi passi procedurali, non ha definito compiutamente le proprie linee operative e pertanto non ha inserito l'iniziativa tra quelle da adottare prima della scadenza del precedente mandato.

Nel corso del 2006 sono ripresi i contatti con le proprietà limitrofe e con la nuova giunta comunale per far ripartire l'iniziativa.

NOVARA

Nell'aprile del 2005 è avvenuta l'attivazione della nuova stazione FERROVIENORD e la contestuale dismissione dall'esercizio delle aree della vecchia stazione per una superficie di circa 40 mila mq. Il *Master Plan* per il riassetto delle aree del nodo ferroviario, che costituisce progetto di variante generale al PRG adottata dal Comune di Novara il 17 dicembre 2004, prevede per il Gruppo FNM una SLP di circa 5800 mq nell'area dismessa e altri 65.000 mq da ubicare nell'ambito della ristrutturazione delle aree della stazione RFI. Il piano prevede inoltre la costituzione di una Società di Trasformazione Urbana (STU) come strumento operativo. FNM ha richiesto che l'area dismessa abbia

un percorso procedurale a stralcio, rispetto all'ipotesi di Società di Trasformazione Urbana, e che la maggior parte dei diritti volumetrici siano concentrati nell'area stessa. NORD_ING ha elaborato una proposta di Piano Attuativo che è stata presentata il 22 febbraio 2006.

SARONNO

I lavori dell'Accordo di Programma, promosso con Delibera Giunta RL n. 7/16863 del 26.03.04, per definire unitariamente gli interventi di riqualificazione sulle aree del Gruppo in Saronno Centro e Saronno Sud e la redistribuzione dei relativi diritti volumetrici, così come le interazioni con gli importanti interventi ferroviari e viabilistici programmati, non sono ancora ripresi.

Il quadro urbanistico locale è ancora in pendenza degli esiti dello studio affidato all'architetto Botta di Lugano, sulla proprietà di altre aree industriali dimesse. Tale studio riconfigura le connessioni tra i due fronti della ferrovia con interventi che potrebbero anche comportare modifiche all'edificio della ex scuola Luini e alle aree di pertinenza.

SARONNO SUD

Con l'approvazione al CIPE, avvenuta nel marzo 2006, del progetto definitivo della riattivazione della linea Saronno-Seregno e la successiva predisposizione del bando di gara per i relativi lavori, l'area di Saronno Sud diventerà un nodo di interscambio di importanza regionale. Sono stati quindi avviati da NORD_ING degli studi per concentrare le attività del Gruppo FNM presso le aree di proprietà site in Saronno Sud, anche con l'obiettivo di liberare alcune aree centrali di maggior pregio immobiliare.

Nella seconda metà del 2006 sono stati avviati contatti con le proprietà che compongono a mosaico il comparto SP2 di Saronno Sud e con l'amministrazione comunale.

ISEO

Nel maggio del 2006 è stata completata un'ipotesi progettuale per la trasformazione dell'area di proprietà FNM nel comparto R2 di Iseo.

Tuttavia, tale ipotesi è stata superata dal nuovo scenario aperto a seguito della firma, in data 3 ottobre 2006, tra Provincia di Brescia e Comune di Iseo, del protocollo d'intesa per la riqualificazione del centro di interscambio e della ferrovia, per cui è stato avviato da NORD_ING uno studio di fattibilità per la riorganizzazione delle aree e degli impianti ferroviari.

In prospettiva, Iseo si candida a diventare il capolinea di un servizio metropolitano con Brescia e ad assumere un maggiore ruolo di interscambio con i servizi su gomma.

In questo quadro, si prospetta che un Piano d'Area sui terreni di proprietà FNM possa assumere un maggior valore.

VARESE

L'area della stazione FERROVIENORD di Varese, di circa 34 mila mq, è situata in zona centrale, in prossimità di un ampio piazzale (piazzale Kennedy), oggi adibito a parcheggi auto e bus TPL.

Nel corso del 2006 NORD_ING ha completato lo studio di fattibilità sull'integrazione delle stazioni delle reti RFI e FERROVIENORD, premessa ad ogni ipotesi di valorizzazione dei diritti volumetrici, sulla base del protocollo di accordo stipulato nel febbraio 2005 con Regione, Provincia e Comune di Varese.

Quindi, con deliberazione n. VIII/3208 del 27 settembre 2006, pubblicata sul Bollettino Ufficiale della Regione Lombardia il 9 ottobre 2006, la Giunta regionale ha promosso l'Accordo di Programma "per la riorganizzazione del nodo ferroviario di Varese e la connessa riqualificazione urbanistica, territoriale ed ambientale" individuando, quali soggetti interessati al perfezionamento dello stesso, Regione Lombardia, Provincia di Varese, Comune di Varese, Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. e FERROVIENORD S.p.A.

LE AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Le aree di attività del Gruppo nell'esercizio 2006 sono state le seguenti:

- Trasporto Pubblico Locale, suddiviso in:
 - gestione infrastruttura ferroviaria;
 - gestione trasporto ferroviario;
 - gestione trasporto automobilistico;
- Trasporto ferroviario merci;
- *Information & Communication Technology*;
- Trasporto aereo;
- Energia;
- Servizi per la mobilità sostenibile;
- Coordinamento progetti di interscambio modale sul territorio regionale.

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

TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

Il settore TPL continua a rappresentare l'attività prevalente del Gruppo, con il 78% sul volume totale d'affari.

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

La gestione dell'infrastruttura, a valle del processo di concorrenza/liberalizzazione avviato dal D.Lgs. 422/97 per il TPL e proprio per tale ragione separata anche societariamente dal trasporto, è affidata a FERROVIENORD sulla base delle concessioni rinnovate sino al 17 marzo 2016, con decreto dirigenziale del Ministero dei Trasporti e della Navigazione n. 3239/00 e della concessione di costruzione/gestione della tratta bivio Sacconago-Malpensa, rilasciata con legge n. 472/99, art. 21.

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

LeNORD opera invece i servizi di trasporto, sulla base di affidamento diretto da parte di Regione Lombardia, regolato da apposito contratto di servizio (biennale), che definisce quantità, caratteristiche e condizioni del servizio.

Secondo le previsioni normative contenute nel D.Lgs. 422, i servizi di TPL (non solo quelli ferroviari ma anche quelli su gomma) devono essere affidati a soggetti scelti attraverso procedura di gara.

In Italia la situazione si presenta piuttosto differenziata e con condizioni diverse da regione a regione, in base alle diverse normative che i governi regionali, nell'ambito della legge nazionale, si sono dati. È comunque indiscutibile e unanimemente riconosciuto che il processo di concorrenza/liberalizzazione avviato dalla normativa nazionale ha incontrato più ostacoli e sta procedendo più lentamente di quanto previsto, sia per quanto riguarda la definizione delle regole che per gli effettivi obiettivi raggiunti.

La vischiosità e la difficoltà del percorso si sono evidenziate in particolare nel settore ferroviario. Le gare sono state bandite, infatti, in solo quattro regioni e, laddove aggiudicate, hanno visto prevalere il monopolista storico.

Le aziende del settore hanno da tempo denunciato il pericolo che, senza una chiara scelta di indirizzo dei regolatori (nazionali e locali) e senza l'adozione di misure strutturali, sia in termini di regole che di risorse, il TPL svolgerà una funzione solo marginale nel contesto della mobilità generale, con conseguente risultato insoddisfacente, sia in termini di qualità del servizio erogato che di sostenibilità economica.

I motivi di questa situazione sono noti:

- le risorse pubbliche (corrispettivi) sono ferme al 1999, senza alcuna indicizzazione, ed hanno pertanto significativamente perso valore reale. Se si considera che a parità di risorse storiche sono richiesti (ed effettivamente prodotti) maggiori servizi, si comprende la difficoltà delle aziende ad assicurare l'equilibrio economico-finanziario della gestione e il conseguimento degli obiettivi della riforma;
- le tariffe, il cui livello è notoriamente il più basso in Europa, hanno una dinamica non certa e soprattutto inferiore, come livello di crescita, al tasso di inflazione. Questo fatto, congiuntamente al punto precedente, porta ad un progressivo allargamento della forbice tra costi e ricavi;
- instabilità ed incertezza riguardano anche le risorse per gli investimenti (infrastrutturali e sul materiale rotabile), il cui ammontare è assolutamente inadeguato a garantire uno sviluppo nel medio termine.

A partire dal mese di febbraio si è insediato un "tavolo interistituzionale" (governo, regioni, enti locali, parti sociali) finalizzato alla risoluzione strutturale di queste questioni.

Il lavoro fin qui svolto induce ad un moderato ottimismo sulle prospettive, che solo l'approvazione del DPEF prima dell'estate consentirà di consolidare o meno in vista dell'approvazione di misure concrete in sede di Finanziaria 2008.

La necessità di "misure strutturali" è ulteriormente evidenziata dalla necessità delle aziende di ricondurre in sede naturale la negoziazione del rinnovo dei CCNL Autoferrotranvieri, che nelle ultime tornate hanno trovato soluzione in una sorta di "triangolazione" con le istituzioni nazionali e regionali. Questa situazione, già di per sé anomala, è aggravata dal fatto che le modalità di "rimborso" del maggiore onere derivante dai CCNL Autoferrotranvieri da parte di Governo e Regioni genera tensioni di natura finanziaria sui bilanci delle società.

Per quanto attiene alle regole, appare condiviso l'orientamento di uno stralcio del TPL dal c.d. disegno di legge Lanzillotta per operare invece con una revisione della normativa di settore, secondo l'obiettivo confermato di una liberalizzazione del sistema.

In questo contesto appare particolarmente rilevante la necessità di chiarire alcuni aspetti (proprietà del materiale rotabile, dimensione dei lotti di gara etc.) che hanno fortemente condizionato il processo nel comparto ferroviario.

GESTIONE DELL'INFRASTRUTTURA FERROVIARIA

FERROVIENORD S.P.A.

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 318 Km di rete ferroviaria, di cui 210 Km relativi al ramo di Milano e 108 Km relativi al 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; lo stesso è stato rinnovato a tutto il 31 Dicembre 2007, per un importo annuo di 78.129.880 euro + I.V.A.

Il grande programma di investimenti per l'ammodernamento/potenziamento della rete, individuato dal Contratto di Programma per gli Investimenti sottoscritto con la Regione Lombardia il 7.03.05 (a valle dell' "Accordo ai sensi dell'art. 4 del D.Lgs. n. 281/97 ai fini dell'attuazione dell'art. 15 del D.Lgs n. 422/97 in materia di investimenti nel settore dei trasporti", sottoscritto da Regione e Ministero in data 12 novembre 2002 e rimodulato con Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti n.

2652 (TIF2) del 14 giugno 2005), è giunto ad una fase importante di realizzazione.

La completa attivazione dei 4 binari tra Cadorna e Bovisa è ormai prossima; lo scavo delle gallerie di Castellanza è stato completato nel corso del 2006 e i cantieri per la realizzazione degli accessi, dei raccordi con RFI e della nuova stazione sono in piena attività; terminata la messa in sicurezza dei passaggi a livello della linea Brescia-Iseo-Edolo, sono in corso gli ultimi interventi di rinnovo dell'armamento; il potenziamento della linea di Gronda-Novara-Seregno è in pieno svolgimento (nuova tratta di Novara completata; raddoppio di Vanzaghello, in parte attivato nel corso del 2006; appalto della Saronno-Seregno in corso; conferenza di servizi del raddoppio Turbigo-Castano terminata; variante di Galliate approvata dal CIPE; gara per il terminale di Sacconago in corso; etc.); il programma di ammodernamento della linea Seveso-Asso rimane critico, pur avendo registrato alcuni importanti passi avanti, tra cui, in particolare, l'attivazione della nuova stazione di Palazzolo, dei sottopassaggi di Cesano Maderno e Cormano-Cusano e l'avvio dei cantieri della stazione di Affori.

Il grande sforzo di investimenti in corso di completamento richiede peraltro di focalizzare l'attenzione su alcune questioni, tra le quali l'incremento di costi di manutenzione, legato alla estensione e all'aumento della dotazione impiantistica della rete; l'esigenza di cominciare a programmare alcuni grandi interventi di rinnovo degli impianti ferroviari ammodernati negli anni '80 (p.es. l'armamento Bovisa-Saronno), che hanno visto crescere enormemente il traffico gestito.

Un tema prioritario è inoltre quello di elevare gli standard di sicurezza della circolazione, adottando anche sistemi che intervengano automaticamente per prevenire eventuali errori umani, in coerenza a quanto stabilito dal Ministero dei Trasporti (termine giugno 2008).

L'adozione di nuove tecnologie è stata avviata in stretta collaborazione con RFI, tenuto conto della sempre più forte integrazione ed esigenza di interoperabilità tra le reti, che già da anni ha, nell'utilizzo del Passante di Milano da parte di treni del gruppo, il punto principale, ma che nel corso del 2006 ha visto anche una prima significativa esperienza di servizi Trenitalia effettuati sulla rete FERROVIENORD lungo la tratta Novara-Malpensa in occasione delle Olimpiadi invernali.

Con decorrenza 01.01.2006, FERROVIENORD ha ceduto a FNM il proprio ramo d'azienda denominato "Servizi Amministrativi" e ha acquistato da NORD_ING il ramo d'azienda denominato "Direzione Lavori". Ciò ha comportato il passaggio di n. 124 dipendenti da FERROVIENORD a FNM e di n. 20 dipendenti da NORD_ING a FERROVIENORD.

Con FNM è stato sottoscritto un contratto di *service* per la fornitura dei seguenti servizi amministrativi: contabilità, elaborazione paghe, finanza e controllo, organizzazione e risorse umane, comunicazione, acquisti, legale e societario.

Il bilancio al 31.12.2006 evidenzia un utile di 613.340 euro, dopo aver svalutato la partecipazione in NORDCARGO per 207.286 euro.

Il volume di affari complessivo è stato di 92,961 milioni di euro; il patrimonio netto al 31.12.2006 è di 47,443 milioni di euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 964 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

NORD_ING S.R.L.

A seguito del processo di riorganizzazione di FERROVIENORD si è provveduto alla riconfigurazione delle attività di ingegneria, in coerenza con il nuovo assetto societario del gruppo FNM, operando – a decorrere dal 1 gennaio 2006 - il trasferimento a FERROVIENORD S.p.A. del ramo d'azienda di NORD_ING denominato "Direzione Lavori", che include l'intera Unità Operativa Lavori e Collaudi (con il relativo personale in numero di 20 unità).

Nel corso dell'esercizio, NORD_ING ha proseguito la sua attività di progettazione e di 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.

Il bilancio dell’esercizio si chiude con un utile di 5.842 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 20 unità.

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

GESTIONE DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE SU FERROVIA

LENORD S.R.L

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 che, scaduto al 31.12.2005, è stato prorogato per il biennio 2006-2007 (sottoscritto in data 12.05.2006).

Tale contratto prevede una produzione annua media non inferiore a 8.400.000 treni/km a fronte di un corrispettivo annuo di 65 milioni di euro. Riguarda i bacini “storici” di Milano e Iseo.

Oltre a tali servizi, come già evidenziato nella relazione al bilancio 2005, il 21 marzo 2005 la Regione Lombardia ha aggiudicato al raggruppamento temporaneo d’imprese Trenitalia S.p.A., ATM Milano S.p.A. e LeNORD S.r.l. il servizio ferroviario sulla relazione Pioltello-Gallarate-Varese (linea S5), per la durata di 9 anni a decorrere dal giorno di entrata in vigore dell’orario di servizio 2007. A causa del forte ritardo nella consegna dei convogli TSR, è previsto uno slittamento nella decorrenza di questo servizio al 2008.

Nel corso del 2006 la produzione di LeNORD si è attestata intorno a 8,5 milioni di treni/km, con un calo rispetto al 2005 pari a 0,9%.

Tale decremento è legato principalmente alla riorganizzazione del servizio suburbano, a far data dal 05.09.2005, finalizzato all’ottimizzazione del servizio serale sulle relazioni suburbane (Milano-Saronno e Milano-Seveso-Mariano). Questa variazione, sfruttando l’interscambio tra treni coincidenti a Bovisa, ha consentito di mantenere la medesima offerta in termini di relazioni di viaggio con un recupero sulla produzione di treni/km di oltre 50 mila treni/km.

L’incidente ferroviario di Garbagnate Milanese del 14 marzo 2006 ha determinato una ulteriore riduzione dei treni/km per il ramo Milano (compreso il servizio Malpensa Express) a causa dell’indisponibilità della tratta Bovisa-Saronno per 2 giorni consecutivi.

Treni-km (servizio viaggiatori)	2006	2005	Diff. %
TPL			
- Milano	6.194.108	6.247.509	-0,9%
- Iseo	817.760	821.506	-0,5%
Totale	7.011.868	7.069.015	-0,8%
Malpensa Express	1.270.177	1.284.753	-1,1%
Totale	8.282.045	8.353.768	-0,9%

(valori comprensivi delle corse straordinarie effettuate)

Per quanto attiene alla domanda, il 2006 è stato caratterizzato da un lieve incremento in linea con il trend degli ultimi anni. I viaggiatori trasportati per entrambi rami (Milano-Iseo) hanno registrato un incremento complessivo pari allo 0,7%, mentre per i viaggiatori/km il dato complessivo ha fatto registrare un aumento pari allo 0,6%.

Viaggiatori	2006	2005	Diff. %
- Milano	49.661.060	49.450.517	0,4%
- Iseo	1.153.358	1.003.471	15%
Totale	50.814.418	50.453.988	0,7%
Malpensa Express	1.510.017	1.483.892	1,8%
Totale	52.324.435	51.937.880	0,7%

Viaggiatori-km	2006	2005	Diff. %
- Milano	1.104.033.483	1.101.341.940	0,2%
- Iseo	29.811.354	26.514.222	12%
Totale	1.133.844.837	1.127.856.162	0,5%
Malpensa Express	68.917.232	68.208.466	1%
Totale	1.202.762.069	1.196.064.628	0,6%

La gestione, per l'anno 2006, ha fatto registrare un aumento complessivo degli introiti da traffico viaggiatori pari al 2,5%, benché si sia registrato un calo dello 0,4% nei ricavi viaggiatori TPL sostanzialmente a carico del ramo Milano.

I motivi di questo calo, nonostante l'adeguamento tariffario entrato in vigore il 1 agosto con un aumento medio delle tariffe dell'1,20%, è imputabile al maggior utilizzo da parte degli utenti dell'abbonamento denominato Treno-Milano, che beneficia di uno sconto significativo (14%) rispetto ai normali abbonamenti e dell'applicazione del cosiddetto bonus che "scatta" in caso di mancato rispetto dell'indice di affidabilità del servizio.

Il nuovo Contratto di Servizio ha fissato questo indice al 4,25% mentre il precedente era del 4,35%. In ottemperanza al Contratto di Servizio vigente, nel 2006, il mancato introito derivante dall'applicazione del bonus è stato pari a 888.551,30 euro.

Si nota infine che l'incremento tariffario concesso (1,20%) non recupera il tasso di inflazione dell'anno considerato, determinando pertanto un ulteriore ampliamento della forbice tra costi e ricavi.

Ricavi del traffico	2006	2005	Diff. %
- Milano	44.822.891	45.059.738	-0,5%
- Iseo	1.529.971	1.479.417	3,4%
Totale	46.352.862	46.539.155	-0,4%
Malpensa Express	10.818.317	9.246.834	17%
Totale	57.171.179	55.785.988	2,5%

Dall'01.01.06 FERROVIENORD ha trasferito direttamente a LeNORD la gestione dei magazzini (con il relativo personale addetto di 20 dipendenti) già fornito in *service* sempre da FERROVIENORD.

Infine, in conseguenza del riposizionamento all'interno del Gruppo, le attività di assistenza alla clientela (*Customer Care*), le attività di sviluppo e marketing del Sistema Bigliettazione Magnetico ed Elettronico, le attività di assistenza commerciale nella gestione del contratto di servizio con la Regione Lombardia e le attività di *business development* sono state trasferite alla società VIENORD. Contestualmente sono state trasferite dalla società VIENORD a LeNORD le attività di biglietteria del servizio Malpensa.

Quanto sopra ha determinato anche il trasferimento da LeNORD a VIENORD, e viceversa, del personale addetto alle attività descritte (20 dipendenti da LeNORD a VIENORD; 16 dipendenti da VIENORD a LeNORD).

Il bilancio, al 31.12.2006, evidenzia un utile di 954.538 euro, al netto di 2,5 milioni di euro di ammortamento dell'avviamento.

Il volume di affari complessivo è stato di 133.942.037 euro, il patrimonio netto al 31.12.2006 è di 34.228.240 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 1.226 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

VIENORD S.R.L.

La società ha riorientato la propria attività come società di *service* commerciale per il Gruppo, soprattutto per quanto riguarda la gestione e valorizzazione degli spazi commerciali, le relazioni esterne e la *marketing communication*, la gestione del contratto di *Global Service* per l'impianto di Cadorna.

Dal 1 gennaio, la società ha intrapreso l'attività di *Customer Care* del Servizio commerciale di LeNORD e, contestualmente, ha cessato l'attività di gestione delle biglietterie.

La gestione economica ha fatto registrare una flessione del fatturato del 12% circa, controbilanciata da una flessione dei costi in misura pressoché analoga.

Il bilancio chiude con un utile netto di 25 mila euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 31 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

GESTIONE DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE AUTOMOBILISTICO

FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.P.A.

Anche nell'esercizio 2006, FNM Autoservizi ha dovuto affrontare una situazione di forte criticità che ha determinato una perdita complessiva di 3,352 milioni di euro.

Nel 2006 la società si è venuta a trovare nella fattispecie di cui all'art. 2446 codice civile. Ai sensi di tale norma, l'Assemblea Straordinaria del 20.11.2006 ha deliberato di coprire le perdite sofferte a tutto il 31.8.2006 mediante la riduzione del capitale sociale, deliberando poi la ricostituzione dello stesso a 3 milioni di euro, da offrirsi in opzione ai soci, in proporzione alla partecipazione già posseduta; i soci hanno sottoscritto le quote di loro competenza mantenendo inalterate le percentuali di partecipazione, che risultano dell'87,53% per il socio FNM S.p.A. e del 12,47% per il socio SITA. Come già riferito nelle precedenti relazioni, la ripartizione della partecipazione tra i due soci nelle percentuali, come sopra evidenziata, si è determinata a seguito del mancato esercizio da parte di SITA (entro i termini stabiliti) dell'opzione alla stessa spettante dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria del 19.10.2005.

Ciò ha determinato l'aumento della partecipazione FNM dal 51% all'87,53%, mentre la partecipazione di SITA è diminuita dal 49% al 12,47%; i patti parasociali che regolavano i rapporti tra soci, attribuendo la gestione a SITA, sono stati disdettati. Il socio FNM ha quindi assunto, dal secondo semestre 2006, la responsabilità della gestione, subentrando a quella del socio SITA, che aveva prodotto risultati del tutto negativi.

Una profonda ristrutturazione di FNMA è l'obiettivo che il socio FNM si è posto. Purtroppo i ricorsi promossi da SITA e in generale il clima di sterile litigiosità instauratosi con il socio di minoranza, sta rallentando tale percorso di ristrutturazione.

Ritornando al commento della gestione ordinaria si nota che nel corso dell'esercizio 2006, la produzione di servizio nel TPL non si è scostata dai volumi dell'anno precedente in quanto, a causa dei ricorsi pendenti (gare provincia di Mi) e della non effettuazione delle gare (provincia di Va – Sottorete Sud e provincia di Bs – Sottorete Valle Camonica), si è proseguito con la proroga delle concessioni in essere. Poiché la proroga delle concessioni a condizioni economiche gravose sembrerebbe configurare in realtà "un obbligo di servizio pubblico", la società sta studiando ogni azione possibile (anche giudiziaria) nei confronti delle Pubbliche Amministrazioni concedenti.

L'unico servizio svolto in regime di "contratto di servizio" continua ad essere quello della Provincia di Como.

La produzione del 2006 è stata complessivamente di 8.328.534 bus/km, con un impiego medio complessivo di 258 dipendenti.

I ricavi si sono leggermente incrementati, passando da circa 18,8 milioni di euro a circa 18,9 milioni di euro.

Nel corso dell'anno si sono effettuati globalmente investimenti pari a 1,2 milioni di euro (di cui 578 mila euro provenienti da finanziamenti pubblici). Tali investimenti hanno riguardato quasi esclusivamente la flotta di autobus: sono stati infatti acquistati 5 nuovi bus, di cui 1 snodato, la cui consegna è avvenuta nel mese di luglio.

Il coefficiente di esercizio (rapporto tra costi e ricavi di esercizio) è passato dal 2,37 al 2,54.

Sia i viaggiatori/km che i viaggiatori trasportati sono rimasti sostanzialmente invariati, attestandosi i primi a 50,6 milioni ed i secondi a 5 milioni.

Il personale dipendente al 31.12.2006 è di n. 255.

Il bilancio, come già evidenziato, chiude con una perdita di 3,352 milioni di euro.

TRASPORTO FERROVIARIO MERCI

Il processo di liberalizzazione del trasporto ferroviario merci in Italia ha visto nel 2006 il consolidamento delle nuove imprese ferroviarie.

Le 5 nuove imprese principali (tra cui NORDCARGO) hanno realizzato complessivamente un volume pari a circa il 7% del trasporto merci su ferrovia in Italia, a testimonianza di un processo ancora in fase di avvio e che risente di forti limitazioni e condizionamenti.

Permangono infatti difficoltà all'espansione per le nuove imprese ferroviarie, che nascono da limitazioni imposte dall'infrastruttura (saturazione della capacità lungo le linee principali, difficoltà a reperire tracce valide, basse velocità commerciali che penalizzano la qualità del prodotto e fanno crescere i costi di produzione), dalla difficoltà a reperire i mezzi di trazione (locomotive), dal persistere di condizioni di monopolio in alcune aree strategiche del servizio (manovre, accesso ad alcuni terminali), da un quadro normativo e regolamentare del sistema ferrovia non improntato a criteri di efficienza ed efficacia.

Peraltro, si intravedono ulteriori opportunità di sviluppo, sia dovute alla particolare situazione economica di Trenitalia, che potrebbe diminuire la presenza nel mercato della trazione per i treni merci, facendo aumentare la domanda potenziale inespressa, sia per la crescita di domanda di operatori di trasporto che cercano alternative per la trazione dei propri treni.

La situazione, caratterizzata dallo stato di crisi di Trenitalia e dalla presenza ancora modesta (in termini di quantitativi) dei nuovi operatori, richiede un significativo e mirato intervento pubblico per incentivare il trasferimento dei traffici dalla strada alla ferrovia.

Il Gruppo è attivo in questo settore tramite NORDCARGO e Cargo Clay, mentre Eurocombi è stata posta in liquidazione.

NORDCARGO S.R.L.

Il bilancio al 31.12.2006, chiude con una perdita di 207.286 euro, al netto di 500.000 euro di ammortamento dell'avviamento.

Nel 2006 la società ha proseguito il percorso di risanamento, efficientamento e consolidamento aziendale avviato alla fine del 2004, raggiungendo buoni risultati, che si sono tradotti, per la prima volta nella storia dell'azienda, in un margine operativo lordo positivo ed un risultato netto finale molto vicino al pareggio.

Tale risultato è stato reso possibile dai seguenti fattori:

- riposizionamento aziendale sull'attività principale di fornitore di servizi di trazione di qualità
- capacità di cogliere le diverse opportunità di trasporto presentatesi, grazie alla credibilità tecnica

e professionale conquistata nei 5 anni di attività ed alle buone relazioni commerciali sia con le principali imprese ferroviarie nazionali europee che con le nuove imprese entranti nel mercato del trasporto;

- focalizzazione sull'operatività giornaliera, con la massima attenzione possibile alla programmazione dei servizi di trasporto e alla ricerca continua dell'ottimizzazione della produzione (utilizzo dei mezzi di trazione e del personale di bordo e di terra);
- positiva soluzione di alcuni nodi sui quali non solo la società, ma tutto il gruppo FNM, ha fortemente lavorato negli ultimi due anni: il riconoscimento del contributo per il rinnovo del CCNL, l'erogazione dei contributi di cui alla L. 166 per il trasporto combinato, la concessione dell'agevolazione fiscale per l'acquisto di gasolio per la trazione ferroviaria.

Nel 2006 sono stati effettuati 7476 treni commerciali, 282 in più rispetto al piano di produzione (+ 3,9%), con una percorrenza complessiva di circa 820.000 treni/km, a cui vanno aggiunti circa 470.000 treni/km prodotti dalle locomotive NORDCARGO su reti ferroviarie estere (Svizzera e Germania).

Sia il numero dei treni commerciali effettuati sia le percorrenze chilometriche in Italia sono molto simili a quelle dell'anno precedente, confermando una stabilità del volume del traffico.

Per i trasporti per i quali NORDCARGO svolge il ruolo di *Main Contractor* si è avuto un risultato fortemente differenziato tra le 3 linee esistenti:

- un buon andamento del servizio Desio-Zeebrugge (trasporto di container per conto Hupac), con un incremento del 12% dei trasporti effettuati rispetto al piano di produzione;
- un andamento critico per il servizio Oleggio-Zeebrugge (trasporto container per Hupac), con una perdita del 28% dovuta alla soppressione da parte del cliente di alcuni treni settimanali per motivi di mercato
- un andamento fortemente negativo per il servizio Mulhouse-Rivalta Scrivia (trasporto automobili per Gefco), dovuto al calo delle vendite delle auto francesi in Italia ed alla delocalizzazione della produzione dalla Francia alla Repubblica Ceca.

Per i trasporti effettuati come sub-vettore di altre imprese ferroviarie si è registrato:

- un ottimo andamento dei trasporti di argilla per le destinazioni dell'Emilia Romagna e di merci varie all'interporto di Parma, effettuati per conto di DB, che hanno registrato rispettivamente un + 13% e +41% rispetto alle previsioni;
- un ottimo risultato per il servizio Novara-Domodossola-Genk (trasporto container), effettuato per l'impresa privata belga DLC (+19%)
- risultati in linea con le previsioni (o leggermente superiori) per il trasporto di container sulla linea Brescia-Rotterdam, in collaborazione con l'impresa privata tedesca Rail4Chem, e per l'autostrada viaggiante Novara-Domodossola.

Non sono invece stati attivati, per scelte dei clienti, i nuovi servizi previsti sulla relazione Domodossola-Fiorenzuola (trasporto container per DLC) e Interporto di Parma-Vasto per DB.

In sostituzione di questi traffici, previsti dal piano di produzione 2006, è stato attivato un servizio di trasporto container per Hupac dal terminal di Busto/Gallarate a Fiorenzuola con 5 coppie di treni settimanali.

Sono stati inoltre effettuati circa 470 treni occasionali su relazioni varie, a dimostrazione dell'importanza della flessibilità della produzione rispetto alle opportunità di trasporto che si presentano.

Di particolare rilievo, per la complessità tecnica richiesta, è il trasporto dei nuovi treni IC per le ferrovie danesi, prodotti in Italia e trasportati fino al confine tra Germania e Danimarca al traino delle nostre locomotive politensione E189.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 154 unità.

La società è posseduta al 100% da FERROVIENORD.

CARGO CLAY S.R.L.

La società è posseduta per il 70% da FNM e per il 30% da EDICER.

Il bilancio al 31.12.06 si è chiuso con una perdita di 250.314 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 11 unità.

Stante il nuovo posizionamento di NORDCARGO sopra descritto, l'attività svolta da Cargo Clay non è più considerata strategica per il gruppo FNM. Sono state pertanto avviate trattative per la cessione dell'intera partecipazione.

INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY/ TELECOMUNICAZIONI

NORDCOM S.p.A.

La società del Gruppo presente in questo settore è NordCom, la quale svolge attività di ingegneria, consulenza e *system integration* nel mercato dell'*Information & Communication Technology* sia per le società appartenenti al Gruppo FNM che per enti e società terze del settore della Pubblica Amministrazione Locale, della Sanità e del segmento del trasporto pubblico/privato.

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

Nel 2006 la società ha proseguito e consolidato il percorso di sviluppo iniziato nel 2002, raggiungendo un valore di ricavi pari a 13.297.000 euro, con un incremento del 5,5% rispetto al 2005, in un mercato che nel complesso non mostra invece crescite significative.

Relativamente all'attività svolta per il Gruppo FNM, sono da segnalare i nuovi sviluppi e le personalizzazioni realizzati sul sistema SAP R3, avviato nel corso del 2005, gli interventi migliorativi sul sistema di *networking* e sui servizi di *Help Desk* per l'erogazione dei servizi informatici distribuiti, il completamento del progetto "Localizzazione Flotta FERROVIENORD" che consente la localizzazione in tempo reale, su base cartografica, dei mezzi ferroviari in movimento e in stazionamento e l'attività di presidio per lo sviluppo del sistema di bigliettazione magnetico-elettronica.

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 (TPL), con l'incremento complessivo del valore della produzione del 34% rispetto al 2005, passando da 4,155 milioni di a 5,567 milioni di euro (circa il 42% dei ricavi complessivi).

In merito al mercato della Sanità, si è rafforzata la posizione di NordCom come *Service Provider* dei servizi del progetto SISS, basati sull'utilizzo della Carta Regionale dei Servizi, distribuita ormai a tutti i cittadini della Lombardia. Si sono inoltre avuti riscontri molto positivi nelle soluzioni di *Business Process Management* sviluppate da NordCom per la gestione di processi e *workflow* amministrativi e sono state colte con successo alcune significative opportunità in ambito sistemistico.

Nel mercato della PAL si è ulteriormente rafforzata la presenza di NordCom in Lombardia come partner capace di mettere i comuni e le pubbliche amministrazioni locali in condizione di controllare maggiormente la congruenza delle proprie basi dati e la messa *on line* di servizi al cittadino. Tale risultato è stato raggiunto con la proposta al mercato delle funzionalità relative alle soluzioni denominate "ePalSuite", che raggiungono in Lombardia un bacino di oltre 500 mila cittadini sulle diverse aggregazioni comunali servite.

Sul mercato del Trasporto Pubblico Locale (TPL), NordCom ha continuato la collaborazione con società operanti nella realizzazione di sistemi di informazione al pubblico; la società ha dato un forte impulso allo sviluppo della propria soluzione applicativa di "infomobilità", per la gestione in modo

multidirezionale delle informazioni da/verso tutti i principali attori del “sistema trasporto” (rappresentati da: aziende di trasporto, viaggiatori, territorio, veicoli, istituzioni e attività commerciali), portando a compimento una realizzazione sperimentale sul campo.

Molte delle attività sul mercato sono realizzate in *partnership* commerciale/tecnologica con Telecom Italia.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 presenta un utile di 220.930 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 47 unità.

TRASPORTO AEREO

AVIONORD S.R.L.

I servizi erogati nel settore del trasporto aereo sanitario con aeromobili ad ala fissa, sia per i trapianti di organi sia in caso di trasporto assistito per ammalati gravi o politraumatizzati, rappresentano la parte principale del fatturato ed un campo nel quale l'esperienza maturata dalla società è positivamente riconosciuta da molti addetti e strutture sanitarie pubbliche e private.

I principali risultati operativi sono stati prodotti nelle seguenti attività:

- Sanità;
- Grandi eventi;
- Trasporto executive.

Il settore del monitoraggio del territorio (*safety* e *security*) negli anni scorsi aveva generato ricavi apprezzabili. La Regione Lombardia, promotrice del servizio e principale utilizzatore, ha deciso di non rinnovare il contratto, la cui scadenza è avvenuta il 31 dicembre 2005. Questa inattesa decisione ha prodotto una situazione negativa, alla quale l'azienda sta reagendo cercando alternative all'utilizzo di questo importante servizio.

Il contenzioso con la ditta Agusta si è definitivamente concluso in maniera positiva, con la firma di una transazione che ha riconosciuto il danno subito dalla società nell'incidente occorso in occasione dell'attività di addestramento, eseguita sotto il controllo della scuola di volo della stessa Agusta.

La società è posseduta per il 99,5% da FNM e per lo 0,50% da ELIEURO S.p.A.

Il bilancio al 31.12.2006 evidenzia una perdita di 138.080 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 9 unità.

ENERGIA

NORD ENERGIA S.P.A.

In data 3 gennaio 2006, la società ha inoltrato al Ministero dello Sviluppo Economico l'istanza per l'assegnazione della capacità di trasporto per il progettato Elettrodotto Mendriso-Cagno in relazione all'utilizzo dello stesso come “merchant line”.

Nel corso dell'esercizio 2006 sono state implementate - di concerto con il Ministero dello Sviluppo Economico, Terna S.p.A., con l'operatore di rete elvetico Etrans e con l'Ufficio Federale Svizzero dell'Energia (BFE) - le attività tecnico-amministrative volte all'ottenimento dell'esenzione dal diritto di accesso di terzi, che costituisce l'atto deliberativo di riconoscimento da parte del Ministero della configurazione *merchant* dell'elettrodotto. Nello specifico, in accordo con il Ministero, sono state elaborate le condizioni alla base dell'accordo italo-elvetico che costituirà il riferimento giuridico per la validazione dei progetti di interconnessione Italia-Svizzera.

Sono state definite con Terna S.p.A., proprietaria della Stazione Elettrica di Cagno, le modalità tec-

niche di connessione, ed è stato avviato l'iter per la realizzazione da parte della stessa Terna delle opere di connessione alla Rete di Trasmissione Nazionale. Sarà quindi possibile avviare l'esercizio dell'elettrodotto entro il mese di febbraio 2008.

Per quanto attiene al progetto per la realizzazione di una Centrale Termo Elettrica (CTE) da allocarsi nell'area del ex Polo Chimico di Ceriano Laghetto, nel corso del 2006 sono state sviluppate le attività progettuali - così come richieste, anche in termini di integrazione, sviluppo e approfondimento di specifiche tematiche, dal competente Gruppo Istruttore della Commissione VIA del Ministero dell'Ambiente e Tutela del Territorio e del Mare - al fine di ottenere la pronuncia di compatibilità ambientale, risultato della procedura di Valutazione Impatto Ambientale nazionale.

Al fine di mantenere la data di *start up* prevista dagli accordi iniziali tra i partner dell'iniziativa, visti anche alcuni ritardi nell'espletamento della procedura VIA non ascrivibili alla società, nel corso del 2006 è stata sviluppata anche la documentazione tecnico-amministrativa per l'espletamento della gara di fornitura "chiavi in mano" della CTE e delle infrastrutture di connessione.

La società è posseduta per il 60% da FNM e per il 40% dalla società AET.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 presenta una perdita di 30.853 euro.

SERVIZI PER LA MOBILITÀ SOSTENIBILE

SEMS S.R.L.

La società, nel secondo anno di attività, ha proseguito positivamente il perseguimento dell'oggetto sociale, legato soprattutto alla commercializzazione, sotto forma di locazione e noleggio, di mezzi a basso o nullo impatto ambientale.

La criticità dell'elevato costo dei mezzi "ecologici" ha costretto gli enti pubblici statali e regionali alla creazione di incentivi che consentano di contenere gli stessi.

Gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2006 possono essere sintetizzati come segue:

- Rinnovo del parco dell'ospedale Cà Granda Niguarda;
- Analisi del parco mezzi dell'Ospedale San Gerardo di Monza;
- Partecipazione, in collaborazione con l'Ancitel, al bando per la sostituzione del parco auto con vetture a basso impatto ambientale (n. 70) nei comuni della Lombardia;
- Partecipazione al bando "Azioni di Sistema" della Regione Lombardia attraverso 2 progetti (TECNOBIM – AUTOMOTIVE), realizzati con il Politecnico di Milano e Cestec.

All'inizio del 2007 la società ha inoltrato richiesta per l'acquisizione e quindi il finanziamento della Cassa Depositi e Prestiti di numero 149 autoveicoli a basso o nullo impatto ambientale.

Il bilancio, a seguito della riscontazione dei contributi in conto capitale e dei ricavi per provvigioni, chiude con una perdita di 88 mila euro.

La società è posseduta per il 51% da FNM e per il 49% da KALEIDOS S.r.l. e MICRO-VETT S.p.A.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 2 unità.

COORDINAMENTO PROGETTI DI INTERSCAMBIO MODALE SUL TERRITORIO REGIONALE

INTERPORTI LOMBARDI S.p.A.

La partecipazione posseduta in SIBEM, pari a 12,45% del capitale, dopo complesse e lunghe trattative è stata ceduta a Stilo Immobiliare S.p.A., già socio in SIBEM.

Tale accordo si è perfezionato il 31.07.2006, mediante girata del certificato azionario.

Il corrispettivo incassato è stato di 1,5 milioni di euro.

Il bilancio al 31.12.2006 chiude con un utile netto di 255 mila euro, esclusivamente per la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione sopra citata. Si ricorda che la società è interamente posseduta da FNM.

COSTI E RICAVI

L'accentramento dei servizi amministrativi ha avuto un notevole impatto sul conto economico, determinando un incremento sia dei ricavi che dei costi.

Il risultato operativo passa da 2,947 milioni di euro a 4,930 milioni di euro.

RICAVI E PROVENTI

I ricavi e proventi aumentano rispetto al 2005 di 16,648 milioni di euro. Tale incremento è di seguito analizzato.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni diminuiscono di 630 mila euro per minori prestazioni e per minori proventi immobiliari.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni con Parti correlate aumentano di 16,129 milioni di euro, principalmente per l'entrata in vigore dei nuovi contratti di *service* (15.036) e per i maggiori canoni di locazione operativa del materiale rotabile (1.345).

Per contro, si è verificato un decremento dei proventi immobiliari conseguente al minor spazio locato del fabbricato di Cadorna: il trasferimento ad FNM del personale addetto ai servizi amministrativi ha portato ad inglobare il relativo spazio.

I contributi in conto esercizio aumentano di 888 mila euro per effetto dei Contributi destinati a coprire i costi di rinnovo del C.C.N.L.

Gli altri proventi si incrementano di 261 mila euro, principalmente per maggiori plusvalenze da *lease back*; infatti, nel corso del 2006, FNM ha ceduto alla società Del Fungo Giera contratti di *lease back* con MPS per n. 4 locomotive 520: tale cessione ha determinato il rilascio a conto economico dell'intera plusvalenza, che altrimenti sarebbe stata rateizzata negli anni di durata della locazione (15 anni).

COSTI

I Costi aumentano di 14,665 milioni di euro principalmente per:

- **I costi per servizi**, aumentano di 4,782 milioni di euro, principalmente per le seguenti variazioni:
 - a) Locazioni operative materiale rotabile - i relativi canoni aumentano di 1,252 milioni di euro, per l'incremento del numero delle locomotive E189 (Siemens) utilizzate (+ 2 locomotive nel corso del 2006);
 - b) Attività di Marketing e Pubblicità - si incrementa di 1,684 milioni di euro, sia per l'accentramento in capo a FNM del marketing a livello di Gruppo sia per la comunicazione istituzionale finalizzata a supportare i nuovi marchi;
 - c) Gestione immobili - si incrementa di 324 mila euro per i maggiori costi della gestione del palazzo di Cadorna a carico di FNM, conseguente alla redistribuzione degli spazi;
 - d) Affitto locali - aumentano di 86 mila euro, principalmente per il nuovo contratto di locazione degli uffici del Servizio Acquisti di piazzale Cadorna n. 4;
 - e) Altri servizi - si incrementano di 1,295 milioni di euro, soprattutto per i diversi costi generali

(cancelleria, telefoniche, formazione, ticket mensa, ecc.), conseguenti al nuovo organico aziendale.

- **I costi per servizi verso Parti correlate**, aumentano di 2,709 milioni di euro, soprattutto per le seguenti variazioni:
 - a) Informatica di Gruppo - aumenta di 2,100 milioni di euro, per l'accentramento in capo a FNM del canone SAP;
 - b) Diversi - aumentano di 609 mila euro per maggiori prestazioni connesse sia all'attività di comunicazione di gruppo sia alla gestione dei servizi generali.
- **I costi per il personale**, subiscono un incremento di 7,030 milioni di euro, dovuto quasi esclusivamente al trasferimento, dal 1.01.2006, da FERROVIENORD a FNM, di n. 124 unità, di cui 118 impiegati e 6 dirigenti, conseguente alla centralizzazione dei servizi amministrativi.
- **Altri costi operativi**, si decrementano di 68 mila euro.

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 68,7 milioni di euro, a fronte dei quali la società risulta debitrice su conti correnti di corrispondenza con le controllate per un totale di 54,6 milioni di euro, di cui 37,4 milioni di euro verso FERROVIENORD, 9,5 milioni di euro verso LeNORD e 3 milioni di euro verso NordCom.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario cui si rimanda, la gestione operativa ha generato liquidità per 14,3 milioni di euro, principalmente a causa di positivi flussi reddituali (12 milioni di euro), mentre le attività di investimento hanno assorbito risorse finanziarie per 2,9 milioni di euro, in gran parte legati alla sottoscrizione dell'aumento di capitale della controllata FNM Autoservizi S.p.A. nonché all'acquisizione della partecipazione in Cargo Clay S.r.l. Le attività di finanziamento relative ai leasing finanziari, principalmente inerenti materiale rotabile, hanno invece assorbito liquidità per 2,0 milioni di euro.

La maggiore liquidità disponibile, unitamente all'aumento del tasso medio di remunerazione (passato dal 1,89% del 2005 al 2,64% del 2006), ha determinato un incremento degli interessi attivi sulle giacenze di conto corrente (+ 479 mila euro).

Peraltro, nonostante la liquidità generata nel periodo, pari a 9,3 milioni di euro, la parte di conto economico relativa alla gestione finanziaria evidenzia un peggioramento pari a 2,9 milioni di euro; la variazione è determinata dalla maggiore svalutazione della partecipazione in FNM Autoservizi S.p.A. (2,934 milioni di euro rispetto ai 1,166 del 2005), nonché dalla mancata distribuzione di dividendi da controllate, che nel precedente esercizio erano stati pari a 850 mila euro.

IMPOSTE

Sul risultato 2006 gravano imposte dirette (IRES e IRAP) per 758 mila euro, contro un beneficio fiscale per 767 mila euro del 2005. Ciò è derivato dalle minori perdite fiscali trasferite, le quali hanno dato origine ad un minor provento da consolidato fiscale.

INVESTIMENTI

Gli investimenti di periodo (dettagliati nel prospetto investimenti allegato) ammontano globalmente a 1,896 milioni di euro e si riferiscono a:

- "Immobilizzazioni immateriali" per 870 mila euro, relative a:
 - 47 mila euro per diversi software connessi all'area gestione del personale, provenienti dal ramo d'azienda FERROVIENORD;
 - 50 mila euro per informatizzazione dei processi di *Internal Audit*;
 - 774 mila euro per capitalizzazione del progetto SAP, proveniente dal ramo d'azienda FERROVIENORD
- "Immobilizzazioni materiali" per 1,026 milioni di euro, relative a:
 - 181 mila euro per capitalizzazioni connesse agli interventi di riqualificazione e valorizzazione dell'area di Affori;
 - 5 mila euro per attrezzature varie;
 - 182 mila euro per mobili e arredi, macchine ufficio e impianti, prevalentemente provenienti dal ramo di azienda FERROVIENORD;
 - 658 mila euro per "Immobilizzazioni in corso e acconti" riguardanti n. 3 locomotive E660 e anticipi contrattuali per n. 2 convogli TSR.

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).

Permangono fra i beni materiali gli importi per lavori in corso relativi alle n. 3 locomotive E660, ancora in fase di completamento.

Si fornisce di seguito un prospetto di sintesi relativo a tali locomotive:

- delle **n. 12 locomotive tipo 520**, cedute a MPS con un contratto di *lease back*, n. 2 risultano locate a FERROVIENORD e n. 10 risultano utilizzate dalla società Del Fungo Giera; tale società ha acquisito direttamente i contratti MPS per n. 4 locomotive e risulta locatario di FNM per n. 6 locomotive;
- le **n. 4 locomotive tipo 640**, cedute a MPS con un contratto di *lease back*, sono locate a LeNORD;
- le **n. 10 locomotive di proprietà - n. 6 tipo 520 e n. 4 tipo 640** - sono locate rispettivamente: n. 3 -tipo 520 a FERROVIENORD e n. 3 tipo 520 più n. 4 -tipo 640 a LeNORD.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI ESERCIZIO 2006

(Importi in unità di euro)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	01.01.06	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	Trasferimenti	31.12.06
Diritti di brevetto ind.le e utilizzazione opere dell'ingegno						
Software applicativi di proprietà	108	47	(83)	-	-	72
Immobilizzazioni in corso e acconti						
Immobilizzazioni in corso e acconti	520	50	-	-	(269)	301
Altre						
Programmi software	1	-	(1)	-	-	-
Altre	109	773	(126)	-	-	756
	110	773	(127)	-	-	756
Totale immobilizzazioni immateriali	738	870	(210)	-	(269)	1.129
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
	01.01.06	Incrementi		Decrementi	Trasferimenti	31.12.06
Terreni e fabbricati						
Terreni	8.349	181		(87)	-	8.443
Fabbricati	18.555	-		-	-	18.555
Costruzioni leggere	258	-		-	-	258
	27.162	181		(87)	-	27.256
(Meno: Fondi di ammortamento)	(3.096)	(362)		-	-	(3.458)
	24.066	(181)		(87)	-	23.798
Attrezzature industriali e commerciali						
Apparecchiature ed attrezzature	65	5		-	-	70
	65	5		-	-	70
(Meno: Fondi di ammortamento)	(31)	(8)		-	-	(39)
	34	(3)		-	-	31
Altri beni						
Materiale rotabile ferroviario	161.509	-		-	-	161.509
Mobili ed arredi	641	153		(21)	-	773
Macchine d'ufficio	158	2		-	-	160
Impianti	-	27		-	-	27
Ammodernamenti e migliorie su immobili di terzi	110	-		-	-	110
	162.418	182		(21)	-	162.579
(Meno: Fondi di ammortamento)	(41.127)	(7.478)		-	-	(48.605)
	121.291	(7.296)		(21)	-	113.974
Immobilizzazioni in corso e acconti						
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.268	658		-	-	5.926
	5.268	658		-	-	5.926
Totale immobilizzazioni materiali "lorde"	194.913	1.026		(108)	-	195.831
Totale fondi ammortamento	(44.254)	(7.848)		-	-	(52.102)
Totale immobilizzazioni materiali "nette"	150.659	(6.822)		(108)	-	143.729
Totale investimenti	-	1.896		-	-	-

GESTIONE DEL PERSONALE

Il numero dei dipendenti di FNM è aumentato da 46 unità (4 dirigenti, 7 quadri, 35 impiegati) del 31.12.2005 a 176 unità (10 dirigenti, 27 quadri, 139 impiegati) del 31.12.2006.

L'incremento di cui sopra è in primo luogo imputabile alla già più volte citata operazione di riassetto

societario, che ha comportato l'acquisizione da FERROVIENORD del ramo d'azienda Servizi Amministrativi, con i relativi dipendenti.

L'operazione di accentramento delle funzioni amministrative presso la società Capogruppo è stata realizzata, con i rispettivi passaggi di personale, nell'ambito di quanto previsto dall'accordo sindacale del 10.02.2003, previa modifiche al contratto collettivo applicato ai dipendenti di FNM. A questi ultimi infatti, con accordo 1.10.2004, decorrenza 1.01.2005, è stato applicato il contratto nazionale Autoferrotranvieri, in sostituzione di quello del Commercio, applicato sino a tale data.

Si evidenzia che l'estensione ai dipendenti FNM del CCNL Autoferrotranvieri ha consentito di usufruire, già a partire dal 2005, dei finanziamenti erogati dallo Stato a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri.

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:

Attività che hanno prodotto ricavi:	
• FERROVIENORD	Service Amministrativo; Service Comunicazione; Canone Sap; Locazione materiale rotabile; Locazione uffici Galleria Cadorna in uso a personale Polfer; Locazione uffici piazzale Cadorna; Locazione uffici e aree ad Iseo.
• LeNORD	Service Amministrativo; Service Comunicazione; Canone Sap; Locazione locali a Novate; Locazione uffici Galleria Cadorna 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 A.; Leasing autobus.
• AVIONORD	Service Amministrativo; Service Comunicazione; Canone Sap; Leasing apparecchiatura per elicottero.
• VIENORD	Service Amministrativo; Service Comunicazione; Locazione locali fabbricato Cadorna e Manica lunga.
• NORD_ING	Service Amministrativo; Service Comunicazione; Canone Sap; Locazione locali fabbricato Cadorna.
• NordCom	Service Amministrativo; Service Comunicazione; Canone Sap; Locazione locali fabbricato Cadorna.
• Interporti Lombardi	Service Amministrativo; Locazione locali fabbricato Cadorna.
• Nord Energia	Service Amministrativo.
• Cargo Clay	Service Amministrativo.
• SEMS	Service Amministrativo.

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.

ATTIVITÀ EX DECRETO LEGISLATIVO 231/01

La società ha adottato il Modello organizzativo e di gestione, redatto ai sensi del D.Lgs. 231/01, relativo alla responsabilità amministrativa, prevista a carico delle società, per alcuni reati eventualmente commessi, nell'interesse o a vantaggio delle stesse, da parte di persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente o di una sua unità organizzativa dotata di autonomia finanziaria e funzionale, nonché da persone che esercitano, anche di fatto, la gestione e il controllo dello stesso ovvero da persone sottoposte alla direzione o alla vigilanza di uno di tali soggetti. A tal scopo, un apposito gruppo di lavoro ha provveduto ad effettuare un'analisi del contesto e a rilevare e mappare i rischi.

La società ha inoltre nominato il proprio Organismo di Vigilanza, con i compiti di cui all'art. 6 della norma. Attualmente, anche in ragione della riorganizzazione societaria, sono in corso di revisione ed aggiornamento tutti i modelli organizzativi.

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 ha confermato la vigenza del proprio Documento Programmatico della Sicurezza, già approvato ai sensi di legge nel corso del precedente esercizio e, alla luce delle recenti innovazioni legislative nonché dell'intervenuta riorganizzazione societaria, ha avviato il progetto di revisione del predetto documento.

ATTIVITÀ DI RICERCA E DI SVILUPPO

Nel corso del 2006 FNM non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

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 Ferrovie Nord Milano S.p.A. da alcuna delle persone rilevanti destinatarie degli obblighi informativi.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

FNM, in cordata con SAB Autoservizi S.r.l., sta partecipando alla gara indetta da SPT S.p.A. per l'acquisizione di una quota di minoranza del 49% di SPT Linea S.r.l.; l'offerta vincolante è stata presentata in data 25.05.2007.

In data 7.05.07 è stato sottoscritto il contratto preliminare con Argo Finanziaria per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Cargo Clay S.r.l.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il risultato della gestione nell'esercizio 2007 prima delle imposte e con l'esclusione di componenti straordinarie dovrebbe essere allineato a quello conseguito nel corrente esercizio.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Per l'utile, di 2.454.821 euro, Vi proponiamo la seguente destinazione:

- * -5% Riserva Legale: 122.741 euro;
- * -95% Riserva Straordinaria: 2.332.080 euro.

Milano, 21 maggio 2006

Il Consiglio di Amministrazione

STATO PATRIMONIALE

Importi in unità di euro

Redatto in conformità ai principi contabili IAS / IFRS

	Rif. Note	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	1	139.619.852	150.639.197	(11.019.345)
Immobilizzazioni immateriali	2	1.129.411	739.127	390.284
Partecipazioni in società controllate e joint venture	3	14.607.612	14.003.173	604.439
Crediti finanziari	4	27.189.036	34.799.454	(7.610.418)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	4	20.250.778	34.799.454	(14.548.676)
Imposte anticipate	5	2.017.416	2.524.336	(506.920)
Altri crediti	7	247.572	167.951	79.621
Totale attività non correnti		184.810.899	202.873.238	(18.062.339)
Attività correnti				
Crediti commerciali	6	3.045.802	1.762.755	1.283.047
<i>di cui: verso parti correlate</i>		2.291.607	1.451.875	839.732
Crediti finanziari	4	4.189.948	3.339.855	850.093
<i>di cui: verso parti correlate</i>		3.818.782	3.339.855	478.927
Altri crediti	7	18.491.142	34.217.760	(15.726.618)
<i>di cui: verso parti correlate</i>		6.945.137	6.282.910	662.227
Altri titoli		207	207	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	68.730.855	59.390.037	9.340.818
Totale parziale		94.457.954	98.710.614	(4.252.660)
Attività destinate alla vendita	1	4.109.462	-	4.109.462
Totale attività correnti		98.567.416	98.710.614	(143.198)
Totale attivo		283.378.315	301.583.852	(18.205.537)
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale		107.690.160	107.690.160	-
Altre riserve		7.623.369	7.623.369	-
Riserva di utili indivisi		31.377.262	26.556.877	4.820.385
Utile/(perdite) di periodo		2.454.821	4.913.010	(2.458.189)
Patrimonio netto	9	149.145.612	146.783.416	2.362.196
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	10	17.751.024	24.157.679	(6.406.655)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	10	1.471.003	1.891.957	(420.954)
Altre passività	11	23.537.779	25.325.774	(1.787.995)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	11	20.598.367	21.694.288	(1.095.921)
Trattamento di fine rapporto	12	3.388.256	755.313	2.632.943
Totale passività non correnti		44.677.059	50.238.766	(5.561.707)
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	10	58.270.260	58.814.413	(544.153)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	10	57.139.501	57.372.897	(233.396)
Debiti verso fornitori	13	4.749.727	6.136.554	(1.386.827)
<i>di cui: verso parti correlate</i>		440.564	64.561	376.003
Debiti tributari	14	4.196.603	120.879	4.075.724
Altre passività	11	22.339.054	39.489.824	(17.150.770)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	11	18.210.536	36.913.515	(18.702.979)
Totale passività correnti		89.555.644	104.561.670	(15.006.026)
Totale passività a patrimonio netto		283.378.315	301.583.852	(18.205.537)

CONTO ECONOMICO

Importi in unità di euro

	Rif. Note	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
RICAVI E PROVENTI				
Ricavi da vendite e prestazioni	15	33.758.414	18.259.830	15.498.584
<i>di cui: verso parti correlate</i>	15	32.965.009	16.836.207	16.128.802
Contributi	16	2.023.356	1.135.172	888.184
<i>di cui: verso parti correlate</i>	16	1.655.746	1.095.922	559.824
Altri proventi	16	903.361	641.862	261.499
Totale ricavi e proventi		36.685.131	20.036.864	16.648.267
COSTI				
Costi per servizi	17	(13.459.615)	(5.968.901)	(7.490.714)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	17	(4.333.822)	(1.625.299)	(2.708.523)
Costi per il personale	18	(9.468.908)	(2.439.069)	(7.029.839)
Altri costi operativi	19	(769.006)	(837.854)	68.848
<i>di cui: verso parti correlate</i>	19	(108.338)	(430.000)	321.662
Ammortamenti e svalutazioni		(8.057.816)	(7.844.524)	(213.292)
Totale costi		(31.755.345)	(17.090.348)	(14.664.997)
Risultato operativo		4.929.786	2.946.516	1.983.270
Dividendi		-	850.000	(850.000)
<i>di cui: verso parti correlate</i>		-	850.000	(850.000)
Svalutazioni partecipazioni		(3.017.936)	(1.166.259)	(1.851.677)
Proventi finanziari	20	3.404.455	3.715.550	(311.095)
<i>di cui: verso parti correlate</i>	20	1.680.293	2.498.168	(817.875)
Oneri finanziari	21	(2.103.202)	(2.199.867)	96.665
<i>di cui: verso parti correlate</i>	21	(1.227.516)	(1.481.056)	253.540
Risultato gestione finanziaria		(1.716.683)	1.199.424	(2.916.107)
Risultato prima delle imposte		3.213.103	4.145.940	(932.837)
Imposte sul reddito	22	(758.282)	767.070	(1.525.352)
Utile netto dell'esercizio		2.454.821	4.913.010	(2.458.189)

PATRIMONIO NETTO

Redatto in conformità ai principi contabili IAS / IFRS

(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

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in unità di euro)

redatto in conformità ai principi contabili IAS / IFRS

	2006		2005	
	Totale	di cui: parti correlate	Totale	di cui: parti correlate
Flusso di cassa da attività operative				
Utile/(perdita)	2.454.821	-	4.913.010	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.848.164	-	7.823.278	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	209.653	-	53.751	-
Svalutazione delle immobilizzazioni	269.808	-	-	-
Svalutazione crediti del circolante	108.338	-	445.535	-
Rilascio contributi in conto capitale	(1.135.171)	-	(1.135.171)	-
Proventi diversi non monetari	(680.571)	-	(153.231)	-
Costi diversi non monetari	266.485	-	-	-
Svalutazione di partecipazioni	3.017.936	-	1.166.259	-
Flusso di cassa da attività reddituale	12.359.463	-	13.113.431	-
Variazione del fondo T.F.R.	2.632.943	-	92.369	-
(Plus)/minusvalenze da cessione immobilizzazioni	(1.629)	-	(101.026)	-
Interessi attivi incassati	(1.173.699)	-	(694.804)	-
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	(1.283.047)	-	120.905	-
(Incremento)/decremento degli altri crediti	15.646.997	-	10.911.746	-
(Decremento)/incremento dei debiti commerciali	(1.394.028)	-	2.537.180	-
(Decremento)/incremento degli altri debiti	(12.644.534)	-	(6.432.896)	-
Pagamento imposte	(395.564)	-	(256.265)	-
Variazione imposte anticipate/differite	564.295	-	487.000	-
Totale flusso di cassa da attività operative	14.311.197	9.923.192	19.777.640	10.515.779
Flusso di cassa da attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.025.089)	-	(4.306.526)	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(869.745)	-	(367.253)	-
Incremento di partecipazioni	(760.000)	-	-	-
Ricapitalizzazione società controllate	(2.862.375)	-	(2.236.800)	-
Incasso interessi attivi	1.173.699	-	694.804	-
Incremento crediti finanziari	(522.554)	-	-	-
Decremento crediti leasing finanziari	1.861.690	-	5.583.328	-
Valore di cessione di immobilizzazioni materiali	88.437	-	8.937.238	-
Totale flusso di cassa da attività di investimento	(2.915.937)	(2.593.335)	8.304.791	(2.236.800)
Flusso di cassa da attività di finanziamento				
Incremento debiti finanziari	-	-	31.533.754	-
Decremento debiti finanziari	(804.350)	-	-	-
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.250.092)	-	(1.406.972)	-
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	(2.054.442)	(1.846.091)	30.126.782	31.533.754
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	9.340.818	5.483.766	58.209.213	39.812.733
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	59.390.037	-	1.180.824	-
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	68.730.855	-	59.390.037	-
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	9.340.818	5.483.766	58.209.213	39.812.733

NOTE AL BILANCIO SEPARATO

DELL'ESERCIZIO CHIUSO IL 31.12.2006

INFORMAZIONI GENERALI

ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

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

Le partecipate maggiormente significative svolgono la propria attività prevalentemente nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; tali attività sono effettuate in forza di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia. In particolare FERROVIENORD, gestore dell'infrastruttura, ha sottoscritto contratto di servizio per il periodo 1.01.2006 - 31.12.2007, con un corrispettivo annuo di 78,4 milioni di euro; LeNORD, esercente l'attività di trasporto pubblico locale, ha sottoscritto contratto di servizio per il periodo 1.01.2006 - 31.12.2007, con un corrispettivo annuo di 65 milioni di euro.

Nel corso del 2006, FNM ha rafforzato il suo ruolo di Holding operativa, occupandosi di:

- a) coordinamento tecnico, economico e finanziario;
- b) locazione di materiale rotabile, sia finanziaria che operativa;
- c) fornitura di tutti i servizi amministrativi, quali contabilità e bilancio, elaborazione paghe, acquisti, tesoreria, servizi informatici connessi a SAP e coordinamento dell'attività di comunicazione;
- d) gestione del patrimonio immobiliare.

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO SEPARATO

In ossequio alle disposizioni dell'art. 4, comma 1 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, il presente bilancio separato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS in vigore al 31 dicembre 2006, 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 31.12.06, redatto in accordo con gli IFRS.

In un'appendice separata della relazione semestrale al 30.06.2006 sono state fornite le riconciliazioni previste dall'IFRS 1. In particolare sono state fornite: a) la riconciliazione del patrimonio netto al 01.01.2005 e al 31.12.05 e del risultato d'esercizio 2005, determinati secondo i principi contabili italiani e secondo gli IFRS; b) la riconciliazione tra i saldi patrimoniali al 01.01.2005 e al 31.12.05 ed economici 2005, determinati secondo i principi contabili italiani e secondo gli IFRS; c) note di commento alle riconciliazioni.

Tali prospetti di riconciliazione costituiscono i valori pubblicati ai fini comparativi nel presente bilancio separato e sono allegati quali appendice alla presente nota.

Rispetto ai prospetti di cui alla citata appendice si evidenzia che gli importi verso società controllate sono stati distinti in commerciali ed altri.

SCHEMI DI BILANCIO

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- nello Stato Patrimoniale, le attività e le 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.

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 vita 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 e 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'apprezzamento 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'investi-

mento. 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 a dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal trattamento di fine rapporto. Il trattamento di fine rapporto ha la natura di piano a prestazione definita e, conseguentemente, è valutato secondo le tecniche attuariali, conformemente a quanto previsto dallo IAS 19. A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure

mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Allo stato attuale, lo stato di incertezza interpretativa della sopra citata norma di recente emanazione, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo IAS 19 del TFR maturando e le conseguenti modificazioni sui calcoli attuariali relativamente al TFR maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR maturando (per le quali il singolo dipendente ha tempo sino al 30 giugno prossimo) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

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 i rendimenti di mercato dei titoli di stato. 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 una *goodwill*, che viene imputato direttamente a patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

DEBITI

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value* e, successivamente, valutati al costo ammortizzato.

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 bilan-

- ci, gestione della tesoreria centralizzata e dei servizi informatici connessi a SAP, coordinamento dell'attività di comunicazione;
- b) canoni per locazione operativa di materiale rotabile; si riferiscono alla locazione di Treni ad Alta Frequentazione (TAF) e di locomotive E 189-Siemens nell'ambito del Gruppo;
- c) proventi finanziari per contratti di leasing finanziario. Si tratta di locazioni finanziarie 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.

RISCHI FINANZIARI

FNM non è esposta a rischi valutari né a rischi significativi di *fair value* di attività e passività finanziarie. La società presenta un'elevata concentrazione dei crediti verso le imprese controllate. FNM gestisce centralmente la liquidità del Gruppo al fine di ottimizzare i flussi finanziari. Tale liquidità è prevalentemente tenuta a disposizione per far fronte agli impegni di breve termine, coprendo i fabbisogni di circa un trimestre; inoltre, essa può venire impiegata per brevi periodi in conti deposito, al fine di migliorarne il rendimento. FNM è esposta, anche se non significativamente, a rischi di variazioni di tassi di interesse sulle passività finanziarie connesse ai contratti di leasing finanziari.

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 2006, ancora effettivi. Gli stessi non sono stati anticipatamente adottati dalla società; di seguito si forniscono le informazioni richieste dallo IAS 8.

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della società	Impatti
IFRS 7	Strumenti finanziari: informazioni integrative	Tale nuovo principio contabile sostituisce lo IAS 30 - Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari e le disposizioni informative previste dallo IAS 32. Introduce informazioni integrative e più complete con riferimento agli strumenti finanziari	1.01.2007	1.01.2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio relativa alle attività e alle passività finanziarie.
Cambiamento allo IAS 1	Informazioni integrative relative al capitale	Introduce informazioni integrative e più complete relativamente al capitale	1.01.2007	1.01.2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio.
IFRIC 7	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29.	1.03.2006	Non applicabile	Dato che la società non detiene partecipazioni in paesi ad alta inflazione, l'IFRIC 7 non è applicabile.
IFRIC 8	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	L'IFRIC 8 fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 2	1.05.2006	1.01.2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall'host contract e contabilizzato come derivato, nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la rivalutazione in un momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto.	1.06.2006	1.01.2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 10	Bilanci intermedi e perdita di valore	L'IFRIC 10 proibisce che le perdite di valore registrate sul goodwill o sulle partecipazioni valutate a costo in un bilancio infrannuale siano ripristinate in un bilancio successivo.	1.11.2006	1.01.2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.

VARIAZIONI DI PRINCIPI CONTABILI

Si segnala che lo IASB e l'IFRIC hanno approvato alcune variazioni agli IFRS, applicabili per la prima volta dal 1 gennaio 2006. Le principali variazioni riguardano:

- Modifiche allo IAS 19 - benefici ai dipendenti (trattamento alternativo degli utili e perdite attuariali); tale cambiamento non ha avuto alcun impatto; la società, che applica la regola del corridoio, ha definito di mantenere invariato il trattamento delle perdite e degli utili attuariali rispetto all'esercizio precedente;
- Modifiche allo IAS 39 - opzione del "valore equo" (*fair value option*), modificato con riferimento all'opzione che consente di valutare attività e passività finanziarie al *fair value*, transitando a conto economico; non si sono rilevati impatti nella valutazione degli strumenti finanziari della società;
- Modifiche allo IAS 21 - "effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere", modificato in alcuni paragrafi in tema di investimenti in attività estere; non ci sono effetti per la società;
- Modifiche allo IAS 39 - designazione delle operazioni programmate infragruppo: la modifica allo IAS 39 consente, in talune circostanze, di designare quale elemento coperto nel bilancio un'operazione infragruppo programmata denominata in valuta estera. La modifica non appare applicabile alla società in quanto non vi sono in essere operazioni infragruppo che si qualificerebbero quali operazioni "coperte" e non vi sono in essere relativi strumenti di copertura;
- Modifiche allo IAS 39 e IFRS 4 - modifiche del trattamento contabile delle garanzie emesse: le modifiche sono relative principalmente alla contabilizzazione dei "contratti finanziari di garanzia" diversi dai contratti identificati quali "contratti di assicurazione". Le modifiche applicate alla società sono espone nelle Note Esplicative;
- Modifiche all'IFRS 1 - ("Prima adozione dei principi degli International Financial Reporting Standard"), e IFRS 6 - ("Esposizione e valutazione delle risorse minerarie") le modifiche sopra citate non appaiono applicabili alla società;

- IFRIC 4 - (“Determinare se un accordo contiene un leasing”): l’interpretazione in oggetto stabilisce le linee guida al fine di individuare se, nella sostanza, un contratto si configura come contratto di leasing e quindi se deve essere contabilizzato secondo quanto previsto dallo IAS 17. Non si sono rilevati impatti nel bilancio;
- IFRIC 5 - (“Diritti derivanti da interessenze in fondi per smaltimenti, ripristini e bonifiche ambientali”): l’interpretazione non appare applicabile alla società.

NOTA 1 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 1 gennaio 2005, le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2005		
	Costo	Fondi amm.to	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	33.845.176	(2.887.784)	30.957.392
Attrezzature industriali e commerciali	40.426	(25.995)	14.431
Altri beni:			
Materiale rotabile (TAF)	161.509.075	(32.962.750)	128.546.325
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni terzi	928.189	(721.676)	206.513
Totale parziale altri beni	162.437.264	(33.684.426)	128.752.838
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.268.158	-	3.268.158
Totale	199.591.024	(36.598.205)	162.992.819

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

La movimentazione avutasi nel corso del 2005 è di seguito illustrata:

Descrizioni	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
			Materiale rotabile	Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni terzi		
Valore Netto al 01.01.2005	30.957.392	14.431	128.546.325	206.513	3.268.158	162.992.819
Acquisizioni - capitalizzazioni	1.769.130	25.000	-	6.500	2.505.896	4.306.526
Trasferimenti: valore lordo	501.600	-	-	4.200	(505.800)	-
Trasferimenti: fondi amm.to	-	-	-	-	-	-
Dismissioni: valore lordo	(8.954.370)	-	-	(29.113)	-	(8.983.483)
Dismissioni: utilizzi fondo amm.to	120.165	-	-	26.448	-	146.613
Quote ammortamento	(327.777)	(5.310)	(7.425.791)	(64.400)	-	(7.823.278)
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-
Valore netto al 31.12.2005	24.066.140	34.121	121.120.534	150.148	5.268.254	150.639.197

Pertanto, 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.to	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 (TAF)	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
Immobilizzazioni 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 i decrementi - in negativo gli 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		Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
				Materiale rotabile	Mobili e arredi, macchine Ufficio, 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.to	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 (TAF)	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
Immobilizzazioni 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

TERRENI E FABBRICATI

I costi inerenti le aree adiacenti la nuova stazione di Affori, per la quale si prevede la cessione nel corso del 2007, sono stati riclassificati nelle tavole di bilancio come attività destinate alla vendita.

IMPIANTI E MACCHINARI

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

ALTRI BENI

Tra gli altri beni, le acquisizioni riguardano essenzialmente i mobili e gli arredi trasferiti da FERROVIENORD con l'operazione di conferimento del ramo d'azienda servizi amministrativi (127 mila euro). La voce materiale rotabile riguarda n. 27 treni tipo TAF, locati a LeNORD con contratto di durata annuale, tacitamente rinnovabile; 6 locomotive tipo 520 di cui 3 locate a FERROVIENORD e 3 a LeNORD con contratti aventi scadenze 31.12.2019; 4 locomotive tipo 640 locate a LeNORD con contratto avente scadenza 31.12.2019.

LAVORI IN CORSO

La variazione registrata nel corso del periodo riguarda i costi sostenuti per l'acquisizione di locomotive tipo 660 e TSR, non ancora utilizzabili alla data di redazione del bilancio.

NOTA 2 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Al 1 gennaio 2005, le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2005		
	Costo	Fondi amm.to	Valore di bilancio
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere ingegno	180.000	(36.000)	144.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	278.611	-	278.611
Altre immobilizzazioni immateriali	28.845	(25.831)	3.014
Totale	487.456	(61.831)	425.625

La movimentazione avutasi nel corso del 2005 è di seguito illustrata:

Descrizione	Diritti di brevetto ind.le e utilizzo opere ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore netto al 01.01.2005	144.000	278.611	3.014	425.625
Acquisizioni - capitalizzazioni	-	367.253	-	367.253
Trasferimenti	-	(125.450)	125.450	-
Dismissioni	-	-	-	-
Quote ammortamento	(36.000)	-	(17.751)	(53.751)
Valore Netto al 31.12.2005	108.000	520.414	110.713	739.127

Pertanto, al 1 gennaio 2006 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	01.01.2006		
	Costo	Fondi amm.to	Valore di bilancio
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere ingegno	180.000	(72.000)	108.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	520.414	-	520.414
Altre immobilizzazioni 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 brevetto ind.le e utilizzo opere ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni 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.to	Valore di bilancio
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere ingegno	227.125	(155.125)	72.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	300.606	-	300.606
Altre immobilizzazioni immateriali	926.915	(170.110)	756.805
Totale	1.454.646	(325.235)	1.129.411

DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO

Le acquisizioni dell'esercizio riguardano esclusivamente i costi per software trasferiti da FERROVIE-NORD con l'operazione di conferimento del ramo d'azienda servizi amministrativi.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

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

L'importo esposto come acquisizione riguarda i costi relativi al progetto SAP trasferiti da FERROVIE-NORD 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 2005 e 2006 sono così sintetizzabili:

Descrizione	01.01.05			Variazioni dell'esercizio 2005			31.12.05		
	Costo	Svalutazioni	Valore a bilancio	Incrementi acquisizioni rettifiche	Svalutazioni alienazioni rettifiche	Totale variazioni	Costo	Svalutazioni	Valore a bilancio
FERROVIENORD S.p.A.	5.422.797	-	5.422.797	-	(1.367.522)	(1.367.522)	5.422.797	(1.367.522)	4.055.275
LeNORD S.r.l.	-	-	-	900.145	-	900.145	900.145	-	900.145
FNM Autoservizi S.p.A.	2.960.167	(912.633)	2.047.534	2.236.800	(1.166.259)	1.070.541	5.196.967	(2.078.892)	3.118.076
VIENORD S.r.l.	516.457	-	516.457	-	-	-	516.457	-	516.457
Interp. Lombardi S.p.A.	500.000	-	500.000	-	-	-	500.000	-	500.000
AVIONORD S.r.l.	3.635.218	-	3.635.218	-	-	-	3.635.218	-	3.635.218
NordCom S.p.A.	290.296	-	290.296	453.110	-	453.110	743.406	-	743.406
Nord Energia S.p.A.	-	-	-	14.267	-	14.267	14.267	-	14.267
NORD_ING S.r.l.	10.329	-	10.329	-	-	-	10.329	-	10.329
SEMS S.r.l.	510.000	-	510.000	-	-	-	510.000	-	510.000
Totale	13.845.265	(912.633)	12.932.632	3.604.322	(2.533.781)	1.070.541	17.449.587	(3.446.414)	14.003.173

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 S.p.A.	5.422.797	(1.367.522)	4.055.275	-	-	-	5.422.797	(1.367.522)	4.055.275
LeNORD S.r.l.	900.145	-	900.145	-	-	-	900.145	-	900.145
FNM Autoservizi S.p.A.	5.196.967	(2.078.892)	3.118.076	2.862.375	(2.934.006)	(71.631)	8.059.342	(5.012.829)	3.046.455
VIENORD S.r.l.	516.457	-	516.457	-	-	-	516.457	-	516.457
Interp. Lombardi S.p.A.	500.000	-	500.000	-	-	-	500.000	-	500.000
AVIONORD S.r.l.	3.635.218	-	3.635.218	-	-	-	3.635.218	-	3.635.218
NordCom S.p.A.	743.406	-	743.406	-	-	-	743.406	-	743.406
Nord Energia S.p.A.	14.267	-	14.267	60.000	-	60.000	74.267	-	74.267
NORD_ING S.r.l.	10.329	-	10.329	-	-	-	10.329	-	10.329
SEMS S.r.l.	510.000	-	510.000	-	-	-	510.000	-	510.000
CARGO CLAY S.r.l.	-	-	-	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	21.071.961	6.464.350	14.607.612

Si segnalano di seguito le principali operazioni effettuate nell'esercizio 2006 con riferimento ai versamenti in conto capitale e agli acquisti di quote.

FNM AUTOSERVIZI S.P.A.

L'Assemblea Straordinaria della società FNM Autoservizi S.p.A., in data 20 novembre 2006, ha deliberato l'approvazione della situazione patrimoniale al 31 agosto 2006, la copertura delle perdite risultanti dalla citata situazione nonché la ricostituzione di un capitale sociale pari a 3 milioni di euro, da realizzarsi mediante l'emissione di n. 3 milioni di nuove azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna e con sovrapprezzo di 0,09 euro per azione. FNM ha sottoscritto detto aumento di capitale mediante versamento di 892.851 euro, eseguito in data 17 novembre 2006 e mediante versamento di 1.969.524 euro, eseguito in data 28 dicembre 2006.

Al termine dell'esercizio 2006, 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 2,934 milioni di euro.

NORD ENERGIA S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione di Nord Energia S.p.A., in data 12 dicembre 2006, ha deliberato la richiesta ai soci di versamento in conto futuri aumenti di capitale di 100 mila euro. FNM ha provveduto a versare la quota di competenza, pari a 60 mila euro, in data 27 dicembre 2006.

CARGO CLAY S.R.L.

In data 21 dicembre FNM ha acquisito da NORDCARGO S.r.l., al prezzo di 700 mila euro, la partecipazione detenuta in Cargo Clay S.r.l. (700.000 quote del valore nominale di un euro ciascuna, pari al 70% del capitale); al termine dell'esercizio, sulla base di una stima del valore recuperabile della partecipazione, è stata operata una svalutazione di 83.930 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 S.p.A. Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.250.000	47.443.443	613.340	100,00%	5.250.000	4.055.275
LeNORD S.r.l. Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.000.000	34.228.240	954.538	100,00%	5.000.000	900.145
FNM Autoservizi S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	3.000.000	3.480.283	(3.351.833)	87,53%	3.046.292	3.046.445
VIENORD S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	500.000	850.320	25.348	100,00%	850.320	516.457
AVIONORD S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	3.600.000	4.537.590	(138.080)	99,50%	4.514.902	3.635.218
Interporti Lombardi S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	500.000	1.462.790	254.884	100,00%	1.462.790	500.000
Nord Energia S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	200.000	246.414	(30.853)	60,00%	147.848	74.267
NordCom S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	5.000.000	5.919.486	220.930	58,00%	3.433.302	743.406
NORD_ING S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	50.000	79.362	5.842	20,00%	15.872	10.329
SEMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint venture	Costo	1.000.000	782.454	(87.973)	51,00%	399.052	510.000
Cargo Clay S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	1.000.000	700.471	(250.314)	70,00%	490.330	616.070

NOTA 4 - CREDITI FINANZIARI

Tale voce accoglie i crediti relativi a contratti attivi di leasing finanziario e i crediti verso società controllate derivanti da saldi attivi su c/c di corrispondenza.

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Crediti Leasing finanziari	27.189.036	20.250.778	6.938.258	34.799.454	34.799.454	-	(7.610.418)
Totale attività non correnti	27.189.036	20.250.778	6.938.258	34.799.454	34.799.454	-	(7.610.418)
Crediti leasing finanziari	1.865.673	1.494.507	371.166	1.429.796	1.429.796	-	435.877
Crediti conti correnti vs controllate	2.862.613	2.862.613	-	2.340.059	2.340.059	-	522.554
(Meno) Fondo svalutazione crediti	(538.338)	(538.338)	-	(430.000)	(430.000)	-	(108.338)
Totale attività correnti	4.189.948	3.818.782	371.166	3.339.855	3.339.855	-	850.093

I contratti attivi di leasing finanziario hanno per oggetto: locomotive, locate sia all'interno che all'esterno 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

Descrizione	31.12.2006		31.12.2005	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Entro 1 anno	2.833.116	1.494.507	2.833.116	1.429.796
Tra 1 e 5 anni	9.779.018	5.251.369	17.194.270	8.930.780
Oltre 5 anni	19.248.512	14.999.409	34.233.336	25.868.674
Totale	31.860.646	21.745.285	54.260.722	36.229.250
Utili finanziari differiti	(10.115.361)	-	(18.031.472)	-
Totale Crediti Leasing Finanziari	21.745.285	-	36.229.250	-

VERSO ALTRI

Descrizione	31.12.2006		31.12.2005	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Entro 1 anno	756.000	371.166	-	-
Tra 1 e 5 anni	3.024.000	1.701.360	-	-
Oltre 5 anni	6.540.000	5.236.898	-	-
Totale	10.320.000	7.309.424	-	-
Utili finanziari differiti	(3.010.576)	-	-	-
Totale crediti leasing finanziari	7.309.424	-	-	-

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; nei contratti di lease verso altri non è prevista la revisione dei tassi.

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Crediti leasing finanziari	3,7 - 6,6	3,7 - 6,6
Crediti conti correnti vs controllate	2,6%	1,8%

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

CONTRATTI DI LEASE IN CUI FNM S.P.A. È LOCATORE (LEASE ATTIVI):

Tipologia	Locatario	Oggetto	Valore netto	Sub-leasing	Data inizio contratto	Data fine contratto	Pag. minimi futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	FERROVIENORD	LocDE 520 n.2	N/A	SI	1.01.2005	31.12.2019	3.633.864	1.095.348	2.538.516
2 Finanziario	FERROVIENORD	LocDE 520 n.3	N/A	NO	1.01.2005	31.12.2019	5.450.796	1.807.894	3.642.902
3 Finanziario	DFG (*)	LocDE 520 n.6	N/A	SI	1.03.2006	30.06.2019	10.320.000	3.010.576	7.309.424
4 Finanziario	LeNORD	LocDE 520 n.3	N/A	NO	1.01.2005	31.12.2019	5.450.796	1.732.680	3.718.116
5 Finanziario	LeNORD	LocE 640 n. 4	N/A	SI	1.01.2005	31.12.2019	8.371.688	2.693.649	5.678.039
6 Finanziario	LeNORD	LocE 640 n. 4	N/A	NO	1.01.2005	31.12.2019	8.371.688	2.765.216	5.606.472
7 Finanziario	FNMA	N. 5 Autobus	N/A	NO	1.08.2000	31.07.2008	202.710	6.438	196.272
8 Finanziario	AVIONORD	Attr.Elicottero	N/A	NO	1.05.2003	30.04.2008	379.104	14.137	364.967
Locazioni finanziarie							42.180.646	13.125.938	29.054.708
9 Operativo	LeNORD	N.27 TAF	113.694.743	SI	1.01.2006	Tacito Rinnovo	117.040.250	N/A	N/A
				per 1 TAF					
10 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 n. 6	N/A	SI	1.01.2006	31.12.2011	15.203.160	N/A	N/A
11 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 n. 2	N/A	SI	1.01.2006	31.12.2007	933.600	N/A	N/A
Locazioni operative							133.177.010		
Totale							175.357.656	13.125.938	29.054.708

(*)DFG: Del Fungo Giera

CONTRATTI DI LEASE IN CUI FNM S.P.A È LOCATARIO (LEASE PASSIVI):

Tipologia	Locatore	Oggetto	Valore 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	1.07.2004	1.04.2019	8.402.826	1.120.413	7.282.413
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2	2.538.516	SI vd.ctr. att.n.1	1.10.2004	1.07.2019	2.858.104	387.992	2.470.112
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4	5.678.039	SI vd.ctr. att.n.5	1.10.2004	1.07.2019	6.401.600	880.538	5.521.062
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF	4.488.875	SI vd.ctr. att.n.9	22.01.2002	21.01.2022	3.279.488	1.142.295	2.137.193
Locazioni finanziarie							20.942.018	3.531.238	17.410.780
5 Operativo	Siemens	Loc.E 189 n. 6	N/A	SI vd.ctr.att.n.10	1.01.2006	31.12.2011	14.814.000	N/A	N/A
6 Operativo	Siemens	Loc.E 189 n. 2	N/A	SI vd.ctr. att.n.11	1.01.2006	31.12.2007	909.600	N/A	N/A
Locazioni operative							15.723.600	-	-
Totale							36.665.618	3.531.238	17.410.780

NOTA 5 - IMPOSTE ANTICIPATE

(in migliaia di euro)

Descrizione	2006	2005	Variazione
Imposte differite attive			
Imposte differite attive entro 12 mesi	270	562	(292)
Imposte differite attive oltre 12 mesi	3.472	3.652	(180)
Totale	3.742	4.214	(472)
Imposte differite passive			
Imposte differite passive entro 12 mesi	237	266	(29)
Imposte differite passive oltre 12 mesi	1.487	1.424	63
Totale	1.724	1.690	34
Saldo di bilancio	2.018	2.524	(506)

Il movimento delle imposte differite è di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)

Descrizione	2006	2005	Differenza
Saldo inizio anno	2.524	3.011	(487)
Imputate a conto economico	(563)	(487)	(76)
Riclassifiche			-
Imputate a patrimonio	57	-	57
Saldo fine anno	2.018	2.524	(506)

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

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo 01.01.2005	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2005
Svalutazioni partecipazioni	433	(172)	-	-	261
Plusvalenze patrimoniali	786	(54)	-	-	732
Accantonamenti	-	142	-	-	142
Perdite fiscali	457	(457)	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	105	(105)	-	-	-
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni e amm.ti	762	524	-	-	1.286
Locomotori in leasing locati a terzi	35	(35)	-	-	-
Materiale rotabile TAF	1.935	(156)	-	-	1.779
Attrezzature locate a terzi	7	(4)	-	-	3
Altro	-	11	-	-	11
Totale	4.520	(306)	-	-	4.214

(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
Immobilizzazioni immateriali	-	(3)	57	-	54
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni e amm.ti	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

IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo 01.01.2005	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Variazione area di consolid.	Saldo 31.12.2005
Plusvalenze patrimoniali	193	236	-	-	429
Locomotori proprietà locati a terzi	-	85	-	-	85
Locomotori in leasing locati a terzi	-	67	-	-	67
Materiale rotabile TAF 27	1.111	(127)	-	-	984
Valutazione TFR	26	(17)	-	-	9
Attualizzazioni passività finanziarie	179	(63)	-	-	116
Totale	1.509	181	-	-	1.690

(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
Attualizzazioni passività finanziarie	116	(50)	-	-	66
Totale	1.690	34	-	-	1.724

La fiscalità differita connessa allo storno del valore di avviamento del ramo d'azienda servizi amministrativi è stata registrata direttamente a patrimonio.

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	2006	2005	Differenza
FERROVIENORD S.p.A.	607.036	179.080	427.956
LeNORD S.r.l.	867.112	144.790	722.322
NORDCARGO S.r.l.	132.948	6.133	126.815
FNM Autoservizi S.p.A.	243.539	522.439	(278.900)
AVIONORD S.r.l.	345.821	259.071	86.750
VIENORD S.r.l.	22.423	82.760	(60.337)
NordCom S.p.A.	18.466	85.013	(66.547)
Interporti Lombardi S.p.A.	-	12.560	(12.560)
Nord_Ing S.r.l.	41.270	151.129	(109.859)
SEMS S.r.l.	10.592	8.900	1.692
Cargo Clay S.r.l.	2.400	-	2.400
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	-	-	-
Totale parti correlate	2.291.607	1.451.875	839.732
Crediti v/terzi	772.199	335.338	436.861
(Meno) Fondo svalutazione crediti	(18.004)	(24.458)	6.454
Totale Terzi	754.195	310.880	443.315

NOTA 7 - ALTRI CREDITI

Gli altri crediti verso terzi comprendono:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti Tributari	10.391.943	174.568	10.217.375	27.286.458	94.947	27.191.511
Crediti in procedure concorsuali	2.799.236	-	2.799.236	2.799.236	-	2.799.236
Depositi cauzionali	3.254	3.254	-	3.254	3.254	-
Crediti v/altri	1.284.198	69.750	1.214.448	742.774	69.750	673.024
Risconti attivi	137.940	-	137.940	108.000	-	108.000
(Meno) Fondo svalutazione crediti	(2.822.994)	-	(2.822.994)	(2.836.921)	-	(2.836.921)
Totale	11.793.577	247.572	11.546.005	28.102.801	167.951	27.934.850

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo (10,217 milioni 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 (328 mila euro) e quelli inerenti l'IVA sulle fatture di noleggio di materiale rotabile da Siemens (511 mila euro).

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	2006	2005	Differenza
FERROVIENORD S.p.A	1.728.807	-	1.728.807
LeNORD S.r.l.	2.765.180	2.167.587	597.593
NORDCARGO S.r.l.	-	1.473.315	(1.473.315)
FNM Autoservizi S.p.A	1.097	26.540	(25.443)
AVIONORD S.r.l.	66.456	209.116	(142.660)
VIENORD S.r.l.	420.655	381.930	38.725
NordCom S.p.A	863.685	814.241	49.444
Interporti Lombardi S.p.A	255.813	413.839	(158.026)
NORD_ING S.r.l.	248.348	789.251	(540.903)
SEMS S.r.l.	25.971	-	25.971
Cargo Clay S.r.l.	-	-	-
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	9.300	7.091	2.209
Totale parziale società controllate	6.385.312	6.282.910	102.402
Regione Lombardia	559.825	-	559.825
Totale parti correlate	6.945.137	6.282.910	662.227

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	31.12.2006	31.12.2005
Depositi bancari e postali	68.699.454	59.371.411
Denaro e valori in cassa	31.401	18.626
Totale	68.730.855	59.390.037

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 68,7 milioni di euro, FNM ha debiti in c/c di corrispondenza per 54,6 milioni di euro, di cui 37,4 milioni di euro verso FERROVIENORD, 9,5 milioni di euro verso LeNORD, 3 milioni di euro verso NordCom.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETTO

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	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	1.940.993	1.671.631	269.362	A, B
Riserva straordinaria	32.467.856	27.349.970	5.117.886	A, B, C
Riserva e rettifiche IAS/IFRS	(3.031.587)	(2.464.724)	(566.863)	
Utile dell'esercizio	2.454.821	4.913.010	(2.458.189)	
Totale	149.145.612	146.783.416	2.362.196	

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 2006:

(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 31.12.2004	107.690	6.546	1.467	23.469	1.078	-	4.085	144.335
Transizione IAS/IFRS	-	-	-	-	-	(2.465)	-	-
Saldi 31.12.2004 IAS	107.690	6.546	1.467	23.469	1.078	(2.465)	4.085	141.870
Destinazione risultato	-	-	204	3.881	-	-	(4.085)	-
Risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	4.913	4.913
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

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale, al 31.12.2006 e al 31.12.2005, ammonta ad 107.690.160,24 euro ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro 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 2005.

RISERVA STRAORDINARIA

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2005.

FONDI CONTRIBUTI E LIBERALITÀ

Rimane invariato.

RISERVA IAS

L'incremento pari a 474 mila euro è determinato dalla differenza tra il risultato dell'esercizio 2005 IAS/IFRS e quello derivante dall'applicazione dei principi contabili italiani; l'ulteriore incremento di 92 mila euro si riferisce alla registrazione a patrimonio netto dello storno, al netto del relativo effetto fiscale, dell'avviamento relativo all'acquisizione del ramo d'azienda servizi amministrativi da FERRO-VIENORD.

NOTA 10 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Debiti leasing finanziari	16.280.021	-	16.280.021	22.265.722	-	22.265.722	(5.985.701)
Finanziamenti FRISL (*) Regione Lombardia	1.471.003	1.471.003	-	1.891.957	1.891.957	-	(420.954)
Totale passività non correnti	17.751.024	1.471.003	16.280.021	24.157.679	1.891.957	22.265.722	(6.406.655)
Debiti leasing finanziari	1.130.759	-	1.130.759	1.441.516	-	1.441.516	(310.757)
Debiti conti correnti vs controllate	56.459.851	56.459.851	-	56.468.364	56.468.364	-	(8.513)
Finanziamenti FRISL (*) Regione Lombardia	679.650	679.650	-	904.533	904.533	-	(224.883)
Totale passività correnti	58.270.260	57.139.501	1.130.759	58.814.413	57.372.897	1.441.516	(544.153)

(*)Fondo Ricostruzione Infrastrutture Sociali Lombardia

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Tra 1 e 2 anni	2.629.854	1.897.882
Tra 2 e 5 anni	3.652.388	6.123.291
Più di 5 anni	11.468.782	16.136.506
Totale	17.751.024	24.157.679

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

Al 31.12.06, 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). Nel corso del 2006 sono stati ceduti contratti di leasing finanziario per n. 4 locomotive DE 520.

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

Descrizione	31.12.2006		31.12.2005	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Entro 1 anno	1.576.494	1.130.759	2.033.790	1.441.516
Tra 1 e 5 anni	6.305.975	4.811.238	8.135.162	6.129.216
Oltre 5 anni	13.059.548	11.468.783	18.408.739	16.136.506
Totale	20.942.017	17.410.780	28.577.691	23.707.238
Interessi passivi futuri	(3.531.237)	-	(4.870.453)	-
Totale Debiti Leasing Finanziari	17.410.780	-	23.707.238	-

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	31.12.2006	31.12.2005
Debiti leasing finanziari	2,3 - 7,4%	2,3 - 7,4%
FRISL	5%	5%

NOTA 11 - ALTRE PASSIVITÀ

Le altre passività verso parti correlate sono così composte:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
FERROVIENORD S.p.A.	14.355.075	-	14.355.075	31.397.536	-	31.397.536
LeNORD S.r.l.	-	-	-	1.062.925	-	1.062.925
NORDCARGO S.r.l.	1.252.111	-	1.252.111	724.447	-	724.447
FNM Autoservizi S.p.A.	1.454.077	-	1.454.077	2.618.825	-	2.618.825
AVIONORD S.r.l.	27.422	-	27.422	726	-	726
VIENORD S.r.l.	-	-	-	-	-	-
NordCom S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Nord Energia S.p.A.	21.491	-	21.491	11.702	-	11.702
Interporti Lombardi S.p.A.	1.432	-	1.432	1.432	-	1.432
Nord_Ing S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	3.006	-	3.006	-	-	-
Contributi c/capitale Regione Lombardia	21.694.289	20.598.367	1.095.922	22.790.210	21.694.288	1.095.922
Totale	38.808.903	20.598.367	18.210.536	58.607.803	21.694.288	36.913.515

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

Le altre passività verso terzi sono così composte:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Enti aziendali	2.095.814	-	2.095.814	1.836.186	-	1.836.186
Personale	1.096.115	-	1.096.115	208.151	-	208.151
Introiti da patteggiamenti da riversare	133.246	-	133.246	133.246	-	133.246
Depositi cauzionali	22.799	22.799	-	22.535	22.535	-
Contributi c/capitale	1.687.781	1.648.531	39.250	1.727.031	1.687.781	39.250
Risconti passivi lease back	1.232.252	1.149.800	82.452	1.912.823	1.771.729	141.094
Istituti di previdenza	417.518	-	417.518	91.610	-	91.610
Altri	382.405	118.282	264.123	276.213	149.441	126.772
Totale	7.067.930	2.939.412	4.128.518	6.207.795	3.631.486	2.576.309

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	2006	2005
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	3.388.256	755.313

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

Descrizione	2006	2005
Costi per servizio	192.885	39.289
Interessi	132.132	29.855
(Utili)/perdite attuariali	(33.279)	37.455
Totale	291.738	106.599

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

Descrizione	2006	2005
Debito inizio anno	755.313	663.438
Trasferimenti tra società del gruppo	2.630.340	-
Costo per servizi e interessi	291.738	106.599
Utilizzi	(289.135)	(14.724)
Totale	3.388.256	755.313

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2006	2005
Tasso di sconto	4,15	4,00
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,00	3,00
Tasso annuo inflazione	2,00	2,00
Tasso annuo incremento del TFR	1,00	3,00

Le assunzioni riguardanti le mortalità si basano sulle probabilità di morte della popolazione italiana, rilevate dall'ISTAT nell'anno 2000, distinte per età e sesso e ridotte del 25% per tenere conto in media delle caratteristiche della collettività dei lavoratori attivi e della diminuzione della mortalità verificatasi negli ultimi anni.

NOTA 13 - DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
- Fornitori terzi	4.309.163	6.071.993	(1.762.830)
- Fornitori parti correlate	440.564	64.561	376.003
di cui:			
- FERROVIENORD S.p.A.	38.983	13.536	25.447
- AVIONORD S.r.l.	-	4.950	(4.950)
- VIENORD S.r.l.	-	40.975	(40.975)
- Nordcom S.p.A.	285.181	5.100	280.081
- NORD_ING S.r.l.	116.400	-	116.400
Totale	4.749.727	6.136.554	(1.386.827)

NOTA 14 - DEBITI TRIBUTARI

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
IRES	3.693.490	-	3.693.490
IRAP	60.466	-	60.466
IRPEF dipendenti e collaboratori	421.512	107.625	313.887
Ritenute da versare	17.073	11.530	5.543
Imposta sostitutiva TFR	4.062	1.724	2.338
Totale	4.196.603	120.879	4.075.724

CONTO ECONOMICO

NOTA 15 - RICAVI

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Locazioni operative	16.035.524	16.035.524	-	14.690.574	14.690.574	-	1.344.950
Servizi centrali a favore Gruppo	16.173.913	16.173.913	-	1.138.325	1.138.325	-	15.035.588
Proventi immobiliari	1.533.977	755.572	778.405	1.846.352	1.007.308	839.044	(312.375)
Altre prestazioni	15.000	-	15.000	584.579	-	584.579	(569.579)
Totale	33.758.414	32.965.009	793.405	18.259.830	16.836.207	1.423.623	15.498.584

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, locate a NORDCARGO S.r.l. per il periodo 1.01.2006 - 31.12.2011. Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei canoni attivi minimi futuri di leasing operativo:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
	Canoni minimi futuri	Canoni minimi futuri
Entro 1 anno	16.627.232	12.653.000
Tra 1 e 5 anni	62.774.528	50.612.000
Oltre 5 anni	53.775.250	66.428.250
Totale	133.177.010	129.693.250

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. L'incremento rispetto all'esercizio 2005 è determinato dalle attività erogate dal ramo d'azienda servizi amministrativi, che si è trasferito in FNM a partire dal 1.01.2006.

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. Diminuiscono rispetto all'esercizio precedente per i minori spazi locati all'interno dell'immobile di piazzale Cadorna.

NOTA 16 - CONTRIBUTI E ALTRI PROVENTI

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Contributi	1.135.172	1.095.922	39.250	1.135.172	1.095.922	39.250	-
Contributi rinnovo CCNL	888.184	559.824	328.360	-	-	-	888.184
Plusvalenze	682.199	-	682.199	356.361	-	356.361	325.838
Sopravvenienze attive	113.412	-	113.412	221.299	-	221.299	(107.887)
Altri	107.750	-	107.750	64.202	-	64.202	43.548
Totale	2.926.717	1.655.746	1.270.971	1.777.034	1.095.922	681.112	1.149.683

CONTRIBUTI

La voce comprende i contributi ricevuti per l'acquisto di treni ad alta frequentazione (950 mila euro) e per la realizzazione del terminal Cadorna (185 mila 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 2006, determinati dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri.

PLUSVALENZE

Gli importi si riferiscono principalmente al rilascio a conto economico delle plusvalenze, realizzate a seguito dell'operazione di *lease back* con *MPS Leasing & Factoring*; nel corso dell'esercizio sono stati ceduti a Del Fungo Giera S.p.A. i contratti di leasing relativi a 4 locomotive tipo 520.

NOTA 17 - COSTI PER SERVIZI

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Canoni per locazioni operative	3.301.814	-	3.301.814	2.049.400	-	2.049.400	1.252.414
Canoni locazioni immobili	715.570	249.073	466.497	530.723	150.366	380.357	184.847
Canoni per servizi informatici	2.445.988	2.445.988	-	346.301	346.301	-	2.099.687
Noleggio e servizi autovetture	229.562	-	229.562	132.451	-	132.451	97.111
Consulenze	801.431	-	801.431	778.146	-	778.146	23.285
Prestazioni varie da società del Gruppo	826.846	826.846	-	629.997	629.997	-	196.849
Marketing e pubblicità	2.449.690	467.714	1.981.976	469.226	171.602	297.624	1.980.464
Organi sociali	405.442	344.201	61.241	369.029	327.033	41.996	36.413
Gestione immobili	540.202	-	540.202	216.041	-	216.041	324.161
Servizi a beneficio del personale	451.777	-	451.777	73.016	-	73.016	378.761
Altri	1.291.293	-	1.291.293	347.571	-	374.571	916.722
Totale	13.459.615	4.333.822	9.125.793	5.968.901	1.625.299	4.343.602	7.490.714

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
	Canoni minimi futuri	Canoni minimi futuri
Entro 1 anno	3.872.400	2.962.800
Tra 1 e 5 anni	11.851.200	14.814.000
Oltre 5 anni	-	-
Totale	15.723.600	17.776.800

CANONI

Si tratta essenzialmente di oneri sostenuti per il noleggio del materiale rotabile (3,301 milioni di euro) e i costi per servizi informatici fatturati dalla società del gruppo NordCom S.p.A. (2,446 milioni di euro).

MARKETING E PUBBLICITÀ

L'importo comprende principalmente i costi relativi al progetto "New Identity Corporate" e quelli relativi alla gestione delle relazioni esterne.

NOTA 18 - COSTO DEL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata :

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Salari e stipendi	7.098.842	1.737.345	5.361.497
Contributi previdenziali	1.894.550	549.224	1.345.326
Accantonamento debito per TFR	441.197	145.411	295.786
Altri costi	34.319	7.089	27.230
Totale	9.468.908	2.439.069	7.029.839

NOTA 19 - ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Imposte tasse indirette	138.503	-	138.503	100.769	-	100.769	37.734
Sopravvenienze passive	282.474	-	282.474	126.488	-	126.488	155.986
Minusvalenze cespiti patrimoniali	-	-	-	30.276	-	30.276	#VALUE
Svalutazione crediti	108.338	108.338	-	430.000	430.000	-	(321.662)
Contributi ed elargizioni	32.200	-	32.200	26.700	-	26.700	5.500
Contributi associativi	149.270	-	149.270	103.070	-	103.070	46.200
Giornali e riviste	55.768	-	55.768	18.319	-	18.319	37.449
Altri	2.453	-	2.453	2.232	-	2.232	221
Totale	769.006	108.338	660.668	837.854	430.000	407.854	(68.848)

NOTA 20 - PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Conti correnti infragruppo	74.273	74.273	-	223.717	223.717	-	(149.444)
Leasing finanziari	1.985.706	1.606.020	379.686	2.274.451	2.274.451	-	(288.745)
Conti correnti bancari e depositi	1.173.699	-	1.173.699	694.804	-	694.804	478.895
Crediti per IVA congiunta	167.983	-	167.983	521.548	-	521.548	(353.565)
Altri	2.794	-	2.794	1.030	-	1.030	1.764
Totale	3.404.455	1.680.293	1.724.162	3.715.550	2.498.168	1.217.382	(311.095)

NOTA 21 - ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005			Variazioni
	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	Totale	Verso parti correlate	Verso altri	
Conti correnti infragruppo	931.405	931.405	-	800.927	800.927	-	130.478
Debiti per IVA congiunta	166.262	166.262	-	516.176	516.176	-	(349.914)
Leasing finanziari	677.122	-	677.122	642.137	-	642.137	34.985
Finanziamento Frisl Regione Lombardia	129.849	129.849	-	163.953	163.953	-	(34.104)
Conti correnti bancari	9.300	-	9.300	2.355	-	2.355	6.945
TFR	132.132	-	132.132	30.213	-	30.213	101.919
Altri	57.132	-	57.132	44.106	-	44.106	13.026
Totale	2.103.202	1.227.516	875.686	2.199.867	1.481.056	718.811	(96.665)

NOTA 22 - IMPOSTE E TASSE

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

(in migliaia di euro)

Descrizione	2006			2005		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
Correnti	601	(796)	(195)	1.672	(419)	1.253
Differite	(506)	(57)	(563)	(486)	-	(486)
Totale	95	(853)	(758)	1.186	(419)	767

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

Descrizione	2006	2005
Aliquota IRES applicabile	33,00%	33,00%
Dividendi	0,00%	-6,43%
Svalutazioni indeducibili	30,13%	11,39%
Imposte indeducibili	0,84%	1,01%
IRES da consolidato fiscale	-76,87%	-69,78%
Altri costi indeducibili	12,89%	2,20%
Aliquota effettiva	-0,00%	-28,60%

NOTA 23 - 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.

	2006	2005
Utile netto	2.454.821	4.913.010
Numero medio ponderato delle azioni	207.096.462	207.096.462
Utile per azione base	0,01	0,02

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

NOTA 24 - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Le transazioni con Parti correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

Descrizione	Totale	Totale vs parti correlate	Parti correlate				Incidenza %
			di cui: società controllante	di cui: società controllate	di cui: joint venture	di cui: management	
Stato patrimoniale							
Crediti commerciali	9.990.939	9.236.744	559.825	7.758.205	918.714	-	92,5%
Crediti finanziari non correnti	27.189.036	20.250.778	-	20.250.778	-	-	74,5%
Crediti finanziari correnti	4.189.948	3.818.782	-	3.688.894	129.888	-	91,1%
Debiti commerciali	21.864.341	440.564	-	155.383	285.181	-	2,0%
Debiti finanziari non correnti	17.751.024	1.471.003	1.471.003	-	-	-	8,3%
Debiti finanziari correnti	58.270.260	57.139.501	679.650	53.372.146	3.087.705	-	98,1%
Conto economico							
Ricavi delle vendite e della prestazioni	33.758.414	32.965.009	-	32.727.517	237.492	-	97,6%
Costi per servizi	13.459.615	4.333.822	-	1.301.628	2.687.993	344.201	32,2%
Proventi finanziari	3.404.455	1.680.293	-	1.677.060	3.233	-	49,4%
Oneri finanziari	2.103.202	1.227.516	129.849	1.015.432	82.235	-	58,4%

Si evidenziano i compensi complessivi (totale costo aziendale) spettanti agli amministratori, al direttore generale e ai membri del Collegio Sindacale:

(in migliaia di euro)

Nominativo	Carica ricoperta	Compenso (tot. costo aziendale)
ACHILLE Norberto	Presidente CdA	159
RANDAZZO Salvatore	Consigliere	53
GIUSSANI Gaetano	Consigliere	2
PANZERI Angelo Carlo	Consigliere	1
SALVADORI Brunello	Consigliere	1
SCALVENZI Lanfranco	Consigliere	1
TALARICO Antonio	Consigliere	1
BINASCO Bruno	Consigliere	1
BOZZANO Cesare	Consigliere	1
FANELLI Roberto	Consigliere	1
PIURI Marco	Direttore Generale	367
		588
Nominativo	Carica Ricoperta	Compenso (tot. costo aziendale)
BELLONI Carlo Alberto	Presidente CS	18
COLOMBO Gianni Mario	Sindaco	9
FERRARI Cinzia	Sindaco	8
CONFALONIERI Franco	Sindaco	4
REDUZZI Mario Lucio	Sindaco	5
		44

NOTA 25 - 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	31.12.2006	31.12.2005	Note
Depositi	68.699.454	59.371.411	8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.401	18.626	8
Liquidità	68.730.855	59.390.037	
Crediti finanziari correnti	4.190.155	3.340.062	4
Debiti bancari correnti			
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.810.409)	(2.346.049)	10
Altri debiti finanziari correnti	(56.459.851)	(56.468.364)	10
Indebitamento finanziario corrente	(58.270.260)	(58.814.413)	
Indebitamento finanziario corrente netto	14.650.750	3.915.686	
Altri crediti finanziari non correnti	27.189.036	34.799.454	4
Altri debiti non correnti	(17.751.024)	(24.157.679)	10
Indebitamento finanziario netto	24.088.762	14.557.461	

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Indebitamento finanziario netto	24.088.762	14.557.461
Indebitamento finanziario corrente netto	(27.189.036)	(34.799.454)
Indebitamento finanziario netto Consob	(3.100.274)	(20.241.993)

NOTA 26 - ACQUISIZIONE DI RAMO D'AZIENDA

In data 01.01.06 è stato acquistato il ramo d'azienda "Servizi amministrativi" da FERROVIENORD S.p.A.; il prezzo pagato ammonta a 150 mila euro ed è stato determinato a condizioni di mercato, così come supportato da perizia. Tale acquisizione è stata contabilizzata in "continuità dei valori", ovvero sono stati iscritti i valori contabili delle attività nette acquisite presenti alla data dell'acquisizione nel bilancio di FERROVIENORD S.p.A.; non si riporta il dettaglio di tali attività in quanto di importo non significativo.

NOTA 27 - EVENTI SUCCESSIVI

In data 07.05.2007 la società ha siglato un contratto preliminare per la cessione del 70% della partecipata Cargo Clay; il prezzo concordato ammonta a 700 mila euro e verrà incassato in 6 anni.

Milano, 21 maggio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

INTRODUZIONE

In applicazione del D.Lgs. n. 38 del 28.02.2005, “Esercizio delle opzioni previste dall’art. 5 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali”, i soggetti emittenti titoli in mercati regolamentati sono tenuti a redigere, a partire dall’esercizio corrente, il bilancio separato in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Ciò premesso, e tenuto conto della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 - “schemi di bilancio, bilancio consolidato e bilancio separato” - nonché della Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 - “informativa societaria” - vengono di seguito illustrate le informazioni richieste dall’IFRS 1 (prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*).

In particolare dette informazioni riguardano:

- La riconciliazione fra principi contabili italiani e IAS/IFRS del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, e dell’utile netto dell’esercizio 2005;
- Lo Stato Patrimoniale al 1.01.2005 ed al 31.12.2005; il Conto Economico al 31.12.2005;
- principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti nella predisposizione dei prospetti di riconciliazione.

TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS

PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS1) - BILANCIO DI APERTURA

Le regole per la predisposizione del bilancio di apertura IAS/IFRS sono dettate dall’IFRS 1.

Tale principio prevede che, nel caso in cui la Capogruppo adotti i principi internazionali prima nel bilancio consolidato e successivamente nel bilancio separato, essa debba iscrivere attività e passività agli stessi importi in entrambi i bilanci, tenendo tuttavia conto delle scritture di consolidamento.

Pertanto, i prospetti di riconciliazione riportati di seguito riflettono i medesimi principi contabili e le medesime opzioni previste dall’IFRS 1, adottati nella redazione del bilancio consolidato del Gruppo FNM relativo all’esercizio 2005, ad eccezione del principio relativo alle partecipazioni in società controllate ed a controllo congiunto.

I prospetti di riconciliazione nonché i prospetti contabili di stato patrimoniale e di conto economico, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio separato completo, secondo gli IAS/IFRS adottati dall’Unione Europea (bilancio al 31 dicembre 2006), sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero necessarie per fornire una rappresentazione completa della situazione patrimoniale e del risultato economico di FNM, in conformità agli IAS/IFRS.

Di seguito si riportano le esenzioni previste dall’IFRS 1 applicabili alla società, con l’indicazione di quelle usate nella redazione dello stato patrimoniale di apertura.

1. Valutazione di immobili: l’IFRS 1 consente di valutare gli immobili al “fair value” e utilizzare tale valore come sostituto del costo alla data di transizione agli IAS/IFRS; FNM ha deciso di avvalersi di tale opzione per taluni immobili, pur scegliendo di valutare le attività materiali secondo il criterio del costo.

2. Benefici ai dipendenti: nell’ambito dei piani pensionistici a benefici definiti, un’impresa può non applicare retrospettivamente la regola del corridoio, ossia può scegliere di rilevare integralmente gli utili e le perdite attuariali cumulativi alla data di transizione agli IAS/IFRS. FNM si è avvalsa di tale esenzione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

SOFTWARE

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- a) terreni;
- b) fabbricati;
- c) materiale rotabile (Treni ad alta Frequentazione - TAF).

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

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

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 utilizzate sono le seguenti:

Terreni: indefinita

Fabbricati: 50 anni

Treni ad alta frequentazione (TAF): 22 anni

ATTIVITÀ IMMOBILIARI

Si tratta di attività detenute al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del loro valore. Conformemente a quanto previsto dallo IAS 40, FNM ha optato per la valutazione di tali attività al costo, al netto di ammortamenti e svalutazioni, in analogia con il trattamento delle immobilizzazioni materiali di natura strumentale.

LEASING FINANZIARIO

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie se i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i 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 capitale da allocare al rimborso del finanziamento e la quota interessi da imputarsi a conto economico, in modo da produrre un tasso costante periodico di interesse sul valore del debito residuo ad ogni chiusura di bilancio.

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.

FNM IN QUALITÀ DI 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.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E JOINT VENTURE

Le partecipazioni in società controllate e *joint venture* sono valutate al costo, al netto di svalutazioni per *impairment*. Quando vengono meno i motivi che hanno determinato la riduzione di valore, il valore contabile della partecipazione è incrementato fino a concorrenza del relativo costo originario.

FINANZIAMENTI ATTIVI

I 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, FNM valuta la recuperabilità di tali crediti, tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

CASSA ED EQUIVALENTI

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

BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici a dipendenti, erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, sono costituiti principalmente dal trattamento di fine rapporto (TFR). Il trattamento di fine rapporto ha la natura di piano a prestazione definita e, conseguentemente, è valutato secondo le tecniche attuariali secondo quanto previsto dallo IAS 19.

La passività è iscritta in bilancio al valore attuale dell'obbligazione, 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 i rendimenti di mercato di titoli di aziende con elevato *rating*. 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 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 negli anni in cui tali differenze si verificheranno.

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.

CREDITI E DEBITI

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

RICAVI

Le principali fonti di ricavo sono:

a) Canoni derivanti da locazioni operative

Si riferiscono alla locazione di beni (soprattutto treni ad alta frequentazione) verso società controllate e alla locazione di immobili civili e commerciali di proprietà. Tali ricavi sono riconosciuti a conto economico per competenza.

b) Servizi erogati verso società controllate

Si riferiscono ai servizi amministrativi e gestionali erogati nell’ambito del Gruppo. Tali ricavi sono riconosciuti a conto economico per competenza.

c) Altre prestazioni

Sono riconosciute a conto economico nel momento in cui il servizio viene prestato.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE FRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IFRS DEL PATRIMONIO NETTO AL 1 GENNAIO 2005 E AL 31 DICEMBRE 2005 E DELL'UTILE DI ESERCIZIO 2005

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dalla società nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS sopra illustrate, hanno comportato pertanto una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci, i cui effetti sono di seguito riassunti e descritti:

Nota (in migliaia di euro)	01.01.2005	Rettifiche di patrimonio	Risultato 2005	31.12. 2005
Patrimonio netto secondo i principi contabili italiani	144.335	30.439	5.387	180.161
1 Definizione del costo storico di acquisto di partecipazioni in società controllate	-	(30.439)	-	(30.439)
2 Storno rivalutazioni di legge	(2.990)	-	32	(2.958)
3 Iscrizione del fair value di alcuni immobili	1.431	-	(1.431)	-
4 Ridefinizione costi e vite utili di alcuni cespiti	(2.590)	-	(219)	(2.809)
5 Contabilizzazione dei leasing in base allo IAS 17	(107)	-	790	683
6 Storno di immobilizzazioni immateriali	(274)	-	274	-
7 Attualizzazione di finanziamenti a tassi agevolati	467	-	(164)	303
8 Contabilizzazione del TFR in base allo IAS 19	68	-	(45)	23
Effetto fiscale sulle voci in riconciliazione	1.528	-	289	1.817
Patrimonio netto secondo i principi contabili internazionali	141.868	-	4.913	146.781

1) DEFINIZIONE DEL COSTO STORICO DI ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Nel corso del 2005 la società ha acquisito, attraverso la scissione del ramo partecipativo di FERROVIENORD S.p.A. (già Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A.), società controllata al 100%, le partecipazioni detenute in LeNORD S.r.l. (già Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l.), NordCom S.p.A. e Nord Energia S.p.A. Tali partecipazioni sono state iscritte nel bilancio di esercizio della società al 31.12.05 ai medesimi valori che le stesse avevano nel bilancio di esercizio di Ferrovie Nord Milano Esercizio per complessivi 32,731 milioni di euro. Contestualmente, al fine di tener conto del depauperamento patrimoniale conseguente alla scissione stessa, il valore di carico in Ferrovie Nord Milano Esercizio è stato ridotto di 2,292 milioni di euro. Il valore delle partecipazioni trasferite al netto della riduzione suddetta, complessivamente pari a 30,439 milioni di euro, è stato registrato in una riserva di patrimonio netto denominata avanzo di scissione.

Ai fini IFRS, le partecipazioni in società controllate sono valutate con il metodo del costo al netto delle perdite per *impairment*. In considerazione del fatto che l'operazione di scissione sopra descritta si configura come una ristrutturazione aziendale l'effetto che l'operazione ha prodotto nel bilancio d'esercizio redatto secondo i principi italiani, pari a 30,439 milioni di euro, è stato stornato.

2) STORNO DELLE RIVALUTAZIONI DI LEGGE

Si tratta dello storno di passate rivalutazioni di legge, al fine di adeguare i valori contabili dei fabbricati al costo storico, secondo quanto previsto dallo IAS 16. Tale storno ha comportato un decremento del valore dei terreni e fabbricati pari a 2,990 milioni di euro al 1 gennaio 2005, con un conseguente effetto negativo sul patrimonio netto di apertura, al netto di imposte pari a 1,846 milioni di euro. L'effetto positivo sul conto economico 2005, al lordo delle imposte, è stato pari a 32 mila euro.

3) ADEGUAMENTO DI ALCUNI IMMOBILI AL FAIR VALUE

Pur avendo scelto di valutare le immobilizzazioni secondo il criterio del costo, alcuni immobili sono stati valutati al *fair value*, quale sostituto del costo, come concesso dall'IFRS 1.

Di seguito viene riportato il dettaglio degli immobili valutati al *fair value* in data 01.01.2005 nonché

gli impatti sul conto economico 2005 e sul patrimonio netto al 31.12.2005; al 31.12.2005 gli effetti prodotti dall'adozione degli IAS/IFRS si azzerano a seguito della cessione di tali immobili, avvenuta nel corso del 2005.

(importi in migliaia di euro)	Patrimonio netto al 1.01.05	Risultato Esercizio 2005	Patrimonio netto al 31.12.05
Immobile di Milano - via Paleocapa	905	(905)	-
Palazzina di Milano - Via Principe Eugenio (Simonetta)	526	(526)	-
Totale	1.431	(1.431)	-
Effetto fiscale	(547)	547	-
Totale al netto effetto fiscale	884	(884)	-

4) RIDEFINIZIONE DI ALCUNI COSTI DI ACQUISTO E DI ALCUNE VITE UTILI

La ridefinizione del costo storico di alcuni materiali rotabili, come pure della vita utile di alcuni fabbricati, ha avuto un effetto negativo sul patrimonio netto, all'1.01.05, pari a 2,590 milioni di euro, al lordo dell'effetto fiscale, pari a 991 mila euro. Sul risultato 2005 tale aggiustamento ha avuto un effetto negativo, pari a 219 mila euro, al netto delle imposte, pari a 84 mila euro.

5) CONTABILIZZAZIONE LEASING FINANZIARI

Si tratta della contabilizzazione dei contratti di leasing aventi natura finanziaria, secondo la metodologia prescritta dallo IAS 17.

Tale contabilizzazione ha comportato quanto segue:

FNM ha stipulato, in qualità di conduttore, contratti di leasing finanziario aventi per oggetto 16 locomotori. Tali beni risultano oggetto di corrispondenti contratti di leasing finanziario che la società ha stipulato in qualità di locatore con società controllate.

In applicazione dello IAS 17, ciò ha determinato l'iscrizione di una passività finanziaria relativa ai leasing passivi e l'iscrizione di una corrispondente attività finanziaria relativa ai leasing "attivi".

Di seguito si fornisce un dettaglio degli effetti netti sul patrimonio e sul risultato di tale metodologia:

(importi in migliaia di euro)	Patrimonio netto al 1.01.05	Risultato Esercizio 2005	Patrimonio netto al 31.12.05
Leasing passivi n. 16 locomotori	(91)	(203)	(294)
Leasing attivi n. 16 locomotori	-	594	594
Totale	(91)	391	300
Effetto fiscale	34	(150)	(116)
Totale al netto effetto fiscale	(57)	241	184

La società ha inoltre stipulato, in qualità di locatore, contratti di leasing finanziari aventi per oggetto 5 autobus, un'attrezzatura per il monitoraggio del territorio e 10 locomotori (3 locomotori al 1.01.05). In applicazione dello IAS 17, tali beni sono rilevati come crediti finanziari per un importo pari all'investimento netto.

Di seguito si fornisce un dettaglio degli effetti sul patrimonio e sul risultato di tale metodologia:

(importi in migliaia di euro)	Patrimonio netto al 1.1.05	Risultato Esercizio 2005	Patrimonio netto al 31.12.05
Autobus	(25)	2	(23)
Attrezzature	9	6	15
Locomotori	-	391	391
Totale	(16)	399	383
Effetto fiscale	6	(153)	(147)
Totale al netto effetto fiscale	(10)	246	236

6) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Alcune tipologie di costi, capitalizzabili in base ai principi contabili italiani, non sono capitalizzabili secondo i principi internazionali. La situazione patrimoniale di apertura, al 1 gennaio 2005, secondo gli IAS/IFRS risente di una diminuzione della voce pari a 274 mila euro per effetto dell'eliminazione di costi per studi di fattibilità che non soddisfano i requisiti per la capitalizzazione; il relativo effetto sul patrimonio netto è pari a 169 mila euro, al netto delle imposte.

Il risultato dell'esercizio 2005 risente di un aumento pari a 274 mila euro (169 mila euro al netto delle imposte) derivante dallo storno delle quote di ammortamento e delle svalutazioni su tali attività immateriali, in applicazione dei principi italiani.

7) ATTUALIZZAZIONE FINANZIAMENTI A TASSI AGEVOLATI

Si è provveduto ad attualizzare il finanziamento FRISL (Fondo Ricostruzione Infrastrutture Sociali Lombardia), sul quale non maturano oneri finanziari. Tale attualizzazione ha generato un effetto positivo sul patrimonio netto al 01.01.2005 pari a 467 mila euro, al lordo dell'effetto fiscale, pari a 179 mila euro. L'effetto sul conto economico 2005, derivante dall'imputazione degli interessi passivi al lordo delle imposte, pari a 63 mila euro, è di 164 mila euro.

8) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La contabilizzazione del fondo TFR mediante tecniche attuariali, così come previsto dallo IAS 19, ha determinato un effetto positivo sul patrimonio netto di 68 mila euro (46 mila euro al netto delle imposte). L'impatto sul risultato 2005 è stato negativo per un importo pari a 45 mila euro, al netto delle imposte, pari a 15 mila euro.

STATI PATRIMONIALI IFRS AL GENNAIO 2005 E AL 31 DICEMBRE 2005 E CONTO ECONOMICO IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

Ad integrazione dei prospetti di riconciliazione del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, e dell'utile dell'esercizio 2005, corredati dei commenti alle rettifiche apportate ai saldi predisposti secondo i principi contabili italiani, vengono allegati i prospetti degli stati patrimoniali al 1 gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, e del conto economico dell'esercizio 2005 che evidenziano, per ogni voce, in singole colonne:

- i valori secondo i principi contabili italiani, riclassificati secondo gli schemi IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IFRS
- i valori rettificati secondo gli IFRS.

FNM S.P.A. - RELAZIONE SEMESTRALE 2006
Riconciliazione stato patrimoniale fra principi italiani e IAS / IFRS

(Importi in migliaia di euro)	Note	Principi contabili italiani riclassificato ias	Effetti della transizione agli ias/ifrs	1/1/2005 Principi contabili internazionali ias/ifrs
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni Materiali		176.685	(13.718)	162.967
Immobilizzazioni Immateriali		727	(274)	453
Partecipazioni in Società controllate		12.933	-	12.933
Crediti Finanziari verso Società controllate		-	32.939	32.939
Crediti Finanziari verso altri		-	-	-
Imposte Anticipate		1.676	1.335	3.011
Altri Crediti		24.761	-	24.761
Totale attività non correnti		216.782	20.282	237.064
Attività correnti				
Crediti		432	-	432
Crediti verso Società controllate		9.039	-	9.039
Crediti Finanziari verso Società controllate		9.659	1.553	11.212
Crediti Finanziari verso altri		-	-	-
Crediti verso altri		12.974	(10)	12.964
Altri titoli		-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.181	-	1.181
Totale Parziale		33.285	1.543	34.828
Attività destinate alla vendita		-	-	-
Totale attività correnti		33.285	1.543	34.828
Totale attivo		250.067	21.825	271.892
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale		107.690	-	107.690
Altre riserve		7.623	-	7.623
Riserva di utili indivisi		24.937	(2.467)	22.470
Utile/(perdite) di periodo		4.085	-	4.085
Patrimonio netto		144.335	(2.467)	141.868
Passività non correnti				
Debiti verso banche		-	-	-
Debiti verso Società controllate		26.445	-	26.445
Passività finanziarie non correnti		3.099	23.404	26.503
Altre passività non correnti		28.000	(94)	27.906
Fondi rischi e oneri		-	-	-
Trattamento di fine rapporto		731	(68)	663
Imposte differite passive		193	(193)	-
Totale passività non correnti		58.468	23.049	81.517
Passività correnti				
Debiti verso banche		-	-	-
Passività finanziarie correnti		775	1.243	2.018
Debiti verso fornitori		3.535	-	3.535
Debiti verso Società Controllate		17.766	-	17.766
Debiti Finanziari verso Società controllate		24.323	-	24.323
Debiti tributari		185	-	185
Altre passività correnti		681	-	681
Fondi rischi e oneri		-	-	-
Totale passività correnti		47.264	1.243	48.507
Totale passività e patrimonio netto		250.067	21.825	271.892

FNM S.P.A. - RELAZIONE SEMESTRALE 2006
Riconciliazione Stato Patrimoniale fra principi italiani e IAS/IFRS

(Importi in migliaia di euro)	Note	Principi contabili italiani riclassificato IAS	Effetti della transizione agli IAS/IFRS	31.12.2005 Principi contabili interna- zionali (IAS/IFRS)
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali		168.274	(17.635)	150.639
Immobilizzazioni immateriali		740	(1)	739
Partecipazioni in società controllate		44.443	(30.439)	14.004
Crediti finanziari verso società controllate		-	34.799	34.799
Crediti finanziari verso altri		-	-	-
Imposte anticipate		1.135	1.389	2.524
Altri crediti		168	-	168
Totale attività non correnti		214.760	(11.887)	202.873
Attività correnti				
Crediti		311	-	311
Crediti verso società controllate		7.702	-	7.702
Crediti finanziari verso società controllate		1.910	1.429	3.339
Crediti finanziari verso altri		-	-	-
Crediti verso altri		28.001	(33)	27.968
Altri titoli		-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		59.390	-	59.390
Totale parziale		97.314	1.396	98.710
Attività destinate alla vendita		-	-	-
Totale attività correnti		97.314	1.396	98.710
Totale attivo		312.074	(10.491)	301.583
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale		107.690	-	107.690
Altre riserve		38.062	(30.439)	7.623
Riserva di utili indivisi		29.021	(2.466)	26.555
Utile/(perdite) di periodo		5.387	(474)	4.913
Patrimonio netto		180.160	(33.379)	146.781
Passività non correnti				
Debiti verso banche		-	-	-
Debiti verso società controllate		-	-	-
Passività finanziarie non correnti		2.324	21.834	24.158
Altre passività non correnti		25.391	(65)	25.326
Fondi rischi e oneri		-	-	-
Trattamento di fine rapporto		778	(23)	755
Imposte differite passive		429	(429)	-
Totale passività non correnti		28.922	21.317	50.239
Passività correnti				
Debiti verso banche		-	-	-
Passività finanziarie correnti		775	1.571	2.346
Debiti verso fornitori		6.072	-	6.072
Debiti verso società controllate		35.883	-	35.883
Debiti finanziari verso società controllate		56.468	-	56.468
Debiti tributari		121	-	121
Altre passività correnti		3.674	-	3.674
Fondi rischi e oneri		-	-	-
Totale passività correnti		102.992	1.571	104.563
Totale passività e patrimonio netto		312.074	(10.491)	301.583

FNM S.P.A. - RELAZIONE SEMESTRALE 2006
Riconciliazione Conto Economico fra principi italiani e IAS/IFRS

(Importi in migliaia di euro)	Note	Principi contabili italiani riclassificato IAS	Effetti della transizione agli IAS/IFRS	31.12.2005 Principi contabili internazionali (IAS/IFRS)
RICAVI				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		21.052	(4.216)	16.836
Ricavi delle vendite e delle prestazioni v/ parti correlate		1.424	-	1.424
Contributi in conto esercizio		1.135	-	1.135
Altri proventi		2.396	(1.755)	641
Totale ricavi		26.007	(5.971)	20.036
COSTI				
Materie prime, materiali di consumo e merci utilizzate		-	-	-
Costi per servizi		(7.192)	2.025	(5.167)
Costi per servizi v/ parti correlate		(802)	-	(802)
Costi per il personale		(2.424)	(15)	(2.439)
Ammortamenti e svalutazioni		(10.032)	1.757	(8.275)
Svalutazioni partecipazioni		(1.166)	-	(1.166)
Altri costi operativi		(408)	-	(408)
Totale costi		(22.024)	3.767	(18.257)
Risultato operativo		3.983	(2.204)	1.779
Proventi finanziari		1.217	-	1.217
Proventi finanziari v/ parti correlate		1.074	2.275	3.349
Oneri finanziari		(47)	(835)	(882)
Oneri finanziari v/ parti correlate		(1.317)	-	(1.317)
Risultato gestione finanziaria		928	1.440	2.368
Risultato prima delle imposte		4.910	(764)	4.146
Imposte sul reddito		477	290	767
Utile netto dell'esercizio		5.387	(474)	4.913

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31.12.2006

AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 153 D.LGS. 58/98

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (D.Lgs. 58 del 24 febbraio 1998), tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, nell'esercizio delle proprie funzioni, il Collegio Sindacale:

- ha effettuato n. 8 riunioni; ha partecipato a tutte le sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 8) 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, a tal proposito, non ha rilevato, nel corso delle verifiche, operazioni atipiche e/o inusuali;
- ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e delle controllate e, a tal proposito, non ha osservazioni da formulare; il Collegio segnala che la società ha adottato il Modello organizzativo e di gestione redatto ai sensi del D.Lgs. 231/01;
- 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*, partecipando a tutte le 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, in merito, non ha osservazioni da formulare;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e 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, che 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 esaminato il contenuto della corrispondenza con la Consob e la Borsa Italiana S.p.A. per le informative e le comunicazioni dovute;
- nel corso dell'esercizio non ha ricevuto né denunce ex art. 2408 codice civile né esposti o richieste di censura da parte di terzi per le iniziative intraprese dalla società;
- 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 o richiami di informativa 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 31.12.06 sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico della società e del Gruppo;
- 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 alla stessa società da rapporti continuativi.

Il Collegio precisa infine che la società ha sostanzialmente aderito al Codice di Autodisciplina del Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate, suggerito da Borsa Italiana S.p.A. (edizione marzo 2006), come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, già da gennaio 2003, il Consiglio di Amministrazione ha adottato un proprio Codice di Comportamento in materia di *Internal Dealing*, relativo alle comunicazioni periodiche al mercato delle operazioni finanziarie inerenti le proprie azioni, compiute dalle persone rilevanti del Gruppo FNM.

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.

Il bilancio al 31.12.06 di FNM S.p.A. è stato redatto per la prima volta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e chiude con un utile di 2,45 milioni di euro.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Collegio Sindacale, per i profili di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio di FNM S.p.A. così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 8 giugno 2007

Il Collegio Sindacale

**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 2006. 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. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005.
- 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'appendice al bilancio "Transizione ai principi contabili internazionali" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 24 ottobre 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della FNM SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs 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.

Milano, 8 giugno 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Andrea Toselli
(Revisore contabile)

ESTRATTO DEL VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEL 25 GIUGNO 2007

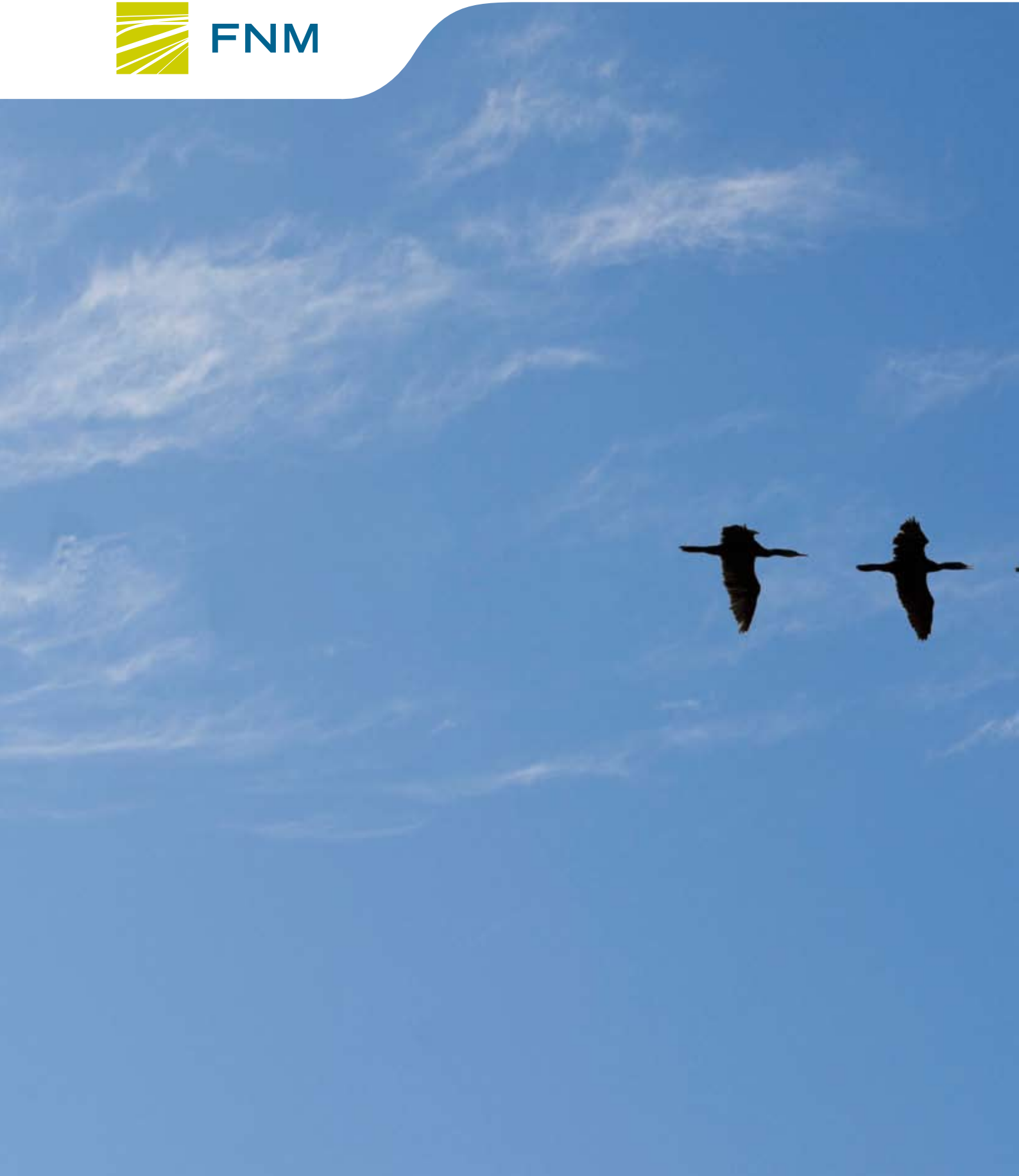
Presenti in proprio o per delega n. 18 azionisti portanti n. 151.168.259 azioni sul totale di n. 207.096.462 azioni costituenti l'intero capitale sociale.

L'assemblea in prima convocazione, in parte ordinaria con il voto favorevole di 15 azionisti portanti n. 151.067.809 azioni, ha approvato la relazione sulla gestione ed il bilancio al 31.12.2006, destinando l'utile di esercizio di 2.454.821 euro per il 5% a riserva legale e per il residuo 95% a riserva straordinaria.

Successivamente, in parte straordinaria l'Assemblea con il voto favorevole di n. 13 azionisti portanti n. 149.805.475 di azioni ha approvato la modifica degli artt.11-17-19-20-25-26-27 dello Statuto sociale nel testo proposto dal Consiglio di amministrazione.



FNM





BILANCIO CONSOLIDATO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Norberto Achille

Vice Presidente

Salvatore Randazzo

Consigliere

Gaetano Giussani

Consigliere

Angelo Panzeri

Consigliere

Bruno Binasco

Consigliere

Cesare Bozzano

Consigliere

Roberto Fanelli

DIREZIONE GENERALE

Marco Piuri

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Carlo Alberto Belloni

Sindaco Effettivo

Mario Lucio Reduzzi

Sindaco Effettivo

Franco Confalonieri

Sindaco Supplente

Enrico Dolcini

Sindaco Supplente

Ivan Archetti

Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

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

Si segnala che le società controllate NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A. e SEMS S.r.l. sono state consolidate con il metodo proporzionale, in quanto presentano le caratteristiche di *joint venture*.

Per tutte le altre società si applica il metodo dell'integrazione globale.

(Si rimanda alla Nota 2 al bilancio per approfondimenti sulle due metodologie).

Il patrimonio netto consolidato passa da 208,498 a 212,232 milioni di euro; l'incremento è da imputarsi all'utile conseguito, parzialmente compensato dal decremento derivante dal diverso metodo di consolidamento adottato per le tre società sopra citate (- 2,750 milioni di euro).

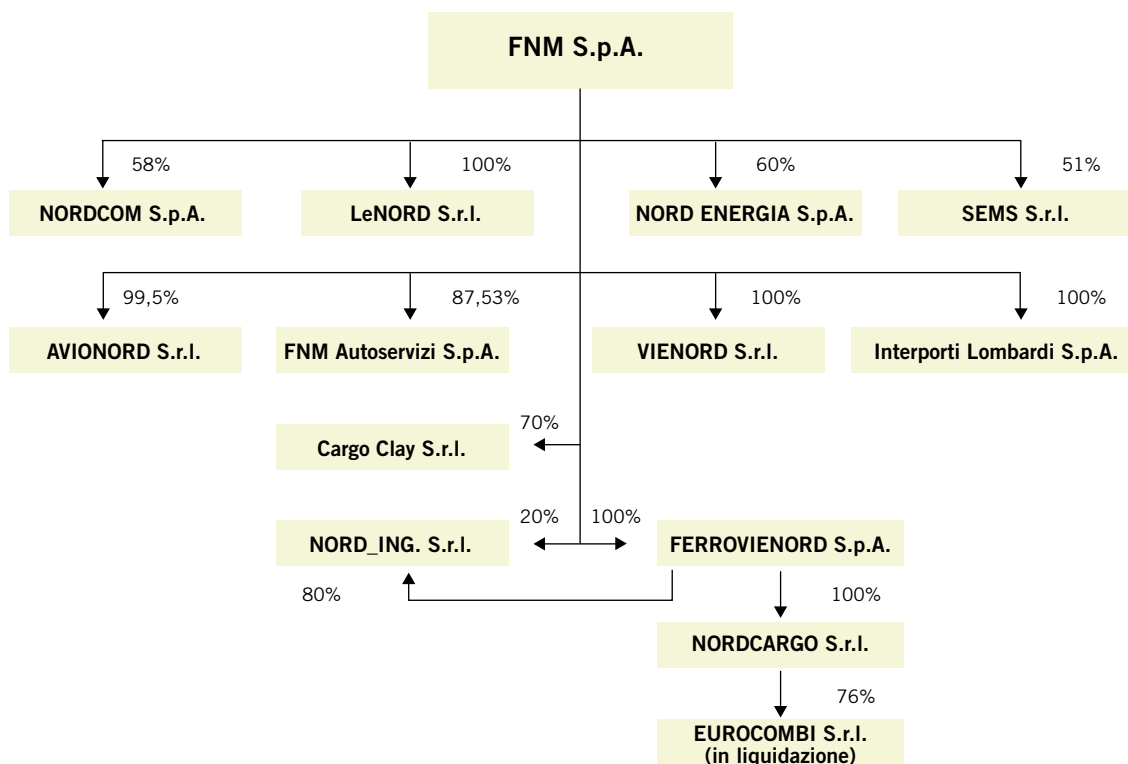
Il bilancio consolidato chiude con un utile di Gruppo di 6,632 milioni di euro.

Rispetto al risultato del 2005, pari a 9,159 milioni di euro, si registra un peggioramento imputabile esclusivamente alle maggiori imposte dirette. L'aliquota effettiva di imposizione fiscale passa infatti dal 37% circa del 2005 al 59% del 2006 in conseguenza della maggiore base imponibile IRES (per ulteriori dettagli si veda la Nota 28 al bilancio).

Per contro, sia il risultato operativo che il risultato ante imposte migliorano in misura sensibile, del 12% e del 19% rispettivamente, quale conseguenza di un utilizzo più efficiente delle risorse aziendali, che ha determinato un incremento dei costi meno che proporzionale rispetto a quello dei ricavi.

Nel corso del 2006 è stata adottata una nuova *corporate identity* del Gruppo, che ha comportato la modifica delle denominazioni sociali di quasi tutte le società ed il cambio dei relativi loghi.

Al 31.12.2006, tenendo conto delle nuove denominazioni sociali, il Gruppo FNM risulta così composto:



I risultati civilistici dei bilanci al 31.12.2006, redatti per FNM secondo i principi contabili internazionali e per le altre società del Gruppo ai sensi degli artt. 2423 e successivi del codice civile, sono stati i seguenti:

Denominazione	Utile/Perdita	%	Totale di spettanza degli Azionisti del Gruppo
FNM S.p.A. – Bilancio Separato	2.455	100	2.455
FERROVIENORD S.p.A.	614	100	614
FNM Autoservizi S.p.A.	(3.352)	87,53	(2.934)
VIENORD S.r.l.	25	100	25
AVIONORD S.r.l.	(138)	99,5	(137)
Interporti Lombardi S.p.A.	255	100	255
NordCom S.p.A.	221	58	128
NORD_ING S.r.l.	6	100	6
LeNORD S.r.l.	955	100	955
NORDCARGO S.r.l.	(207)	100	(207)
Cargo Clay S.r.l.	(250)	70	(175)
Eurocombi (in liquidazione) S.r.l.	(143)	76	(109)
Nord Energia S.p.A.	(31)	60	(20)
SEMS S.r.l.	(88)	51	(46)

COSTI E RICAVI

Il Conto Economico Consolidato evidenzia un incremento dei ricavi di 8,159 milioni di euro (pari al 3% circa), i quali passano da 299,408 a 307,567 milioni di euro.

L'incremento è da attribuirsi quasi esclusivamente all'aumento dei corrispettivi erogati dalla Regione Lombardia, a fronte del rinnovo dei contratti per la gestione delle infrastrutture e del servizio di TPL e bigliettazione.

I costi aumentano di 6,436 milioni di euro (pari al 2% circa), passando da 284,859 a 291,295 milioni di euro principalmente per:

- personale: incremento per la piena attuazione del Contratto Collettivo Nazionale degli Autoferrotranvieri;
- energia elettrica di trazione: incremento derivante sia dai maggiori kWh consumati sia dal maggiore costo medio unitario;
- materiali e servizi: in quest'ambito il consumo di materiali si mantiene sostanzialmente in linea con l'anno precedente, mentre i costi di manutenzione subiscono un incremento per maggiori interventi effettuati sia sulla flotta dei rotabili sia sugli impianti della rete.

Il risultato operativo, conseguentemente, migliora, passando da 14,549 a 16,272 milioni di euro.

GESTIONE FINANZIARIA

Importi in migliaia di euro

	31.12.2006	31.12.2005	Differenze
Crediti			
Crediti a breve	109.468	89.406	20.062
Crediti a medio-lungo	9.363	3.279	6.084
	118.831	92.685	26.146
Debiti			
Debiti a breve	159.134	113.551	45.583
Debiti a medio-lungo	66.352	74.259	(7.907)
	225.486	187.810	37.676
Indice di liquidità	0,53	0,49	-

La situazione di liquidità del Gruppo - rapporto fra crediti e debiti - evidenzia un indice pari a 0,53, contro lo 0,49 al 31.12.2005.

Come di consueto, si segnala che tale indice sottostima la liquidità, poiché i debiti verso fornitori includono importi consistenti per investimenti finanziati rilevati fra le immobilizzazioni.

Rettificando i debiti di tale ammontare si avrebbe un indice di liquidità pari a 0,70 (contro lo 0,60 al 31.12.2005). Il risultato della gestione finanziaria migliora soprattutto in conseguenza dei maggiori interessi attivi bancari; ciò è derivato prevalentemente dall'incremento del tasso effettivo medio di remunerazione, il quale passa dal 1,89% al 2,64%.

Come evidenziato dal rendiconto finanziario, la liquidità generata dalla gestione operativa è in forte espansione, passando da 16,916 a 48,161 milioni di euro, ed è stata impiegata soprattutto per finanziare gli investimenti del periodo.

INVESTIMENTI

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 133,7 milioni di euro, contro i gli 81 milioni di euro relativi al 2005.

Il dettaglio, per aggregati più significativi, è il seguente:

- Gli investimenti con mezzi propri (pari a 10,5 milioni di euro) si riferiscono prevalentemente a:
 1. Opere civili sul territorio italiano per la realizzazione dell'elettrodotto Mendrisio-Cagno;
 2. Acquisto di automezzi ecologici a basso o nullo impatto ambientale;
 3. Acquisto di n. 5 autobus;
 4. Macchinari e attrezzature di officina;
 5. Informatica distribuita.
- Gli investimenti con finanziamenti pubblici (pari a 123,2 milioni di euro) sono destinati sia al rinnovo della flotta del materiale rotabile che all'ammodernamento della rete ferroviaria e si riferiscono prevalentemente a:
 1. Fornitura di n. 26 nuovi treni per il servizio regionale (TSR), il cui completamento è previsto per il primo semestre 2009;
 2. Quadruplicamento Cadorna-Bovisa nella tratta corso Sempione-via Mac Mahon, con un avanzamento al 31.12.2006 di circa il 67%;
 3. Linea Saronno-Malpensa:
 - raddoppio in galleria nella tratta in comune di Castellanza;
 - raddoppio della tratta Sacconago-Vanzaghello;
 4. Linea Bovisa-Seveso-Asso:
 - nuova stazione di Affori, destinata all'interscambio con la linea 3 della Metropolitana milanese.
 5. Linea Brescia-Iseo-Edolo: rinnovo armamento e segnalamento;
 6. Bigliettazione magnetica elettronica.

Prospetto di riacordo fra il Patrimonio Netto della Capogruppo FNM S.p.A. e il Patrimonio netto Consolidato

	Patrimonio netto compreso utile	Risultato 2006	Patrimonio netto escluso risultato
Bilancio della Capogruppo FNM S.p.A.	149.146	2.455	146.691
Eliminazione partecipazioni	(19.075)	-	(19.075)
Patrimonio e risultato apportato dalle società consolidate	101.964	(2.202)	104.166
Rettifiche di consolidamento	(20.378)	6.379	(26.757)
Patrimonio netto del Gruppo	211.657	6.632	205.025

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELLE VARIE SOCIETÀ DEL GRUPPO FNM S.P.A.

Con efficacia dal 1 gennaio 2006, è stata attuata la centralizzazione in FNM dei “Servizi amministrativi”, operazione finalizzata soprattutto a favorire il migliore svolgimento del ruolo di indirizzo strategico, di coordinamento e controllo del Gruppo, oltre ad assicurare economie di scala nello svolgimento dei servizi erogati.

Nel corso dell’esercizio 2006, pertanto, FNM ha fornito, oltre ai consueti servizi (tesoreria, gestione dell’attività immobiliare e locazione del materiale rotabile), anche quelli derivanti dalla “centralizzazione” sopra descritta. Le modalità di erogazione nonché i corrispettivi dei medesimi servizi sono stati formalizzati in specifici contratti di *service* sottoscritti con le società del Gruppo.

Ciò ha comportato un incremento del fatturato, da correlarsi ai maggiori costi sostenuti per l’erogazione di detti servizi.

Si forniscono di seguito informazioni relative alle singole aree di attività della società:

SERVIZI AMMINISTRATIVI

Il totale dei ricavi per queste attività, derivante dai contratti di *service* stipulati con le singole società e dal pagamento di una *corporate fee*, è complessivamente ammontato, per l’anno 2006, a 16,174 milioni di euro.

LOCAZIONE MATERIALE ROTABILE

Si segnala che l’adozione dei principi contabili internazionali IAS-IFRS ha determinato una diversa esposizione in bilancio delle locazioni di natura finanziaria rispetto a quelle di natura operativa, individuate sulla base di aspetti sostanziali e non meramente contrattuali (applicazione dello IAS 17 e della metodologia finanziaria di rilevazione dei leasing finanziari).

Ne è derivata la rilevazione di canoni attivi (ricavi) per le locazioni operative e di interessi attivi (proventi finanziari) per le locazioni finanziarie.

Sulle locazioni operative sono maturati canoni di competenza per 16,036 milioni di euro che 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. 6 a n. 8 nel corso del 2006.

Sulle locazioni finanziarie sono maturati interessi attivi di competenza per 1,986 milioni di euro e si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 14 Locomotive 520, locate rispettivamente: n. 6 alla società Del Fungo Giera, n. 5 alla controllata FERROVIENORD e n. 3 alla controllata LeNORD
- N. 8 Locomotive 640, locate alla controllata LeNORD.

GESTIONE IMMOBILIARE

In questa voce confluiscono i canoni di locazione degli immobili di proprietà, quali il palazzo di piazzale Cadorna (piani dal 3° al 9°), 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 di 1,534 milioni di euro.

Sono proseguite, nel 2006, 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.

Ad oggi, i Piani d’area, in diverse fasi di sviluppo, sono dieci e distribuiti nelle province di Milano (4),

Varese (4), Brescia (1) e Novara (1).

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 176 unità.

Il bilancio di FNM ha chiuso con un utile netto di 2.454.821 euro.

FERROVIENORD S.P.A.

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 318 Km di rete ferroviaria, di cui 210 Km per il ramo di Milano e 108 Km per il 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; lo stesso è stato rinnovato a tutto il 31 dicembre 2007 per un importo annuo di 78.129.880 euro + I.V.A.

Il grande programma di investimenti per l'ammodernamento/potenziamento della rete, individuato dal Contratto di Programma per gli Investimenti sottoscritto con la Regione Lombardia il 7.03.05 (a valle dell' "Accordo ai sensi dell'art. 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", sottoscritto da Regione e Ministero in data 12 novembre 2002 e rimodulato con Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti n. 2652 - TIF2 - del 14 giugno 2005), è giunto ad una fase importante di realizzazione.

La completa attivazione dei 4 binari tra Cadorna e Bovisa è ormai prossima; lo scavo delle gallerie di Castellanza è stato completato nel corso del 2006 e i cantieri per la realizzazione degli accessi, dei raccordi con RFI e della nuova stazione sono in piena attività; terminata la messa in sicurezza dei passaggi a livello della linea Brescia-Iseo-Edolo, sono in corso gli ultimi interventi di rinnovo dell'armamento; il potenziamento della linea di Grond-Novara-Seregno è in pieno svolgimento (nuova tratta di Novara completata, raddoppio di Vanzaghella in parte attivato nel corso del 2006, appalto della Saronno-Seregno in corso, Conferenza di Servizi del raddoppio Turbigo Castano terminata, variante di Galliate approvata dal CIPE, gara per il terminale di Sacconago in corso, ecc.); il programma di ammodernamento della linea Seveso-Asso rimane critico, pur avendo registrato alcuni importanti passi avanti, tra cui, in particolare, l'attivazione della nuova stazione di Palazzolo, dei sottopassaggi di Cesano Maderno e Cormano-Cusano e l'avvio dei cantieri della stazione di Affori.

Il grande sforzo di investimenti in corso di completamento richiederà peraltro di focalizzare l'attenzione su alcune questioni, tra le quali l'incremento di costi di manutenzione, legato all'estensione e all'aumento della dotazione impiantistica della rete e l'esigenza di cominciare la programmazione di alcuni grandi interventi di rinnovo degli impianti ferroviari che, ammodernati negli anni '80 (p.es. l'armamento Bovisa-Saronno), hanno visto crescere enormemente il traffico gestito.

Con decorrenza 01.01.2006, FERROVIENORD ha ceduto a FNM il proprio ramo d'azienda denominato "Servizi Amministrativi" e ha acquistato da NORD_ING il ramo d'azienda denominato "Direzione Lavori". Ciò ha comportato il passaggio di n. 124 dipendenti da FERROVIENORD a FNM e di n. 20 dipendenti da NORD_ING a FERROVIENORD.

Con FNM è stato sottoscritto un contratto di *service* per la fornitura dei seguenti servizi amministrativi: contabilità, elaborazione paghe, finanza e controllo, organizzazione e risorse umane, comunicazione, acquisti, legale, societario.

Il bilancio al 31.12.2006 evidenzia un utile di 613.340 euro, dopo aver svalutato la partecipazione in NORDCARGO per 207.286 euro.

Il volume di affari complessivo è stato di 92,961 milioni di euro; il patrimonio netto al 31.12.2006 è di 47,443 milioni di euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 964 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

NORD_ING S.R.L.

A seguito del processo di riorganizzazione di FERROVIENORD, si è provveduto alla riconfigurazione delle attività di ingegneria in coerenza con il nuovo assetto societario del Gruppo FNM, operando - a decorrere dal 1.01.2006 - il trasferimento a FERROVIENORD S.p.A. del ramo d'azienda di NORD_ING, denominato "Direzione Lavori", che include l'intera Unità Operativa Lavori e Collaudi (con il relativo personale in numero di 20 unità).

Nel corso dell'esercizio, NORD_ING ha proseguito la sua attività di progettazione nonché di 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 il 7 marzo 2005 e finanziato 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.

Il bilancio dell'esercizio si chiude con un utile di 5.842 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 20 unità.

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

LENORD S.R.L.

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 che, scaduto al 31.12.2005, è stato prorogato per il biennio 2006-2007 (sottoscritto in data 12.05.2006).

Tale contratto prevede una produzione annua media non inferiore a 8.400.000 treni/km, a fronte di un corrispettivo annuo di 65 milioni di euro e riguarda i bacini "storici" di Milano e Iseo.

Oltre a tali servizi, come già evidenziato nella relazione al bilancio 2005, il 21.03.2005 la Regione Lombardia ha aggiudicato al raggruppamento temporaneo d'impresе Trenitalia S.p.A., ATM Milano S.p.A. e LeNORD S.r.l. il servizio ferroviario sulla relazione Pioltello-Gallarate-Varese (linea S5), per la durata di 9 anni a decorrere dal giorno di entrata in vigore dell'orario di servizio 2007. A causa del forte ritardo nella consegna dei convogli TSR, è previsto uno slittamento nella decorrenza di questo servizio al 2008.

Nel corso del 2006 la produzione di LeNORD si è attestata intorno a 8,5 milioni di treni/km, con un calo rispetto al 2005 pari a 0,9%.

Tale decremento è legato principalmente alla riorganizzazione del servizio suburbano, iniziato in data 05.09.2005, finalizzato all'ottimizzazione del servizio serale sulle relazioni suburbane (Milano-Saronno e Milano-Seveso-Mariano). Questa variazione, sfruttando l'interscambio tra treni coincidenti a Bovisa, ha consentito di mantenere la medesima offerta in termini di relazioni di viaggio, con un recupero sulla produzione di treni/km di oltre 50 mila treni/km.

L'incidente ferroviario di Garbagnate Milanese del 14 marzo 2006 ha determinato un'ulteriore riduzione dei treni/km per il ramo Milano (compreso il servizio Malpensa Express) a causa dell'indisponibilità della tratta Bovisa-Saronno per 2 giorni consecutivi.

Treni-km (servizio viaggiatori)	2006	2005	Diff. %
TPL			
- Milano	6.194.108	6.247.509	-0,9%
- Iseo	817.760	821.506	-0,5%
Totale	7.011.868	7.069.015	-0,8%
Malpensa Express	1.270.177	1.284.753	-1,1%
Totale	8.282.045	8.353.768	-0,9%

(Valori comprensivi delle corse straordinarie effettuate)

Per quanto attiene alla domanda, il 2006 è stato caratterizzato da un lieve incremento in linea con il trend degli ultimi anni. I viaggiatori trasportati per entrambi i rami (Milano-Iseo) hanno registrato un incremento complessivo pari allo 0,7%, mentre per i viaggiatori/km il dato complessivo ha fatto registrare un aumento pari allo 0,6%.

Viaggiatori	2006	2005	Diff. %
- Milano	49.661.060	49.450.517	0,4 %
- Iseo	1.153.358	1.003.471	15 %
Totale	50.814.418	50.453.988	0,7 %
Malpensa Express	1.510.017	1.483.892	1,8%
Totale	52.324.435	51.937.880	0,7 %

Viaggiatori-km	2006	2005	Diff. %
- Milano	1.104.033.483	1.101.341.940	0,2 %
- Iseo	29.811.354	26.514.222	12 %
Totale	1.133.844.837	1.127.856.162	0,5 %
Malpensa Express	68.917.232	68.208.466	1 %
Totale	1.202.762.069	1.196.064.628	0,6 %

La gestione per l'anno 2006 ha fatto registrare un aumento complessivo degli introiti da traffico viaggiatori pari al 2,5%, benché si sia registrato un calo dello 0,4% nei ricavi viaggiatori TPL, sostanzialmente a carico del ramo Milano.

I motivi di questo calo, nonostante l'adeguamento tariffario entrato in vigore il 1 agosto con un aumento medio delle tariffe dell'1,20%, è imputabile al maggior utilizzo da parte degli utenti dell'abbonamento denominato Treno-Milano, che beneficia di uno sconto significativo (14%) rispetto ai normali abbonamenti e dell'applicazione del cosiddetto bonus che "scatta" in caso di mancato rispetto dell'indice di affidabilità del servizio.

Il nuovo Contratto di Servizio ha fissato questo indice al 4,25%, mentre il precedente era del 4,35%. In ottemperanza al Contratto di Servizio vigente, nel 2006 il mancato introito derivante dall'applicazione del bonus è stato pari a 888.551,30 euro.

Si nota infine che l'incremento tariffario concesso (1,20%) non recupera il tasso di inflazione dell'anno considerato, determinando pertanto un ulteriore ampliamento della forbice tra costi e ricavi.

Ricavi del traffico	2006	2005	Diff. %
Milano	44.822.891	45.059.738	-0,5 %
Iseo	1.529.971	1.479.417	3,4 %
Totale	46.352.862	46.539.155	-0,4 %
Malpensa Express	10.818.317	9.246.834	17 %
Totale	57.171.179	55.785.988	2,5 %

Dall'01.01.06 FERROVIENORD ha trasferito direttamente a LeNORD la gestione dei magazzini, con il relativo personale addetto di n. 20 dipendenti, già fornito in *service* sempre da FERROVIENORD. Infine, in conseguenza del "riposizionamento" all'interno del Gruppo delle attività commerciali in capo alla società VIENORD, a quest'ultima LeNORD hanno trasferito, con decorrenza 01.01.2006, le attività di assistenza alla clientela (*Customer Care*), le attività di sviluppo e marketing del Sistema di

bigliettazione magnetico-elettronico, le attività di assistenza commerciale nella gestione del contratto di servizio con la Regione Lombardia e le attività di *business development*; contestualmente, sono state trasferite dalla società VIENORD a LeNORD le attività di biglietteria del servizio Malpensa. Quanto sopra ha determinato anche il trasferimento da LeNORD a VIENORD, e viceversa, del personale addetto alle attività descritte (20 dipendenti da LeNORD a VIENORD; 16 dipendenti da VIENORD a LeNORD).

Il bilancio al 31.12.2006 evidenzia un utile di 954.538 euro, al netto di 2,5 milioni di euro di ammortamento dell'avviamento.

Il volume di affari complessivo è stato di 133.942.037 euro; il patrimonio netto al 31.12.2006 è di 34.228.240 euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 1.226 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

VIENORD S.R.L.

La società ha riorientato la propria attività come società di *service* commerciale per il Gruppo, soprattutto per quanto riguarda la gestione e valorizzazione degli spazi commerciali, le relazioni esterne e di *marketing communication* e la gestione del contratto di *Global Service* per l'impianto di Cadorna. Dal 1 gennaio la società ha intrapreso l'attività di *Customer Care* del Servizio commerciale di LeNord e, contestualmente, ha cessato l'attività di gestione delle biglietterie.

La gestione economica ha fatto registrare una flessione del fatturato del 12% circa, controbilanciata da una flessione dei costi in misura pressoché analoga.

Il bilancio chiude con un utile netto di 25 mila euro.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 31 unità.

La società è controllata al 100% da FNM.

FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.P.A.

Anche nell'esercizio 2006, FNM Autoservizi ha dovuto affrontare una situazione di forte criticità che ha determinato una perdita complessiva di 3.352.000 euro.

Nel 2006 la società si è venuta a trovare nella fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile. Ai sensi di tale norma, l'assemblea straordinaria del 20.11.2006 ha deliberato di coprire le perdite sofferte a tutto il 31.8.2006 mediante la riduzione del capitale sociale, deliberando poi la ricostituzione dello stesso a 3 milioni di euro, da offrirsi in opzione ai soci in proporzione alla partecipazione già posseduta; i soci hanno sottoscritto le quote di loro competenza mantenendo inalterate le percentuali di partecipazione, che risultano dell'87,53% per il socio FNM S.p.A. e del 12,47% per il socio SITA. Come già riferito nelle precedenti relazioni, la ripartizione della partecipazione tra i due soci, nelle percentuali sopra evidenziate, si è determinata a seguito del mancato esercizio da parte di SITA (entro i termini stabiliti) dell'opzione, alla stessa spettante, di aumento di capitale, deliberato dall'assemblea straordinaria del 19.10.2005.

Ciò ha determinato l'aumento della partecipazione FNM dal 51% all'87,53%, mentre la partecipazione di SITA è diminuita dal 49% al 12,47%; i patti parasociali che regolavano i rapporti tra soci, attribuendo la gestione a SITA, sono stati disdetti. Il socio FNM ha quindi assunto, dal secondo semestre 2006, la responsabilità della gestione, subentrando a quella del socio SITA, che aveva prodotto risultati del tutto negativi.

L'obiettivo che il socio FNM si è posto consiste in una profonda ristrutturazione di FNM Autoservizi.

Purtroppo, i ricorsi promossi da SITA e in generale il clima di sterile litigiosità instauratosi con il socio

di minoranza sta rallentando tale percorso di ristrutturazione.

Ritornando al commento della gestione ordinaria, nel corso dell'esercizio 2006 la produzione di servizio nel TPL non si è scostata dai volumi dell'anno precedente, in quanto, a causa dei ricorsi pendenti (gare provincia di Milano) e della non effettuazione delle gare (provincia di Varese – Sottorete SUD, e provincia di Brescia – Sottorete Valle Camonica), si è proseguito con la proroga delle concessioni in essere. Poiché la proroga delle concessioni a condizioni economiche gravose sembrerebbe configurare in realtà "un obbligo di servizio pubblico", la società sta studiando ogni azione possibile (anche giudiziaria) nei confronti delle Pubbliche Amministrazioni concedenti.

L'unico servizio svolto in regime di "contratto di servizio" continua ad essere quello della Provincia di Como.

La produzione del 2006 è stata complessivamente di 8.328.534 bus/km, con un impiego medio complessivo di 258 dipendenti.

I ricavi si sono leggermente incrementati, passando da circa 18,8 milioni di euro a circa 18,9 milioni di euro.

Nel corso dell'anno si sono effettuati globalmente investimenti pari a 1,2 milioni di euro (di cui 578 mila euro provenienti da finanziamenti pubblici). Tali investimenti hanno riguardato quasi esclusivamente la flotta di autobus: sono stati infatti acquistati 5 nuovi bus, di cui 1 snodato, la cui consegna è avvenuta nel mese di luglio.

Il coefficiente di esercizio (rapporto tra costi e ricavi di esercizio) è passato dal 2,37 al 2,54.

Sia i viaggiatori/km che i viaggiatori trasportati sono rimasti sostanzialmente invariati, attestandosi i primi a 50,6 milioni ed i secondi a 5 milioni.

Il personale dipendente al 31.12.2006 è di n. 255.

Il bilancio, come già evidenziato, chiude con una perdita di 3.352.000 euro.

NORDCARGO S.R.L.

Il bilancio al 31.12.2006 chiude con una perdita di 207.286 euro, al netto di 500.000 euro di ammortamento dell'avviamento.

Nel 2006 la società ha proseguito il percorso di risanamento, efficientamento e consolidamento aziendale, avviato alla fine del 2004, raggiungendo buoni risultati, che si sono tradotti, per la prima volta nella storia dell'Azienda, in un margine operativo lordo positivo ed un risultato netto finale molto vicino al pareggio.

Tale risultato è stato reso possibile dai seguenti fattori:

- riposizionamento aziendale sull'attività principale di fornitore di servizi di trazione di qualità;
- capacità di cogliere le diverse opportunità di trasporto presentatesi grazie alla credibilità tecnica e professionale conquistata nei 5 anni di attività ed alle buone relazioni commerciali, sia con le principali imprese ferroviarie nazionali europee che con le nuove imprese entrante nel mercato del trasporto;
- focalizzazione sull'operatività giornaliera, con la massima attenzione possibile alla programmazione dei servizi di trasporto ed alla ricerca continua dell'ottimizzazione della produzione (utilizzo dei mezzi di trazione e del personale di bordo e di terra);
- positiva soluzione di alcuni nodi sui quali non solo la società, ma tutto il Gruppo FNM, ha fortemente lavorato negli ultimi due anni: il riconoscimento del contributo per il rinnovo del CCNL, l'erogazione dei contributi di cui alla L.166 per il trasporto combinato, la concessione dell'agevolazione fiscale per l'acquisto di gasolio per la trazione ferroviaria.

Nel 2006 sono stati effettuati 7476 treni commerciali, 282 in più rispetto al piano di produzione (+ 3,9%), con una percorrenza complessiva di circa 820 mila treni/km, a cui vanno aggiunti circa 470 mila treni/km prodotti dalle locomotive NORDCARGO su reti ferroviarie estere (Svizzera e Germania).

Sia il numero dei treni commerciali effettuati sia le percorrenze chilometriche in Italia sono molto simili a quelle dell'anno precedente, confermando una stabilità del volume del traffico.

Per i trasporti per i quali NORDCARGO svolge il ruolo di *main contractor*, si è avuto un risultato fortemente differenziato tra le 3 linee esistenti:

- un buon andamento del servizio Desio-Zeebrugge (trasporto di container per conto Hupac), con un incremento del 12% dei trasporti effettuati rispetto al piano di produzione;
- un andamento critico per il servizio Oleggio-Zeebrugge (trasporto container per Hupac), con una perdita del 28% dovuta alla soppressione da parte del cliente di alcuni treni settimanali per motivi di mercato;
- un andamento fortemente negativo per il servizio Mulhouse-Rivalta Scrivia (trasporto automobili per Gefco), dovuto al calo delle vendite delle auto francesi in Italia ed alla delocalizzazione della produzione dalla Francia alla Repubblica Ceca.

Per i trasporti effettuati come sub-vettore di altre imprese ferroviarie si è registrato:

- un ottimo andamento dei trasporti di argilla per le destinazioni dell'Emilia Romagna e di merci varie all'interporto di Parma effettuati per conto di DB, che hanno registrato rispettivamente un +13% e +41% rispetto alle previsioni;
- un ottimo risultato per il servizio Novara-Domodossola-Genk (trasporto container), effettuato per l'impresa privata belga DLC (+19%);
- risultati in linea con le previsioni (o leggermente superiori) per il trasporto di container sulla linea Brescia-Rotterdam in collaborazione con l'impresa privata tedesca Rail4Chem, e per l'autostrada viaggiante Novara-Domodossola.

Non sono invece stati attivati, per scelte dei clienti, i nuovi servizi previsti sulla relazione Domodossola-Fiorenzuola (trasporto container per DLC) e Interporto di Parma-Vasto per DB.

In sostituzione di questi traffici, previsti dal piano di produzione 2006, è stato attivato un servizio di trasporto container per Hupac dal terminal di Busto/Gallarate a Fiorenzuola, con 5 coppie di treni settimanali.

Sono stati inoltre effettuati circa 470 treni occasionali su relazioni varie, a dimostrazione dell'importanza della flessibilità della produzione rispetto alle opportunità di trasporto che si presentano.

Di particolare rilievo, per la complessità tecnica richiesta, il trasporto dei nuovi treni IC per le ferrovie danesi, prodotti in Italia e trasportati fino al confine tra Germania e Danimarca al traino delle nostre locomotive politensione E189.

Il personale dipendente al 31.12.06 è di n. 154 unità.

La società è posseduta al 100% da FERROVIENORD.

CARGO CLAY S.R.L.

La società è posseduta per il 70% da FNM e per il 30% da EDICER.

Il bilancio al 31.12.2006 si è chiuso con una perdita di 250.314 euro.

Il personale dipendente al 31.12.2006 è di n. 11 unità.

Stante il nuovo posizionamento di NORDCARGO sopra descritto, l'attività svolta da Cargo Clay non è più considerata strategica per il Gruppo FNM. Sono state pertanto avviate trattative per la cessione dell'intera partecipazione.

NORDCOM S.P.A.

La società svolge attività di ingegneria, consulenza e *system integration* nel mercato dell'*Information & Communication Technology*, sia per le società appartenenti al Gruppo FNM che per enti e società

terze del settore della Pubblica Amministrazione Locale, della Sanità e del segmento del trasporto pubblico/privato.

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

Nel 2006 la società ha proseguito e consolidato il percorso di sviluppo iniziato nel 2002, raggiungendo un valore di ricavi pari a 13.297.000 euro, con un incremento del 5,5% rispetto al 2005, in un mercato che nel complesso non mostra invece crescite significative.

Relativamente all'attività svolta per il Gruppo FNM, sono da segnalare i nuovi sviluppi e le personalizzazioni realizzati sul sistema SAP R3 avviato nel corso del 2005, gli interventi migliorativi sul sistema di *networking* e sui servizi di *Help Desk* per l'erogazione dei servizi informatici distribuiti, il completamento del progetto "Localizzazione Flotta FERROVIENORD", che consente la localizzazione in tempo reale su base cartografica dei mezzi ferroviari in movimento e in stazionamento, e l'attività di presidio per lo sviluppo del sistema di bigliettazione magnetico elettronica.

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 (TPL), con l'incremento complessivo del valore della produzione del 34% rispetto al 2005, passando da 4.155.000 a 5.567.000 euro (circa il 42% dei ricavi complessivi).

In merito al mercato della Sanità, si è rafforzata la posizione di NordCom come *Service Provider* dei servizi del progetto SISS, basati sull'utilizzo della Carta Regionale dei Servizi distribuita ormai a tutti i cittadini della Lombardia. Si sono inoltre avuti riscontri molto positivi nelle soluzioni di *Business Process Management* sviluppate da NordCom per la gestione di processi e *workflow* amministrativi, e sono state colte con successo alcune significative opportunità in ambito sistemistico.

Nel mercato della PAL si è ulteriormente rafforzata la presenza di NordCom in Lombardia come *partner* capace di mettere i comuni e le pubbliche amministrazioni locali in condizione di controllare maggiormente la congruenza delle proprie basi dati e la messa *on line* di servizi al cittadino. Tale risultato è stato raggiunto con la proposta al mercato delle funzionalità relative alle soluzioni denominate "ePalSuite", che raggiungono in Lombardia un bacino di oltre 500 mila cittadini sulle diverse aggregazioni comunali servite.

Sul mercato del Trasporto Pubblico Locale (TPL), NordCom ha continuato la collaborazione con società operanti nella realizzazione di sistemi di informazione al pubblico; la società ha dato un forte impulso allo sviluppo della propria soluzione applicativa di "infomobilità" per la gestione in modo multi-direzionale delle informazioni da/verso tutti i principali attori del "sistema trasporto" (rappresentati da: aziende di trasporto, viaggiatori, territorio, veicoli, istituzioni e attività commerciali), portando a compimento una realizzazione sperimentale sul campo.

Molte delle attività sul mercato sono realizzate in *partnership* commerciale/tecnologica con Telecom Italia.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 presenta un utile di 220.930 euro.

Il personale dipendente al 31.12.2006 è di n. 47 unità.

AVIONORD S.R.L.

I servizi erogati nel settore del trasporto aereo sanitario con aeromobili ad ala fissa, sia per i trapianti di organi sia in caso di trasporto assistito per ammalati gravi o politraumatizzati, rappresentano la parte principale del fatturato ed un campo nel quale l'esperienza maturata dalla società è positivamente riconosciuta da molti addetti e strutture sanitarie pubbliche e private.

I principali risultati operativi sono stati prodotti nelle seguenti attività:

- Sanità;

- Grandi Eventi;
- Trasporto Executive.

Il settore del monitoraggio del territorio (*safety* e *security*), che negli anni scorsi ha generato ricavi apprezzabili, è attualmente sospeso ed in fase di riconsiderazione. La Regione Lombardia, promotrice del servizio e principale utilizzatore, ha deciso di non rinnovare il contratto, la cui scadenza è avvenuta il 31 dicembre 2005. Questa inattesa decisione ha prodotto una situazione negativa, alla quale l'azienda sta reagendo cercando alternative all'utilizzo di questo importante servizio.

Il contenzioso con la ditta Agusta si è definitivamente concluso in maniera positiva, con la firma di una transazione che ha riconosciuto il danno subito dalla società nell'incidente occorso in occasione dell'attività di addestramento, eseguita sotto il controllo della scuola di volo della stessa Agusta.

Il bilancio al 31.12.2006 evidenzia una perdita di 138.080 euro.

Il personale dipendente al 31.12.2006 è di n. 9 unità.

NORD ENERGIA S.p.A.

In data 3 gennaio 2006 la società ha inoltrato al Ministero dello Sviluppo Economico un'istanza per l'assegnazione della capacità di trasporto per il progettato Elettrodotto Mendriso-Cagno, in relazione all'utilizzo dello stesso come "merchant line".

Nel corso dell'esercizio 2006 sono state implementate, di concerto con il Ministero dello Sviluppo Economico, con Terna S.p.A., con l'operatore di rete elvetico Etrans e con l'Ufficio Federale Svizzero dell'Energia (BFE) le attività tecnico-amministrative volte all'ottenimento dell'esenzione dal diritto di accesso di terzi, che costituisce l'atto deliberativo di riconoscimento da parte del Ministero della configurazione *merchant* dell'elettrodotto. Nello specifico, in accordo con il Ministero, sono state elaborate le condizioni alla base dell'accordo italo-elvetico, che costituirà il riferimento giuridico per la validazione dei progetti di interconnessione Italia-Svizzera.

Sono state definite con Terna S.p.A., proprietaria della Stazione Elettrica di Cagno, le modalità tecniche di connessione ed è stato avviato l'iter per la realizzazione da parte della stessa Terna delle opere di connessione alla Rete di Trasmissione Nazionale; sarà quindi possibile avviare l'esercizio dell'elettrodotto entro il mese di febbraio 2008.

Per quanto attiene al progetto per la realizzazione di una Centrale Termo Elettrica (CTE) da allocarsi nell'area del ex Polo Chimico di Ceriano Laghetto, nel corso del 2006 sono state sviluppate le attività progettuali, così come richieste - anche in termini di integrazione, sviluppo e approfondimento di specifiche tematiche - dal competente Gruppo Istruttore della Commissione VIA del Ministero dell'Ambiente e Tutela del Territorio e del Mare, al fine di ottenere la pronuncia di compatibilità ambientale, risultato della procedura di Valutazione Impatto Ambientale nazionale.

Al fine di mantenere la data di *start up* prevista dagli accordi iniziali tra i *partner* dell'iniziativa, visti anche alcuni ritardi nell'espletamento della procedura VIA non ascrivibili alla società, nel corso del 2006 è stata sviluppata anche la documentazione tecnico-amministrativa per l'espletamento della gara di fornitura "chiavi in mano" della CTE e delle infrastrutture di connessione.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 presenta una perdita di 30.853 euro.

SEMS S.R.L.

La società, nel secondo anno di attività, ha proseguito positivamente il perseguimento dell'oggetto sociale, legato soprattutto alla commercializzazione sotto forma di locazione e noleggio di mezzi a basso o nulla impatto ambientale.

La criticità dell'elevato costo dei mezzi "ecologici" ha costretto gli enti pubblici statali e regionali alla

creazione di incentivi che consentano di contenere gli stessi.

Gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2006 possono essere sintetizzati come segue:

- Rinnovo del parco dell'Ospedale Ca' Granda Niguarda;
- Analisi del parco mezzi dell'Ospedale San Gerardo di Monza;
- Partecipazione, in collaborazione con l'Ancitel, al bando per la sostituzione del parco auto con vetture a basso impatto ambientale (n. 70) nei comuni della Lombardia;
- Partecipazione al bando "Azioni di Sistema" della Regione Lombardia, attraverso 2 progetti (TECNOBIM – AUTOMOTIVE) realizzati con il Politecnico di Milano e Cestec.

All'inizio del 2007 la società ha inoltrato richiesta per l'acquisizione, e quindi il finanziamento, della Cassa Depositi e Prestiti di numero 149 autoveicoli a basso o nullo impatto ambientale.

Il bilancio, a seguito della riscontazione dei contributi in conto capitale e dei ricavi per provvigioni, chiude con una perdita di 88 mila euro.

Il personale dipendente al 31.12.2006 è di n. 2 unità.

INTERPORTI LOMBARDI S.P.A.

La partecipazione posseduta in SIBEM, pari a 12,45% del capitale, dopo complesse e lunghe trattative è stata ceduta a Stilo Immobiliare S.p.A., già socio in SIBEM.

Tale accordo si è perfezionato il 31.07.2006, mediante girata del certificato azionario.

Il corrispettivo incassato è stato 1,5 milioni di euro.

Il bilancio al 31.12.2006 chiude con un utile netto di 255 mila euro, esclusivamente per la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione sopra citata.

GESTIONE DEL PERSONALE

All'atto della sottoscrizione del verbale di Accordo quadro del 10 febbraio 2003, si è inteso individuare il CCNL degli Autoferrotranvieri quale contratto prevalente all'interno del Gruppo FNM. Infatti, tale contratto collettivo di riferimento trova applicazione per tutti i dipendenti in servizio presso le società del Gruppo dedicate al trasporto merci e passeggeri, sia su ferro che su gomma, oltre che per la società Capogruppo FNM, anche per FERROVIENORD, LeNORD, NORDCARGO, FNM Autoservizi. Per le società di servizi trova applicazione il CCNL del Commercio-Terziario: VIENORD, NordCom, NORD_ING, AVIONORD.

Ciò significa che, rispetto ad un totale relativo all'anno 2006, pari, a livello di Gruppo, a 2.885 addetti, 2.778 sono inquadrati con il CCNL degli Autoferrotranvieri, mentre per 107 addetti trova applicazione il CCNL del Commercio-Terziario.

ATTIVITÀ EX DECRETO LEGISLATIVO 231/01

Le società del Gruppo hanno adottato il Modello organizzativo e di Gestione, redatto ai sensi del D.Lgs. 231/01, relativo alla responsabilità amministrativa prevista a carico delle società per alcuni reati eventualmente commessi, nell'interesse o a vantaggio delle stesse da parte di persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente. A tal scopo, un apposito gruppo di lavoro ha provveduto ad effettuare un'analisi del contesto e a rilevare e a mappare i rischi di ogni società.

Ogni società ha inoltre nominato un proprio Organismo di Vigilanza, con i compiti di cui all'art. 6 della norma.

Attualmente, anche in ragione della riorganizzazione societaria del Gruppo, sono in corso di revisione ed aggiornamento tutti i modelli organizzativi.

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

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

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

Ai sensi e per gli effetti di quanto disposto dall'art. 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 nelle società del Gruppo, né direttamente, né per tramite di società fiduciarie né 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 F.N.M. S.p.A. da alcuna delle persone rilevanti destinatarie degli obblighi informativi.

EVENTI SUCCESSIVI

- Con lettera del 17 gennaio 2007 il Consorzio CONFEMI ha formalizzato a FERROVIENORD una proposta di transazione relativa al contenzioso in essere;
- In data 18 gennaio 2007, FERROVIENORD ha sottoscritto con la Regione Lombardia una nuova Convenzione regolante i rapporti relativi agli acquisti di materiale rotabile per il Servizio Ferroviario Regionale.

Il programma degli acquisti contenuto nella nuova Convenzione ridefinisce, in particolare, la tipologia dei convogli per servizi aeroportuali (e la relativa previsione di risorse) ed individua l'ulteriore previsione di acquisizione di convogli TSR per la linea S9.

- A seguito della nuova Convenzione di cui al punto precedente, FERROVIENORD ha proceduto alla risoluzione consensuale del Contratto n.14872 del 3.11.2003 con AnsaldoBreda, avente per oggetto la fornitura di n. 6 treni aeroportuali;
- FNM, in cordata con SAB Autoservizi S.r.l., sta partecipando alla gara indetta da SPT per l'acquisizione di una quota di minoranza fino al 49% di SPT Linea S.r.l.

Il bando è stato pubblicato in data 30.11.06, con scadenza per la manifestazione d'interesse il 20.12.2006;

- In data 7.05.2007, è stato sottoscritto il contratto preliminare con Argo Finanziaria per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Cargo Clay S.r.l.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Milano, 21 maggio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31.12.2006

STATO PATRIMONIALE

Importi in migliaia di euro

	Note	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	6	280.275	272.810
Immobilizzazioni immateriali	7	3.482	5.545
Partecipazioni in altre imprese	8	10	7
Attività finanziarie non correnti	9	6.938	-
Imposte anticipate	20	1.977	1.197
Crediti verso altri	12	2.425	3.279
Totale attività non correnti		295.107	282.838
Attività correnti			
Rimanenze	10	20.691	17.346
Crediti commerciali	11	62.678	36.660
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	11	42.380	16.109
Altri crediti	12	46.413	52.746
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	12	13.410	4.853
Attività finanziarie correnti	9	377	-
Titoli		357	357
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	69.298	60.415
		199.814	167.524
Attività destinate alla vendita	13	4.109	1.069
Totale attività correnti		203.923	168.593
Totale attivo		499.030	451.431
PASSIVO			
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante			
Capitale sociale		107.690	107.690
Altre riserve		75.274	72.046
Riserva di utili indivisi		22.061	16.108
Utile/(perdite) di periodo		6.632	9.159
		211.657	205.003
Patrimonio netto di terzi		575	3.495
Patrimonio netto	15	212.232	208.498
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	16	32.529	38.323
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	16	3.817	4.352
Altre passività non correnti	17	33.823	35.936
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	17	26.833	28.331
Fondi rischi e oneri	18	757	455
Trattamento di fine rapporto	19	49.878	49.029
Totale passività non correnti		116.987	123.743
Passività correnti			
Debiti verso banche	21	1.505	48
Passività finanziarie correnti	16	3.192	3.450
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	16	679	740
Debiti verso fornitori	22	113.939	75.566
Debiti tributari	23	8.922	5.354
Altre passività correnti	24	42.003	34.487
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	24	8.871	7.352
Fondi rischi e oneri	18	250	285
Totale passività correnti		169.811	119.190
Totale passività e patrimonio netto		499.030	451.431

CONTO ECONOMICO

Importi in migliaia di euro

	Note	31.12.2006	31.12.2005
Ricavi e proventi			
Ricavi delle vendite e prestazioni		272.563	270.296
<i>Di cui: verso parti correlate</i>		149.020	143.100
Contributi		20.226	16.526
<i>Di cui: verso parti correlate</i>		14.894	12.037
Altri proventi	25	14.778	12.586
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	25	3.495	-
Totale ricavi e proventi		307.567	299.408
Costi			
Mat.Prima, materiali di consumo e merci utilizzate		(19.943)	(20.164)
Costi per servizi		(113.046)	(105.715)
Costi per il personale	26	(138.884)	(137.522)
Ammortamenti e svalutazioni	6 - 7	(16.843)	(19.389)
Altri costi operativi		(2.579)	(2.069)
Totale costi		(291.295)	(284.859)
Risultato operativo		16.272	14.549
Risultato gestione finanziaria			
Proventi finanziari	27	1.748	1.297
Oneri finanziari	28	(3.177)	(3.328)
<i>Di cui: verso parti correlate</i>	28	(163)	(164)
Risultato gestione finanziaria		(1.429)	(2.031)
Risultato prima delle imposte		14.843	12.518
Imposte e perdite attribuibili			
Imposte sul reddito	29	(8.767)	(4.653)
Perdita attribuibile agli azionisti di minoranza		(556)	(1.294)
Utile attribuibile agli azionisti della controllante		6.632	9.159
Utile netto dell'esercizio		6.076	7.865
Utile per azione attribuibile agli azionisti del Gruppo			
Utile per azione base (unità di euro)	30	0,03	0,04
Utile per azione diluito (unità di euro)	30	0,03	0,04

PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di euro)

	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante				Patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza	Patrimonio netto totale
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/ (Perdite) Indivisi	Utili/ (Perdite) di Periodo		
Saldo 01.01.2005	107.690	37.111	38.909	11.702	4.734	200.146
Destinazione utile 2004	-	4.064	7.638	(11.702)	-	-
Utile (perdite) di periodo	-	-	-	9.159	(1.294)	7.865
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	487	487
Altre variazioni	-	30.871	(30.439)	-	(432)	-
Saldo 31.12.2005	107.690	72.046	16.108	9.159	3.495	208.498
Destinazione utile 2005	-	3.206	5.953	(9.159)	-	-
Utile (perdite) di periodo	-	-	-	6.632	(556)	6.076
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	408	408
Variazione area di consolidamento	-	-	22	-	(2.772)	(2.750)
Saldo 31.12.2006	107.690	75.252	22.083	6.632	575	212.232

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce al consolidamento proporzionale delle joint venture NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A. e SEMS S.r.l.

RENDICONTO FINANZIARIO

Liquidità generata nel periodo

31.12.2006

31.12.2005

	Totale	Di cui: Parti correlate	Totale	Di cui: Parti correlate
Flusso di cassa derivante da attività operative				
Risultato d'esercizio così ripartito:	6.076	-	7.865	-
- Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di FNM	6.632	-	9.159	-
- Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di minoranza	(556)	-	(1.294)	-
Ammortamenti dell'esercizio delle Immobilizzazioni Immateriali	1.082	-	1.555	-
Ammortamenti dell'esercizio delle Immobilizzazioni Materiali	15.518	-	16.599	-
Rilascio contributi in conto capitale	(1.894)	-	(2.186)	-
Proventi diversi non monetari	(881)	-	-	-
Interessi attivi incassati	(1.177)	-	(695)	-
Flusso di cassa da attività reddituale	18.724	-	23.138	-
Variazione del fondo T.F.R.	849	-	1.158	-
Variazione del fondo svalutazione crediti	(540)	-	1.185	-
Variazione del fondo per rischi e oneri	267	-	(679)	-
Svalutazione di immobilizzazioni	429	-	44	-
(Plusvalenze)/minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	(17)	-	(434)	-
(Plusvalenze)/minusvalenze da cessione di partecipazioni	(431)	-	-	-
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	(26.859)	-	(13.650)	-
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(3.345)	-	(1.553)	-
(Incremento)/decremento degli altri crediti	4.516	-	8.823	-
(Decremento)/incremento dei debiti commerciali	39.908	-	354	-
(Decremento)/incremento degli altri debiti	13.794	-	(910)	-
Variazione imposte anticipate/differite	(910)	-	(1.255)	-
Totale flusso di cassa da attività operative	46.385	132.865	16.221	137.125
Flusso di cassa derivante da attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(114)	-	(1.885)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto di finanziamenti ricevuti	(41.165)	-	(7.148)	-
Partecipazioni in altre imprese	3	-	-	-
Valore di cessione di immobilizzazioni	12.941	-	7.885	-
Valore di cessione di partecipazioni	1.500	-	-	-
Interessi attivi incassati	1.177	-	695	-
Incremento dei crediti per leasing finanziari	(7.316)	-	-	-
Totale flusso di cassa da attività di investimento	(32.974)	-	(453)	-
Flusso di cassa derivante da attività di finanziamento				
Rimborsi dei finanziamenti verso enti pubblici	(645)	-	(733)	-
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(5.456)	-	(1.652)	-
Versamento soci di minoranza	408	-	490	-
Incremento altre passività finanziarie	49	-	788	-
Altre variazioni	(341)	-	-	-
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	(5.985)	(596)	(1.107)	(733)
Liquidità generata nel periodo	7.426	132.269	14.661	136.392
Liquidità generata nel periodo				
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	60.367	-	45.706	-
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	67.793	-	60.367	-
Liquidità generata nel periodo	7.426	132.269	14.661	136.392

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO IL 31.12.2006

NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Le società appartenenti al Gruppo svolgono la propria attività prevalentemente nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; tali attività sono effettuate in forza di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia. In particolare FERROVIENORD, gestore dell'infrastruttura, ha sottoscritto contratto di servizio per il periodo 1.01.2006 - 31.12.2007, con un corrispettivo annuo di 78,4 milioni di euro; LeNORD, esercente l'attività di trasporto pubblico locale, ha sottoscritto contratto di servizio per il periodo 1.01.2006 - 31.12.2007, con un corrispettivo annuo di 65 milioni di euro.

La società Capogruppo Ferrovie Nord Milano S.p.A. (FNM S.p.A.), domiciliata in piazzale Cadorna, 14 - Milano è quotata al mercato Expandi di Milano.

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quella introdotta dalla delibera n. 14990 del 14.04.2005, è stato redatto secondo gli IAS/IFRS (International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards), integrati dalle relative interpretazioni SIC/IFRIC (Standing Interpretations Committee/International Financial Reporting Committee).

Esso inoltre recepisce la delibera Consob n. 15519/2006 e la Comunicazione Consob n. DEM 6064293/2006.

SCHEMI DI BILANCIO

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- nello Stato Patrimoniale le attività e le 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.

NOTA 2 - PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato sono di seguito riportati.

Il bilancio consolidato del Gruppo Ferrovie Nord Milano è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio, ad eccezione degli investimenti classificati come "available for sale" per i quali, se attendibilmente misurabili, è stato utilizzato il "fair value".

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

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

AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include il bilancio al 31.12.2006 di FNM S.p.A. e di sue controllate. Sono considerate a controllo integrale le società sulle quali il Gruppo ha il potere di esercitare il controllo, vale a dire il potere di determinare le politiche economiche e finanziarie; mentre si considerano a controllo congiunto (*joint venture*) le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali per la gestione paritetica dell'attività.

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

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate è stato effettuato utilizzando il metodo del consolidamento integrale. Tale metodo consiste nell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo (prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta) e nella attribuzione a soci di minoranza della quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di loro pertinenza.

Le operazioni intragruppo e gli utili non realizzati tra società del Gruppo sono eliminate.

Le perdite non realizzate sono anch'esse eliminate, a meno che la transazione sia evidenza di una svalutazione dell'attività.

Il consolidamento dei bilanci delle società a controllo congiunto è stato effettuato attraverso il metodo del consolidamento proporzionale. Tale metodo prevede per contro che tutte le voci dello Stato patrimoniale e del Conto Economico vengano considerate secondo la percentuale di possesso e, pertanto, gli interessi delle minoranze non vengono esposti separatamente.

Nell'esercizio in corso le *joint venture* NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A. e SEMS S.r.l. sono state pertanto consolidate proporzionalmente, mentre nel 2005 le stesse risultavano consolidate integralmente; ciò al fine di meglio rappresentare la situazione economico finanziaria del Gruppo.

Si rileva che la rielaborazione dei dati comparativi non avrebbe prodotto effetti significativi.

Le informazioni circa l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, la loro sede legale, le percentuali di possesso, la natura del controllo e il metodo di consolidamento adottato sono riepilogate nell'Allegato n.1.

Si evidenzia che la società FERROVIENORD non ha redatto il bilancio consolidato, avvalendosi di quanto disposto dall'art. 27 c. 3 del D.Lgs. 127/1991.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

SOFTWARE

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

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

- fabbricati: 50 anni
- impianti e macchinari: 5-16 anni
- treni: 15-22 anni
- autobus: 15 anni

ATTIVITÀ IMMOBILIARI

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

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

LEASING FINANZIARI

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

GRUPPO FNM IN QUALITÀ DI CONDUTTORE

Per i beni in leasing finanziario è stato iscritto il debito finanziario derivante dall'importo dell'investimento. I pagamenti per canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale a rimborso del finanziamento e quota interessi da imputarsi a conto economico; tale quota viene rilevata a conto economico in modo da produrre un tasso di interesse costante sul valore del debito residuo. I relativi beni sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali, a meno che non risultino, a loro volta, concessi in locazione finanziaria.

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

GRUPPO FNM COME LOCATORE

Per i beni concessi in leasing finanziario è stato 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.

RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di magazzino, costituite principalmente da ricambi, sono valutate al minore tra costo di acquisto/produzione e valore netto di presumibile realizzo.

Il costo è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

CREDITI E FINANZIAMENTI ATTIVI

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

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

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

CASSA E STRUMENTI EQUIVALENTI

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

BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici a dipendenti, erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, sono costituiti principalmente dal trattamento di fine rapporto. Il trattamento di fine rapporto ha la natura di piano a prestazione definita e, conseguentemente, è valutato secondo le tecniche attuariali, conformemente a quanto previsto dallo IAS 19. A partire dal 1 gennaio 2007, la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte, oppure mantenuti in azienda (nel qual caso, quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Allo stato attuale, l'incertezza interpretativa della sopra citata norma di recente emanazione, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo IAS 19 del TFR maturando, le conseguenti modificazioni sui calcoli attuariali relativamente al TFR maturato nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR maturando (per le quali il singolo dipendente ha tempo sino al 30 giugno prossimo) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

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 i rendimenti di mercato dei titoli di stato. La valutazione attuariale è effettuata da attuari indipendenti.

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

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

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE E ALTRI TITOLI

Le partecipazioni in altre imprese e gli altri titoli sono classificati, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") e sono valutate al "fair value". Gli utili e le perdite sono iscritte in una specifica riserva di patrimonio netto. Qualora il *fair value* non fosse desumibile in modo attendibile, la valutazione viene effettuata al costo.

IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo se esiste la probabilità che vi sarà un provento fiscale tale da consentirne il recupero negli anni in cui tali differenze si verificheranno.

CREDITI E DEBITI

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

RICAVI

Le principali fonti di ricavo sono:

a) Ricavi da trasporto

Si riferiscono ai ricavi derivanti dalla bigliettazione e abbonamenti per il trasporto passeggeri.

Sono riconosciuti a conto economico in base al periodo di validità del biglietto.

I ricavi da trasporto merci sono riconosciuti a conto economico sulla base dell'effettuazione del servizio.

b) Contratto di Servizio Gestione Rete e Contratto di Servizio per il Trasporto

I corrispettivi riguardanti i due contratti di servizio erogati dalla Regione Lombardia, rispettivamente per il mantenimento in esercizio delle linee in concessione e per l'effettuazione dei servizi di trasporto, in conformità al programma d'esercizio concordato con la Regione Lombardia (percorrenze, frequenze, numero di fermate, ecc.), sono riconosciuti a conto economico per competenza.

c) Servizi informatici

Si riferiscono a prestazioni relative a servizi informatici. I ricavi vengono riconosciuti a conto economico sulla base dello stato di avanzamento della commessa o all'effettuazione della prestazione.

Lo stato di avanzamento della commessa è valutato sulla base dei costi sostenuti, rapportati ai costi complessivi e stimati di commessa.

I costi di commessa sono riconosciuti a conto economico quando sostenuti.

d) Canoni di locazione

Si riferiscono alla locazione di immobili civili commerciali di proprietà del Gruppo.

Tali ricavi sono riconosciuti a conto economico per competenza.

e) Servizi di trasporto volante

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

CONTRIBUTI PUBBLICI

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

I contributi relativi all'acquisto di immobilizzazioni materiali sono iscritti in una voce degli altri debiti, tra le partite non correnti e rilasciate 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.

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 2006, ancora effettivi. Gli stessi non sono stati anticipatamente adottati dalla società; di seguito si forniscono le informazioni richieste dallo IAS 8.

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della società	Impatti
IFRS 7	Strumenti finanziari: informazioni integrative	Tale nuovo principio contabile sostituisce lo IAS 30 - Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari - e le disposizioni informative previste dallo IAS 32; introduce informazioni integrative e più complete con riferimento agli strumenti finanziari	1.01.2007	1.01.2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio relativa alle attività e alle passività finanziarie.
Cambiamento allo IAS 1	Informazioni integrative relative al capitale	Introduce informazioni integrative e più complete relativamente al capitale	1.01.2007	1.01.2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio.
IFRIC 7	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29.	1.03.2006	Non applicabile	Dato che la società non detiene partecipazioni in paesi ad alta inflazione, l'IFRIC 7 non è applicabile.
IFRIC 8	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	L'IFRIC 8 fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 2	1.05.2006	1.01.2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall'host contract e contabilizzato come derivato, nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la rivalutazione in un momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto.	1.06.2006	1.01.2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 10	Bilanci intermedi e perdita di valore	L'IFRIC 10 proibisce che le perdite di valore registrate sul goodwill o sulle partecipazioni valutate a costo in un bilancio infrannuale siano ripristinate in un bilancio successivo.	1.11.2006	1.01.2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.

VARIAZIONI DI PRINCIPI CONTABILI

Si segnala che lo IASB e l'IFRIC hanno approvato alcune variazioni agli IFRS, applicabili per la prima volta dal 1 gennaio 2006. Le principali variazioni riguardano:

- Modifiche allo IAS 19 - benefici ai dipendenti (trattamento alternativo degli utili e perdite attuariali); tale cambiamento non ha avuto alcun impatto; la società, che applica la regola del corridoio, ha definito di mantenere invariato il trattamento delle perdite e degli utili attuariali rispetto all'esercizio precedente.
- Modifiche allo IAS 39 - opzione del "valore equo" (*fair value option*), modificato con riferimento all'opzione che consente di valutare attività e passività finanziarie al *fair value*, transitando a conto economico; non si sono rilevati impatti nella valutazione degli strumenti finanziari della società.
- Modifiche allo IAS 21 - "effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere", modificato in alcuni paragrafi in tema di investimenti in attività estere; non ci sono effetti per la società.
- Modifiche allo IAS 39 - designazione delle operazioni programmate infragruppo: la modifica allo IAS 39 consente, in talune circostanze, di designare quale elemento coperto nel bilancio un'operazione infragruppo programmata, denominata in valuta estera. La modifica non appare applicabile alla società, in quanto non vi sono in essere operazioni infragruppo che si qualificherebbero quali operazioni "coperte" e non vi sono in essere relativi strumenti di copertura.
- Modifiche allo IAS 39 e IFRS 4 - modifiche del trattamento contabile delle garanzie emesse: le modifiche sono relative principalmente alla contabilizzazione dei "contratti finanziari di garanzia", diversi dai contratti identificati quali "contratti di assicurazione". Le modifiche applicate alla società sono espone nelle note esplicative.
- Modifiche all'IFRS 1 - "Prima adozione dei principi degli International Financial Reporting Standard" e IFRS 6 - "Esposizione e valutazione delle risorse minerarie": le modifiche sopra citate non appaiono applicabili alla società.
- IFRIC 4 - "Determinare se un accordo contiene un *leasing*": l'interpretazione in oggetto stabilisce le linee guida al fine di individuare se, nella sostanza, un contratto si configura come contratto di leasing e, quindi, se deve essere contabilizzato secondo quanto previsto dallo IAS 17. Non si sono rilevati impatti nel bilancio.
- IFRIC 5 - "Diritti derivanti da interessenze in fondi per smaltimenti, ripristini e bonifiche ambientali": l'interpretazione non appare applicabile alla società.

NOTA 3 - RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo non è esposto a rischi valutari né a rischi significativi di *fair value* di attività e passività finanziarie. Per contro, esso presenta una significativa concentrazione dei crediti con riguardo alla controparte Regione Lombardia, azionista di controllo del Gruppo.

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

Il Gruppo è esposto, anche se non significativamente, a rischi di variazioni di tassi di interesse sulle passività finanziarie connesse ai contratti di leasing finanziari.

NOTA 4 - POSTE SOGGETTE A SIGNIFICATIVE ASSUNZIONI E STIME

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime ed assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data di bilancio, tuttavia, data la loro natura, è ragionevolmente possibile, in base alle informazioni disponibili, che il concretizzarsi, entro

l'esercizio successivo, di risultati diversi dalle ipotesi assunte potrebbe richiedere una rettifica significativa al valore contabile delle attività interessate, i cui saldi sono indicati in nota.

NOTA 5 - INFORMATIVA SEGMENTALE

5.1 SETTORE PRIMARIO: SETTORE DI ATTIVITÀ

Il Gruppo è organizzato nei seguenti 3 settori di attività maggiormente significativi:

- gestione della infrastruttura ferroviaria:
riguarda la manutenzione e la realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività, prevista dal "Contratto di Servizio Gestione Rete" stipulato con la Regione Lombardia, è stato pari a 78.130.000 euro;
- trasporto passeggeri su rotaia:
riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale sulla linea ferroviaria ottenuta in concessione. Nell'ambito di questa attività, il Gruppo ha conseguito sia ricavi derivanti dal Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per l'espletamento del servizio di trasporto, pari a 67.300.000 euro, sia ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti;
- trasporto merci su rotaia:
riguarda l'effettuazione del trasporto merci prevalentemente su tratte italiane.

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

2006	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
Conto economico						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.130	124.824	30.640	84.447	(44.671)	273.370
Vendite intersegmento	2.705	1.999	183	20	(4.907)	-
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	80.835	126.823	30.823	84.467	(49.578)	273.370
Risultato dei segmenti	3.937	7.449	820	4.066	-	16.272
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	(1.429)
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	-	14.843
Imposte	-	-	-	-	-	(8.767)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	6.076
Stato patrimoniale						
Attività del settore	114.916	159.177	4.807	79.308	(7.664)	350.544
Passività del settore	99.823	37.394	8.271	27.000	(7.664)	164.824
Altre informazioni						
Investimenti materiali e immateriali con mezzi propri	3.473	1.409	-	5.695	-	10.577
Investimenti materiali e immateriali finanziati (1)	30.693	-	-	-	-	30.693
Ammortamenti e svalutazioni	2.352	9.635	432	4.424	-	16.843

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

2005	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
Conto economico						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.130	119.833	33.312	71.223	(32.202)	270.296
Vendite intersemento	11.978	1.646	-	102	(13.726)	-
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	90.108	121.479	33.312	71.325	(45.928)	270.296
Risultato dei segmenti	5.738	6.208	(1.371)	3.975	-	14.550
Proventi/(oneri) finanziari	-	-	-	-	-	(2.032)
Utile/(perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	-	12.518
Imposte	-	-	-	-	-	(4.653)
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	7.865
Stato patrimoniale						
Attività del settore	59.221	170.935	18.578	70.144	(4.757)	314.121
Passività del settore	62.089	34.100	8.169	25.734	(4.757)	125.335
Altre informazioni						
Investimenti materiali e immateriali con mezzi propri	1.120	643	90	11.929	-	13.782
Investimenti materiali e immateriali finanziati (1)	64.910	-	-	-	-	64.910
Ammortamenti e svalutazioni	2.216	859	322	15.992	-	19.389

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

Le transazioni intersemento sono concluse a normali condizioni di mercato.

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

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

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

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

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

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

5.1 SETTORE SECONDARIO: SETTORE GEOGRAFICO

Il Gruppo opera esclusivamente nell'ambito del territorio nazionale, conseguentemente, i dati economici, finanziari e patrimoniali del Settore Geografico sono desumibili dal bilancio consolidato

SITUAZIONE PATRIMONIALE

NOTA 6 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 1 gennaio 2005 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Saldo al 01.01.2005

Descrizione	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. statali	Finanziam. enti vari	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	49.028	(5.228)	-	-	43.800
Impianti e macchinari	52.434	(23.596)	(3.062)	-	25.776
Attrezzature industriali e commerciali	6.403	(3.939)	-	-	2.464
Altri beni	647.463	(60.839)	(377.448)	(41.427)	167.749
Immobilizzazioni in corso e acconti	337.061	-	(285.093)	-	51.968
Totale immobilizzazioni materiali	1.092.389	(93.602)	(665.603)	(41.427)	291.757

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

La movimentazione avutasi nel corso del 2005 è di seguito illustrata:

31.12.2005	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
Valore Netto al 01.01.2005	43.800	25.776	2.464	167.749	51.968	291.757
Investimenti finanziati con mezzi propri	774	2.504	203	2.324	6.092	11.897
Investimenti finanziati con fondi statali	-	-	-	-	64.809	64.809
Linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali	-	-	-	101	-	101
Fondi di finanziamento: incrementi	-	-	-	-	(69.650)	(69.650)
Trasferimenti: valore lordo	709	-	(191)	4.965	(5.288)	195
Trasferimenti: fondi di finanziamento	-	-	-	90	(2.327)	(2.237)
Trasferimenti: fondi di ammortamento	(104)	-	174	-	-	70
Dismissioni: alienazione lorde	(7.918)	(7)	(58)	(333)	-	(8.316)
Dismissioni: utilizzi fondo amm.to	515	7	57	333	-	912
Quote di ammortamento	(984)	(3.035)	(659)	(11.921)	-	(16.599)
Svalutazione di immobilizzazioni	-	(129)	-	-	-	(129)
Valore Netto al 31.12.2005	36.792	25.116	1.990	163.308	45.604	272.810

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

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

Saldo al 01.01.2006

Descrizione	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. statali	Finanziam. enti vari	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	42.593	(5.801)	-	-	36.792
Impianti e macchinari	54.802	(26.624)	(3.062)	-	25.116
Attrezzature industriali e commerciali	6.345	(4.355)	-	-	1.990
Altri beni	654.431	(72.083)	(377.358)	(41.682)	163.308
Immobilizzazioni in corso e acconti	402.674	-	(357.070)	-	45.604
Totale immobilizzazioni materiali	1.160.845	(108.863)	(737.490)	(41.682)	272.810

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

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

31.12.2006	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
Valore netto al 01.01.2006	36.792	25.116	1.990	163.308	45.604	272.810
Effetto cons. proporz. J.V. valore lordo	-	(121)	(5)	(2.393)	(84)	(2.603)
Effetto cons. proporz. J.V. fondo	-	11	4	1.789	-	1.804
Investim. finanziati con mezzi propri	567	4.086	249	1.510	4.060	10.472
Investimenti finanziati con fondi statali (vd.nota 1)	-	-	-	-	123.208	123.208
Linee sociali e investimenti finanziati confondi enti vari e locali	-	-	-	242	(242)	-
Fondi di finanziamento: incrementi (vd. nota 1)	-	-	-	-	(92.515)	(92.515)
Trasferimenti: valore lordo (vd. nota 2)	(4.109)	-	(59)	(388)	-	(4.556)
Trasferimenti: fondi di finanziamento	-	-	-	-	-	-
Trasferimenti: fondi di ammortamento	-	-	59	388	-	447
Dismissioni: alienazioni lorde (vd. Nota 3)	(94)	(479)	(1)	(14.214)	(188)	(14.976)
Dismissioni: utilizzi fondo amm.To	1	463	-	1.510	-	1.974
Quote di ammortamento	(1.082)	(3.240)	(600)	(10.596)	-	(15.518)
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	-	(272)	(272)
Valore netto al 31.12.2006	32.075	25.836	1.637	141.156	79.571	280.275

Note:

1 L'importo di 123.208 euro (e i rispettivi fondi di finanziamento) si riferisce sia all'acquisto dei nuovi convogli regionali TSR (Treni a Servizio Regionale) sia agli interventi di ammodernamento della rete;

2 L'importo di 4.109 euro riferisce alla riclassifica fra le attività in dismissione delle aree adiacenti la stazione di Affori destinate ad essere cedute;

3 L'importo di 14.214 euro si riferisce prevalentemente alla dismissione delle locomotive DE520 acquisite in leasing finanziario.

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

Descrizione	Saldo al 31.12.2006				Valore a bilancio
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. statali	Finanziam. enti vari	
Terreni e fabbricati	38.957	(6.882)	-	-	32.075
Impianti e macchinari	58.288	(29.390)	(3.062)	-	25.836
Attrezzature industriali e commerciali	6.529	(4.892)	-	-	1.637
Altri beni	639.188	(78.696)	(377.358)	(41.978)	141.156
Immobilizzazioni in corso e acconti	529.156	-	(449.585)	-	79.571
Totale immobilizzazioni materiali	1.272.118	(119.860)	(830.005)	(41.978)	280.275

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

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

Al 31.12.2006, nell'ambito dei terreni e dei fabbricati, risultano beni acquisiti in leasing per un valore netto pari a 5,053 milioni di euro (5,371 milioni di relativamente al valore lordo e 318 mila relativamente al fondo).

Inoltre, nell'ambito degli altri beni risultano sia materiale rotabile acquisito in leasing, per un valore netto pari a 12,264 milioni di euro (15,058 milioni di relativamente al valore lordo e 2,794 milioni di relativamente al fondo), che apparecchiature informatiche per una valore netto di 10 mila euro (60 mila relativamente al valore lordo e 50 mila relativamente al fondo).

NOTA 7 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Al 1 gennaio 2005, le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	Saldo al 01.01.2005		
	Costo storico	Ammortam. accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.305	(1.123)	1.182
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72	(55)	17
Portafoglio clienti	990	(198)	792
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.057	-	3.057
Altre	1.425	(1.109)	316
Totale immobilizzazioni immateriali	7.849	(2.485)	5.364

La movimentazione dell'esercizio 2005 è stata la seguente:

31.12.2005	Diritti di brev.ind.e util.op.ing.	Concessioni licenze marchi	Portafoglio clienti	Immobilizz. in corso e acconti	Altre	Totale
Valore netto al 01.01.2005	1.182	17	792	3.057	316	5.364
Acquisizioni/capitalizzazioni	198	-	-	1.183	504	1.885
Trasferimenti interni	422	-	-	(3.065)	2.643	-
Trasferimenti: valore lordo	-	-	-	(178)	-	(178)
Trasferimenti: amm.to accumulato	-	-	-	-	-	-
Quote di ammortamento	(780)	(15)	(99)	-	(632)	(1.526)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Valore netto al 31.12.2005	1.022	2	693	997	2.831	5.545

Al 1 gennaio 2006 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

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

La movimentazione dell'esercizio 2006 è stata la seguente:

31.12.2006	Diritti di brev.ind.e util.op.ing.	Concessioni licenze marchi	Portafoglio clienti	Immobilizz. in corso e acconti	Altre	Totale
Valore netto al 01.01.2006	1.022	2	693	997	2.831	5.545
Effetto cons. prop. J. V.	(215)	-	-	37	(760)	(938)
Acquisizioni/capitalizzazioni	28	65	-	-	21	114
Trasferimenti interni	-	2	-	(254)	-	(252)
Trasferimenti: valore lordo	(517)	-	-	-	(110)	(627)
Trasferimenti: amm.to accumulato	887	-	-	-	110	997
Quote di ammortamento	(606)	(14)	(99)	-	(363)	(1.082)
Svalutazioni	-	-	-	(275)	-	(275)
Valore netto al 31.12.2006	599	55	594	505	1.729	3.482

Al 31 dicembre 2006, le immobilizzazioni immateriali risultano pertanto costituite come segue:

Descrizione	Costo storico	Amm.to accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	2.007	(1.408)	599
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	139	(84)	55
Portafoglio clienti	990	(396)	594
Immobilizzazioni in corso e acconti	505	-	505
Altre	2.339	(610)	1.729
Totale immobilizzazioni immateriali	5.980	(2.498)	3.482

NOTA 8 - PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Le variazioni intervenute durante gli esercizi 2005 e 2006 sono così analizzabili:

Descrizione	01.01.2005	Variazioni dell'esercizio 2005			31.12.2005
	Valore a bilancio	Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	Valore a bilancio
SIBEM S.p.A.	1.069	-	-	(1.069)	-
Libera Energia	2	-	-	-	2
SPT Linea	5	-	-	-	5
Totale	1.076	-	-	(1.069)	7

Descrizione	31.12.2005	Variazioni dell'esercizio 2006			31.12.2006
	Valore a bilancio	Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	Valore a bilancio
SIBEM S.p.A.	-	-	-	-	-
Libera Energia	2	-	-	-	2
SPT Linea	5	-	-	-	5
Totale	7	-	-	-	7

Al 31.12.2005, la partecipazione in SIBEM S.p.A. risultava esposta come attività destinata alla vendita; la cessione ha avuto luogo in data 31 luglio 2006 (vd. nota 12).

Al 31.12.2005, la partecipazione in SIBEM S.p.A. risultava esposta come attività destinata alla vendita; la cessione ha avuto luogo in data 31 luglio 2006 (vd. nota 12).

NOTA 9 - CREDITI FINANZIARI

In questa posta confluiscono i crediti relativi a contratti attivi di leasing finanziario sorti nel corso dell'esercizio 2006.

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 debito iscritto in bilancio:

Canoni minimi futuri del leasing	2006	2005
Meno di 1 anno	756	-
1 - 5 anni	3.024	-
Più di 5 anni	6.540	-
Totale	10.320	-
Interessi passivi futuri	(3.005)	-
Valore attuale dei crediti relativi ai leasing finanziari	7.315	-

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

Valore attuale dei crediti relativi ai leasing finanziari	2006	2005
Meno di 1 anno	377	-
1 - 5 anni	1.701	-
Più di 5 anni	5.237	-
Totale	7.315	-

NOTA 10 - RIMANENZE

Le rimanenze aumentano di 3,345 milioni di euro e risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Materiale d'armamento	3.880	2.750
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	6.163	4.946
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	5.953	5.128
Altri materiali ausiliari	6.651	5.478
(Meno) Fondo svalutazione magazzino	(1.956)	(956)
Totale	20.691	17.346
di cui:		
Ammontare per le quali si prevede un utilizzo oltre l'esercizio successivo	12.106	10.404

L'incremento riguarda quasi esclusivamente il segmento del trasporto passeggeri su rotaia.

Nel corso dell'esercizio 2006 è stata operata una svalutazione per 1 milione di euro, in seguito ad un'analisi degli indici di rotazione dei singoli articoli.

NOTA 11 - CREDITI COMMERCIALI

Descrizione	Correnti	
	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso clienti - lordi	25.415	26.021
(Meno) Fondo svalutazione crediti	(5.117)	(5.470)
Crediti verso clienti - netti	20.298	20.551
Crediti verso parti correlate	42.380	16.109
Totale	62.678	36.660

Il *fair value*, trattandosi di crediti a breve, approssima il valore di carico al 31.12.2006 e al 31.12.2005

I crediti verso clienti netti rimangono sostanzialmente stabili, mentre i crediti verso le parti correlate subiscono un notevole incremento (circa 26 milioni di euro) per effetto del mancato incasso al 31.12.2006 della 4a trimestralità 2006 del Contratto di Programma verso la Regione Lombardia.

NOTA 12 - ALTRI CREDITI

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

31.12.2005			
Descrizione	Non Correnti	Correnti	Totale
Crediti verso lo Stato per contributi	-	8.097	8.097
Crediti tributari	2.159	27.669	29.828
Crediti verso parti correlate	-	4.853	4.853
Crediti diversi	1.120	12.364	13.484
(Meno) Fondo svalutazione crediti	-	(237)	(237)
Totale	3.279	52.746	56.025

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

Il *fair value* dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 31.12.2006 e al 31.12.2005.

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA (10,521 milioni di euro) e al credito per tassazione anticipata TFR (1,490 milioni di euro).

I crediti verso lo stato per contributi riguardano l'onere a carico del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri (4,610 milioni di euro) e contributi per investimenti (2,771 milioni di euro).

I crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti verso la Regione Lombardia per contributi sia a copertura dei costi del personale per rinnovo CCNL (9,678 milioni di euro) sia per investimenti (9,618 milioni di euro).

NOTA 13 - ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Al 31 dicembre 2005 tale posta accoglieva la partecipazione in SIBEM S.p.A. In data 31 luglio 2006 è stata formalizzata la cessione prevista, con il realizzo di una plusvalenza di 431 mila euro, classificata nell'ambito degli "altri proventi".

Al 31 dicembre 2006, i costi relativi alle aree adiacenti la nuova Stazione di Affori sono stati riclassificati come attività in dismissione, in quanto destinati ad essere ceduti entro il 2007.

NOTA 14 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Depositi bancari e postali	69.234	60.363
Denaro e valori in cassa	64	52
Totale	69.298	60.415

Il tasso medio effettivo di rendimento dei conti correnti bancari è stato del 2,8%, contro il 2% relativo all'esercizio 2005.

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Depositi bancari e postali	69.234	60.363
Denaro e valori in cassa	64	52
Conti Correnti bancari Passivi	(1.505)	(48)
Totale	67.793	60.367

NOTA 15 - PATRIMONIO NETTO

	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante				Patrimonio netto attribuibile agli Azionisti di minoranza	Patrimonio netto totale
	Capitale sociale	Altre riserve	Utili/ (perdite) indivisi	Utili/ (perdite) di periodo		
Saldo 31.12.04	107.690	37.111	38.909	11.702	4.734	200.146
Destinazione utile 2004	-	4.064	7.638	(11.702)	-	0
Utile (perdite) di periodo	-	-	-	9.159	(1.294)	7.865
Scissione parziale intragruppo	-	30.439	(30.439)	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	487	487
Altre variazioni	-	432	-	-	(432)	-
Saldo 31.12.05	107.690	72.046	16.108	9.159	3.495	208.498
Destinazione utile 2005	-	3.206	5.953	(9.159)	-	-
Utile (perdite) di periodo	-	-	-	6.632	(556)	6.076
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	408	408
Variazione area di consolidamento	-	-	22	-	(2.772)	(2.750)
Saldo 31.12.06	107.690	75.252	22.083	6.632	575	212.232

Il capitale sociale della società controllante FNM S.p.A. al 31.12.2006 e al 31.12.2005 ammonta a 107.690.160,24 euro ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro cadauna.

Il numero delle azioni autorizzate è pari a 207.096.462.

L'aumento di capitale sociale si riferisce alla quota sottoscritta dai soci di minoranza di FNM Autoservizi S.p.A.,

in occasione della ricostituzione del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento evidenzia l'impatto sul patrimonio netto, derivante dal diverso metodo di consolidamento delle *joint venture*.

NOTA 16 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le altre passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

31.12.2005			
Descrizione	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di leasing	26.364	1.730	28.094
Debiti verso il ministero dei Trasporti	5.305	-	5.305
Altre passività finanziarie	2.302	980	3.282
Totale passività finanziarie	33.971	2.710	36.681
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	2.055	740	2.795
Debiti verso Regione Lombardia	2.297	-	2.297
Totale Passività finanziarie v/ parti correlate	4.352	740	5.092
Totale	38.323	3.450	41.773

31.12.2006			
Descrizione	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di leasing	20.076	1.396	21.472
Debiti verso il ministero dei Trasporti	5.653	-	5.653
Altre passività finanziarie	2.983	1.117	4.100
Passività finanziarie	28.712	2.513	31.225
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	1.471	679	2.150
Debiti verso Regione Lombardia	2.346	-	2.346
Passività finanziarie v/ parti correlate	3.817	679	4.496
Totale	32.529	3.192	35.721

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

	2006	2005
Tra 1 e 2 anni	2.879	4.108
Tra 2 e 5 anni	12.406	14.113
Più di 5 anni	17.244	20.102
	32.529	38.323

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

	2006	2005
Finanziamento FRISL Regione Lombardia	5%	5%
Debiti per contratti di leasing	2,3 - 7,4%	2,3 - 7,4%

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

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

Pagamenti minimi futuri del leasing	2006	2005
Meno di 1 anno	1.963	2.448
1 - 5 anni	7.711	9.642
Più di 5 anni	16.144	21.840
Totale	25.818	33.930
Interessi passivi futuri	(4.346)	(5.836)
Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	21.472	28.094

Il valore attuale delle passività relative ai leasing finanziari risulta così scadenzato:

Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	2006	2005
Meno di 1 anno	1.396	3.510
1 - 5 anni	5.816	4.482
Più di 5 anni	14.260	20.102
Totale	21.472	28.094

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

CONTRATTI DI LEASE IN CUI IL GRUPPO È LOCATORE (LEASE ATTIVI):

Tipologia	Locatario	Oggetto	Valore netto	Sub-leasing	Data inizio contratto	Data fine contratto	Pag. minimi futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	DFG (*)	LocDE 520 n.6	N/A	SI	0,067	30.06.2019	10.320	3.005	7.315
Totale							10.320	3.005	7.315

(*)DFG: Del Fungo Giera

CONTRATTI DI LEASE IN CUI IL GRUPPO È LOCATARIO (LEASE PASSIVI):

Tipologia	Locatore	Oggetto	Valore netto	Sub-leasing	Data inizio contratto	Data fine contratto	Pag. minimi futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanz.	MPS Leasing	LocDE 520 n.6	7.309	SI vd. ctr, art.1	01.07.2004	01.04.2019	8.403	1.120	7.283
2 Finanz.	MPS Leasing	LocDE 520 n.2	2.409	NO	01.10.2004	01.07.2019	2.858	388	2.470
3 Finanz.	MPS Leasing	LocE 640 n. 4	5.367	NO	01.10.2004	01.07.2019	6.402	881	5.521
4 Finanz.	Breda/Firema	N.1 TAF	4.489	NO	22.01.2002	21.01.2022	3.279	1.142	2.137
5 Finanz.	BPULeas.	Fabbricato	5.053	NO	01.01.2001	31.05.2016	4.816	805	4.011
6 Finanz.	Fin. Service	Server	79	NO	26.05.2005	25.05.2008	60	10	50
Totale							25.818	4.346	21.472

NOTA 17 - ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	2006	2005
Contributi in conto capitale	3.514	2.750
Risconti passivi	2.825	4.855
Altre passività	651	
Passività non correnti	6.990	7.605
Contributi in conto capitale v/ parti correlate	26.833	28.331
Totale	33.823	35.936

I contributi in conto capitale verso Parti correlate sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile e per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazzale Cadorna. I Risconti passivi si riferiscono alle plusvalenze derivanti dalle operazioni di *sales and lease-back* finanziario.

NOTA 18 - FONDO PER RISCHI ED ONERI

Sono così composti:

	Controversie contrattuali	Realizzaz. Interporti	Trattam. quiescenza	Altri rischi	Totale Fondo
Saldo 01.01.2005	400	964	55	-	1.419
Incrementi	-	-	-	285	285
Utilizzi	-	-	-	-	-
Storni	-	(964)	-	-	(964)
Saldo 31.12.2005	400	-	55	285	740
Incrementi	-	-	-	490	490
Utilizzi	(207)	-	(3)	(13)	(223)
Storni	-	-	-	-	-
Saldo 31.12.2006	193	-	52	762	1.007

I fondi per rischi e oneri sono così scadenzati:

	2006	2005
Corrente	250	455
Non corrente	757	285
	1.007	740

Il fondo per controversie contrattuali accoglie l'accantonamento operato nel corso dell'esercizio 2004, per tenere conto dei costi verso l'ENEL relativi alla fornitura di energia di trazione nel passante per il periodo 2000-2003. Nel corso dell'esercizio 2006 il fondo è stato utilizzato per addebiti parziali da parte di ENEL.

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

NOTA 19 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

	2006	2005
Il valore attuale del trattamento di fine rapporto è pari a:	49.878	49.029

L'ammontare del costo iscritto a conto economico relativamente al trattamento di fine rapporto è così composto:

Descrizione	2006	2005
Costi per servizio	2.794	2.702
Interessi	1.959	2.153
(Utili)/perdite attuariali	1.077	1.714
Totale	5.830	6.569

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

	2006	2005
Debito di inizio anno	49.029	47.871
Costo per servizi e interessi	5.830	6.569
Dimessi	(4.923)	(5.411)
Variazione area di consolidamento	(58)	-
Debito di fine anno	49.878	49.029

Le principali assunzioni attuariali sono state:

	2006	2005
Tasso di sconto	4,15	4,00
Tasso annuo incremento retribuzioni	3,00	3,00
Tasso annuo inflazione	2,00	2,00
Tasso annuo incremento del TFR	3,00	3,00

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

L'età media espressa in anni è pari a:

	2006	2005
Maschi	41,00	40,85
Femmine	39,00	38,39

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

	2006	2005
Maschi	14,00	14,28
Femmine	12,00	12,06

NOTA 20 - IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione	2006	2005	Variazione
Imposte differite attive			
Imposte differite attive entro 12 mesi	707	1.064	(357)
Imposte differite attive oltre 12 mesi	3.594	3.024	570
Totale	4.301	4.088	213
Imposte differite passive			
Imposte differite passive entro 12 mesi	402	1.420	(1.018)
Imposte differite passive oltre 12 mesi	1.922	1.471	451
Totale	2.324	2.891	(567)
Saldo di bilancio	1.977	1.197	780

Il movimento delle imposte differite è di seguito dettagliato:

Descrizione	2006	2005	Variazione
Saldo inizio anno	1.197	(59)	1.256
Imputate a conto economico	955	1.068	(113)
Riclassifiche	(175)	188	(363)
Saldo di fine anno	1.977	1.197	780

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

Imposte differite attive 2005	Saldo 01.01.2005	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Riclas- sifiche	Saldo 31.12.2005
Svalutazioni partecipazioni	433	(172)	-	-	261
Plusvalenze patrimoniali	786	(54)	-	-	732
Ammoramenti/accantonamenti	467	821	-	-	1.288
Perdite fiscali	725	(550)	-	-	175
Immobilizzazioni immateriali	380	(179)	-	-	201
Immobilizzazioni materiali rivalut. e amm.ti	1.346	(29)	-	-	1.317
Altro	6	(80)	-	188	114
Totale	4.143	(243)	-	188	4.088

Imposte differite attive 2006	Saldo 31.12.2005	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Riclas- sifiche	Saldo 31.12.2006
Svalutazioni partecipazioni	261	(171)	-	-	90
Plusvalenze patrimoniali	732	(260)	-	-	472
Ammortamenti/accantonamenti	1.288	770	(139)	-	1.919
Perdite fiscali	175	(31)	(30)	-	114
Immobilizzazioni immateriali	201	(43)	(19)	-	139
Immobilizzazioni materiali rivalut. e amm.ti	1.317	(15)	-	-	1.302
Altro	114	151	-	-	265
Totale	4.088	401	(188)	-	4.301

Imposte differite passive 2005	Saldo 01.01.2005	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2005
Plusvalenze patrimoniali	717	109	-	-	826
Adeguamento al fair value Immobilizzazioni	1.323	(561)	-	-	762
Leasing finanziari	732	(180)	-	-	552
Valutazione TFR	1.206	(608)	-	-	598
Attualizzazioni passività finanziarie	178	(63)	-	-	115
Altro	46	(8)	-	-	38
Totale	4.202	(1.311)	-	-	2.891

Imposte differite passive 2006	Saldo 31.12.2005	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2006
Plusvalenze patrimoniali	826	(202)	-	-	624
Adeguamento al fair value Immobilizzazioni	762	(15)	-	-	747
Leasing finanziari	552	53	(3)	-	602
Valutazione TFR	598	(353)	(3)	-	242
Attualizzazione passività finanziarie	115	(50)	-	-	65
Altro	38	12	(6)	-	44
Totale	2.891	(555)	(12)	-	2.324

Non esistono imposte differite registrate direttamente a patrimonio.

NOTA 21 - DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche non presentano importi di rilievo, essendo il gruppo complessivamente liquido.

Da segnalare che la liquidità è concentrata nella Capogruppo per effetto della procedura di *cash pooling*, la quale trasferisce sui c/c di FNM i saldi di tutte le società aderenti.

L'incremento di circa 1,4 milioni di euro è da imputarsi al maggior indebitamento bancario registrato dalle società non aderenti alla procedura di *cash pooling*.

NOTA 22 - DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

	2006	2005
Debiti per fatture ricevute	97.034	59.430
Debiti per fatture da ricevere	16.905	16.136
	113.939	75.566

Nota 23 - Debiti tributari

I debiti tributari sono così dettagliati:

	2006	2005
IRPEF e ritenute	4.730	4.908
IRES	3.693	33
IRAP	499	413
	8.922	5.354

Al 31 dicembre 2006 l'IRES, a livello di consolidato fiscale, si incrementa prevalentemente per effetto della maggiore base imponibile registrata dalla società FERROVIENORD.

NOTA 24 - ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le altre passività correnti sono così composte:

Descrizione	2006	2005
Contributi in conto capitale	240	247
Debiti verso il personale	15.031	14.063
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	732	732
Debiti verso istituti di previdenza	5.074	6.136
Acconti da clienti	1.474	495
Risconti passivi	1.536	369
Iva ad esigibilità differita	4.100	336
Altri	4.945	4.757
Passività correnti	33.132	27.135
Contributi in conto capitale v/ Regione Lombardia	1.639	1.610
Debiti v/ Regione Lombardia	5.050	5.742
Debiti v/ joint venture	2.182	-
Passività correnti v/ parti correlate	8.871	7.352
Totale	42.003	34.487

CONTO ECONOMICO

NOTA 25 - ALTRI PROVENTI

La voce include principalmente affitti attivi per 1,841 milioni di euro (1,706 milioni di euro nell'esercizio precedente), contributi vari per 2,799 milioni di euro (3,368 milioni di euro nell'esercizio precedente), rimborsi spese generali su investimenti finanziati da Regione Lombardia per 3,154 milioni di euro (0 nell'esercizio precedente), plusvalenze derivanti da cessione di cespiti per 927 mila euro (516 mila euro nell'esercizio precedente).

NOTA 26 - COSTO DEL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2006	2005
Salari e stipendi	100.589	98.644
Contributi previdenziali	27.929	28.134
Accantonamento debito per TFR	3.871	4.416
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	3.529	3.639
Trattamento di quiescenza	1.193	1.000
Altri costi	1.773	2.019
Costi capitalizzati per lavori interni	-	(330)
Totale	138.884	137.522

NOTA 27 - PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari sono maturati su:

	2006	2005
Conti correnti bancari e depositi	1.177	695
Contratti attivi di leasing finanziario	335	-
Crediti IVA	168	522
Altri	68	80
	1.748	1.297

NOTA 28 - ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati su:

	2006	2005
Conti correnti bancari e depositi	20	6
Contratti passivi di leasing finanziario	817	813
TFR	1.959	2.153
Altri	218	192
Oneri Finanziari	3.014	3.164
Debito FRISL v/ Regione Lombardia	129	164
Debito v/ Società a controllo congiunto	34	-
Oneri Finanziari v/parti correlate	163	164
	3.177	3.328

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

NOTA 29 - IMPOSTE E TASSE

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	9.723	3.773	5.950	5.720	29	5.691
Differite	(956)	(866)	(90)	(1.067)	(957)	(110)
Totale	8.767	2.907	5.860	4.653	(928)	5.581

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva

	2006	2005
Aliquota IRES applicabile	33,00%	33,00 %
Utilizzo perdite pregresse	-0,84%	-18,21%
Contributi di esercizio non tassati	-7,78%	-19,66%
Altre differenze	-5,40%	-2,54%
IRAP	40,09%	44,58%
Aliquota effettiva	59,06%	37,17%

NOTA 30 - UTILE PER AZIONE

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse, escludendo da tale computo eventuali azioni proprie acquistate.

	2006	2005
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	6.632.000	9.159.000
Numero medio ponderato delle azioni	207.096.462	207.096.462
Utile per azione base in centesimi di euro	0,03	0,04

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

NOTA 31 - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Gruppo è controllato dalla Regione Lombardia, che detiene il 57,57 %.

Il 14,74 % è detenuto da Ferrovie dello Stato S.p.A., il 3,078 % da Aurelia S.p.A., e il rimanente è quotato al mercato Expandi di Milano.

Pertanto, tutte le transazioni avvenute con la Regione Lombardia vengono riepilogate nell'ambito delle Parti correlate; in questo ambito rientrano inoltre le transazioni avvenute con società sulle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto con i soci di minoranza e consolidate, utilizzando il metodo proporzionale.

Di seguito viene illustrata l'entità delle transazioni avvenute con Parti correlate:

Descrizione	31.12.2006			31.12.2005		
	Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto società controllate	Incidenza %		Valore assoluto società controllate	Incidenza %
Stato patrimoniale						
Crediti commerciali	62.678	42.380	67,6%	36.660	16.109	43,9%
Altri crediti correnti	46.413	13.410	28,9%	48.838	13.410	27,5%
Debiti finanziari non correnti	32.529	3.817	11,7%	38.323	4.352	11,4%
Debiti finanziari correnti	3.192	679	21,3%	3.450	740	21,4%
Altre passività non correnti	33.823	26.833	79,3%	35.936	28.331	78,8%
Altre passività correnti	42.003	8.871	21,1%	34.487	7.352	21,3%
Conto economico						
Ricavi delle vendite e della prestazioni	272.563	149.020	54,7%	270.296	143.100	52,9%
Contributi	20.226	14.894	73,6%	16.526	12.037	72,8%
Altri proventi	14.778	3.495	23,7%	12.586	-	0,0%
Oneri finanziari	(3.177)	(163)	5,1%	(3.328)	(164)	4,9%

Gli importi più rilevanti si registrano nei rapporti commerciali relativi ai Contratto di Servizio in vigore con la Regione Lombardia (vd. nota 5.1).

Si evidenziano inoltre i compensi complessivi spettanti al management chiave del Gruppo:

Compensi a management chiave	2006	2005
Direttori	3.092	2.743
Amministratori	1.110	881
Totale	4.202	3.624

NOTA 32 - POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Note
Cassa	64	52	14
Depositi bancari e postali	69.234	60.363	14
Liquidità	69.298	60.415	-
Crediti finanziari correnti	734	357	9
Debiti bancari correnti	(1.505)	(48)	21
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.075)	(2.470)	16
Altri debiti finanziari correnti	(1.117)	(980)	16
Indebitamento finanziario corrente	(4.697)	(3.498)	-
Posizione finanziaria corrente netta	65.335	57.274	-
Altri crediti finanziari non correnti	6.938	-	9
Altri debiti non correnti	(32.529)	(38.323)	16
Posizione finanziaria netta	39.744	18.951	-

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

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Indebitamento finanziario netto	39.744	18.951
Posizione finanziaria corrente netta	(6.938)	-
Indebitamento finanziario netto Consob	32.806	18.951

Milano, 21 maggio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATO 1

ALLE NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2006

Denominazione	Sede Legale	Natura del Controllo	Metodo di consolidamento	Percentuale di possesso
FERROVIENORD S.p.A.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
LeNORD S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
NORDCARGO S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	76,00%
Cargo Clay S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	70,00%
FNM Autoservizi S.p.A.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	87,53%
VIENORD S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
AVIONORD S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	99,50%
Interporti Lombardi S.p.A.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
Nord Energia S.p.A.	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	60,00%
NordCom S.p.A.	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	58,00%
NORD_ING S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,00%
SEMS S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Proporzionale	51,00%

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006

Signori azionisti,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 evidenzia un utile d'esercizio consolidato di Gruppo di 6,63 milioni di euro ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo di 212,23 milioni di euro.

Lo stesso è stato redatto dagli Amministratori della controllante in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, già adottati a partire dall'esercizio 2005, così come previsto dal regolamento CE n. 1606/2002.

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2006 include, come l'esercizio passato, quattordici società (compresa FNM S.p.A.). Le società controllate NordCom S.p.A., Nord Energia S.p.A. e SEMS S.r.l. sono state consolidate con il metodo proporzionale, in quanto presentano caratteristiche di *joint venture*, mentre per tutte le altre (FERROVIENORD S.p.A., LeNORD S.r.l., NORDCARGO S.r.l., Eurocombi, in liquidazione, Cargo Clay S.r.l., FNM Autoservizi S.p.A., VIENORD S.r.l., AVIONORD S.r.l., e Interporti Lombardi S.p.A.) è stato applicato il metodo del consolidamento integrale.

La società di revisione ha rilasciato la propria certificazione, dalla quale risulta che la situazione patrimoniale e finanziaria rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico del Gruppo. Confermiamo che la data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio d'esercizio della controllante, e che la Relazione degli Amministratori sulla situazione complessiva delle imprese incluse nel consolidamento e sull'andamento della gestione nel suo insieme fornisce tutte le indicazioni ed informazioni dovute.

Milano, 8 giugno 2007

Il Collegio Sindacale

**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 2006. 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 13 aprile 2006

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della FNM SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs 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.

Milano 8 giugno 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Andrea Toselli
(Revisore contabile)



FERROVIENORD



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Vittorio Belingardi

Vice Presidente

Mauro Rossi

Amministratore delegato

Luigi Legnani

Consigliere

Federico Gelfi

Consigliere

Luca Giuseppe Reale Ruffino

Consigliere

Sandro Sisler

Consigliere

Franco Franzoni

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Ferruccio Boracchi

Sindaco Effettivo

Carlo Alberto Belloni

Sindaco Effettivo

Roberta Benedetti*

Sindaco Effettivo

Ivan Archetti

Sindaco Effettivo

Giovanni Origoni

Sindaco Supplente

Riccardo Rainero

Sindaco Supplente

Arturo Celentano

* dopo l'assemblea del 23.04.2007

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con un utile pari ad 613.340 euro, rispetto ad un utile di 2.131.943 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	182.124.378	141.321.243	40.803.135	28,87%
Passività	134.680.935	94.491.140	40.189.795	42,53%
Patrimonio netto	46.830.103	44.698.160	2.131.943	4,77%
Risultato d'esercizio	613.340	2.131.943	(1.518.603)	-71,23%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	92.960.647	97.883.820	(4.923.173)	-5,03%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(87.401.423)	(90.156.995)	2.755.572	-3,06%
Risultato operativo (EBITDA)	5.559.224	7.726.825	(2.167.601)	-28,05%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.658.597)	(2.392.389)	733.792	-30,67%
Risultato gestione finanziaria	434.129	704.879	(270.750)	-38,41%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(207.286)	(1.754.187)	1.546.901	-88,18%
Risultato gestione straordinaria	249.111	129.679	119.432	92,01%
Imposte	(3.763.241)	(2.282.864)	(1.480.377)	64,85%
Risultato d'esercizio	613.340	2.131.943	(1.518.603)	-71,23%

GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti più significativi realizzati con finanziamenti pubblici si possono suddividere in:

- investimenti in materiale rotabile per 49,482 milioni di euro, relativi all'acquisto di nuovi convogli regionali tipo TSR;
- investimenti sulle linee sociali per 73,726 milioni di euro. Gli investimenti di maggior rilievo realizzati nel corso dell'esercizio 2006 possono essere così sintetizzati:

Descrizione	Importi in migliaia di euro
Galleria a foro cieco a Castellanza	24.695
Quadruplicamento Cadorna - Bovisa Lotto 3A	12.553
Opere complementari collegamento Malpensa Express	11.086

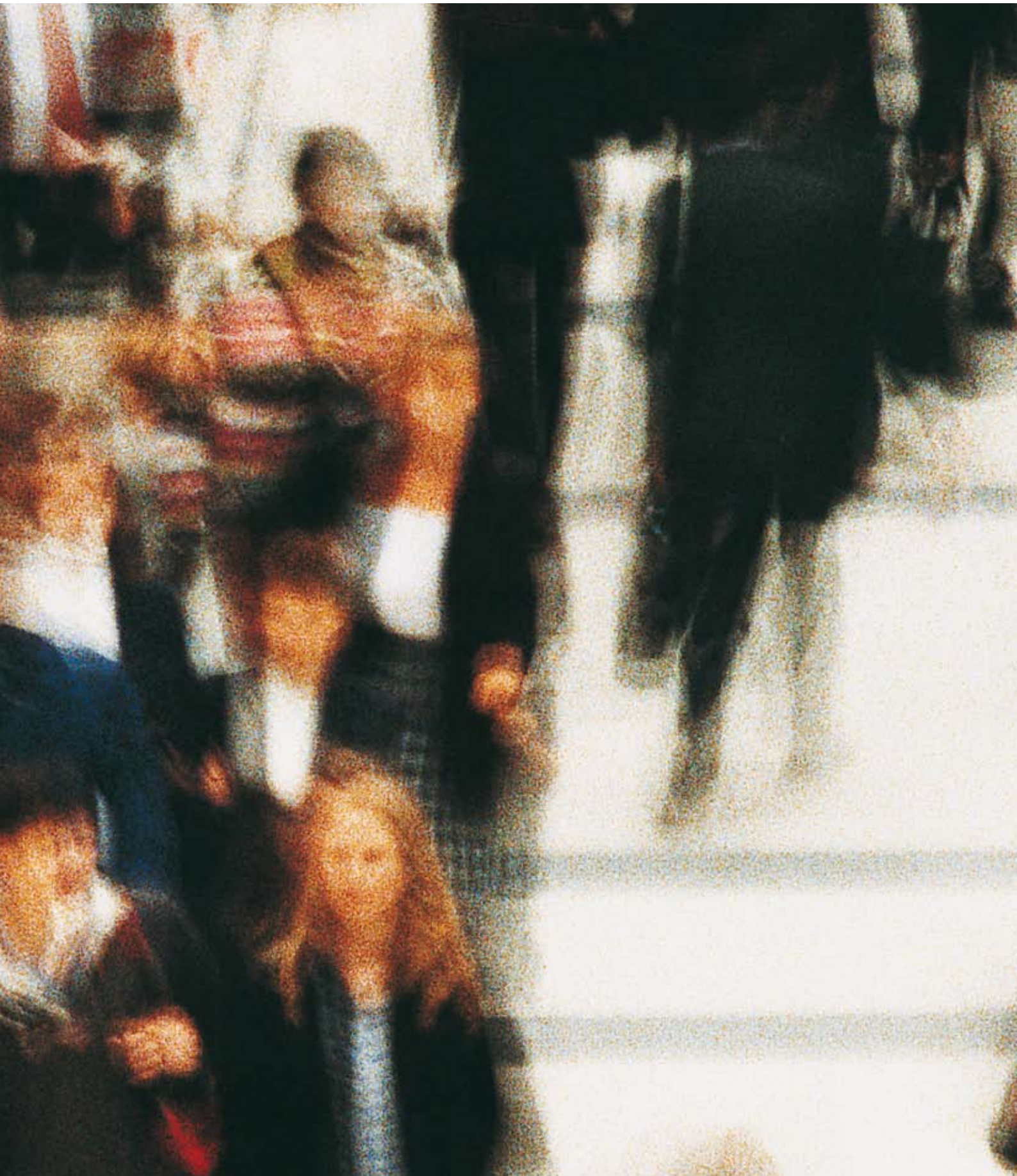
IL PERSONALE

La seguente tabella evidenzia il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variatione
Dirigenti	7	10	(3)
Impiegati	145	254	(109)
Operai	315	323	(8)
Altri	512	550	(38)
Totale	979	1.137	(158)



LeNORD



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Antonio Colombo

Amministratore delegato

Marco Piuri

Consigliere

Luca Del Gobbo

Consigliere

Gaetano Truppo

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Salvatore Renna

Sindaco Effettivo

Sandro Orsi*

Sindaco Effettivo

Luciano Bagna

Sindaco Supplente

Paolo Triberti

Sindaco Supplente

Alfonso Romagnoli

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

* dopo l'assemblea del 23.04.2007

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con un utile pari ad 954.538 euro, rispetto ad un utile di 541.108 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	87.951.280	82.196.230	5.755.050	7,00%
Passività	53.723.040	48.922.528	4.800.512	9,81%
Patrimonio netto	33.273.702	32.732.594	541.108	1,65%
Risultato d'esercizio	954.538	541.108	413.430	76,40%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	133.942.037	129.102.055	4.839.982	3,75%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(125.748.946)	(121.641.338)	(4.107.608)	3,38%
Risultato operativo (EBITDA)	8.193.091	7.460.717	732.374	9,82%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.600.736)	(3.734.965)	134.229	-3,59%
Risultato gestione finanziaria	416.405	427.578	(11.173)	-2,61%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	(1.424)	1.424	-100,00%
Imposte	(4.054.222)	(3.610.798)	(443.424)	12,28%
Risultato d'esercizio	954.538	541.108	413.430	76,40%

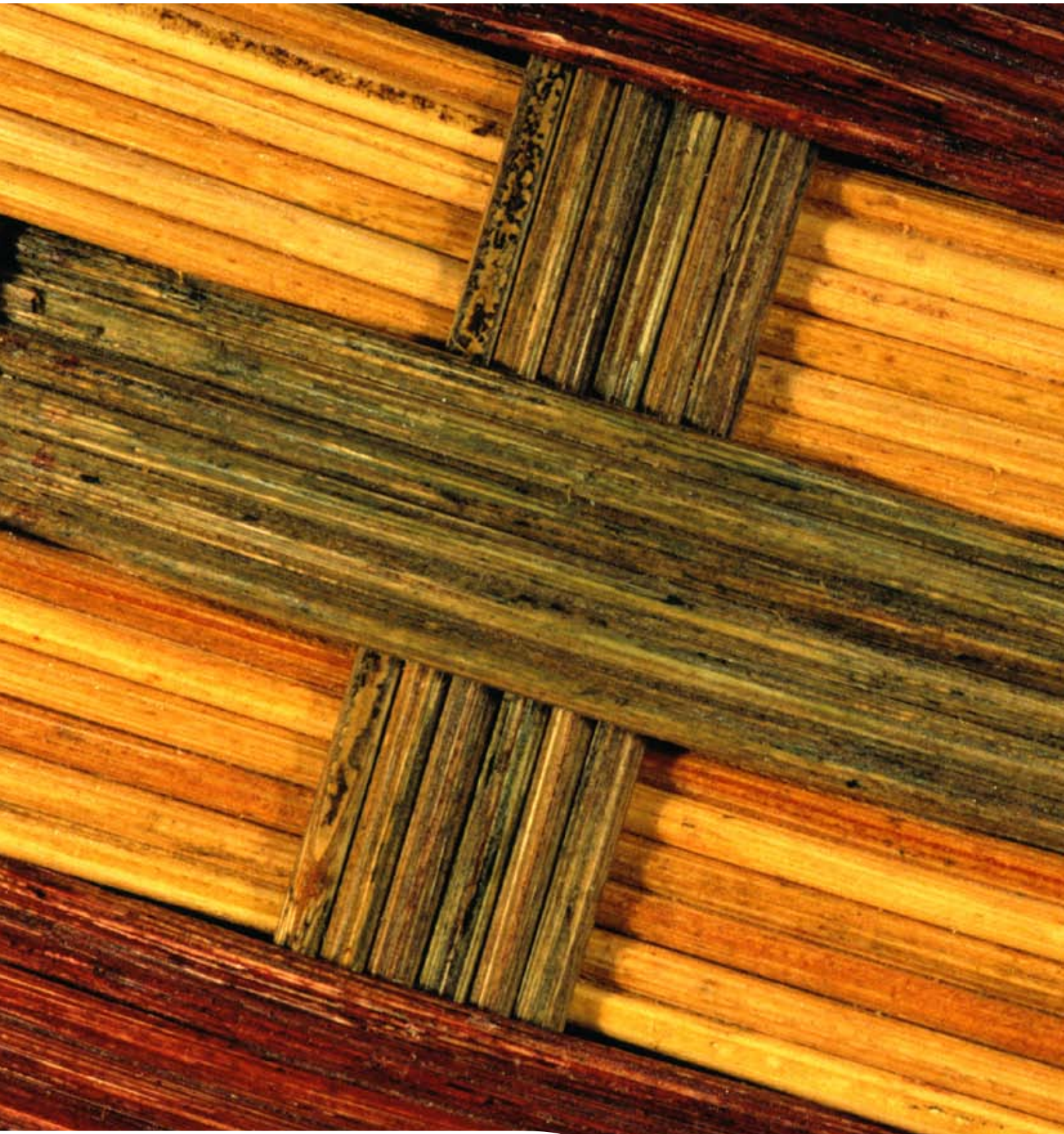
GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti operati nel corso del 2006 hanno riguardato in misura principale gli interventi di *revamping* sul materiale rotabile (364 mila euro), macchinari, impianti, attrezzature, mobili ed arredi e macchine d'ufficio (1,314 milioni di euro).

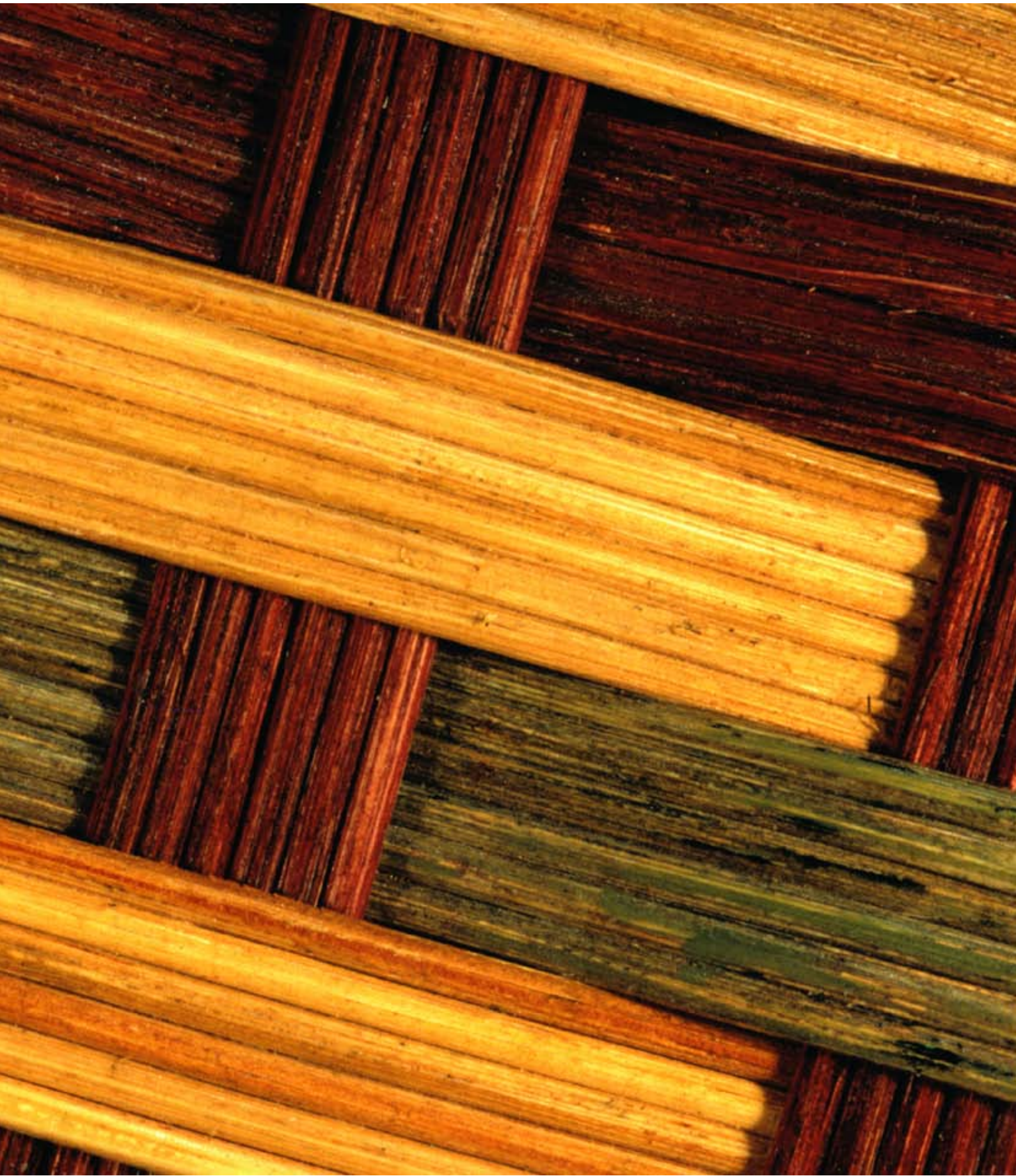
IL PERSONALE

La seguente tabella evidenzia il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Dirigenti	7	7	-
Impiegati	144	135	9
Personale di macchina	345	347	(2)
Personale viaggiante	385	383	2
Operai	248	239	9
Altri	98	104	(6)
Totale	1.227	1.215	12



NORDCARGO



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Roberto Colombo

Amministratore delegato

Giorgio Spadi

Consigliere

Luca Ronzoni

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Ferruccio Boracchi

Sindaco Effettivo

Ivan Archetti

Sindaco Effettivo

Alessandro Pampuri

Sindaco Supplente

Alessandro Vito Malerba

Sindaco Supplente

Giovanni Origoni

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 207.286 euro, rispetto ad una perdita di 1.754.187 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	14.365.197	16.064.644	(1.699.447)	-10,58%
Passività	9.885.086	11.377.247	(1.492.161)	-13,12%
Patrimonio netto	4.687.397	6.441.584	(1.754.187)	-27,23%
Risultato d'esercizio	(207.286)	(1.754.187)	1.546.901	-88,18%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	33.466.719	34.687.812	(1.221.093)	-3,52%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(32.475.206)	(35.895.588)	3.420.382	-9,53%
Risultato operativo (EBITDA)	991.513	(1.207.776)	2.199.289	-182,09%
Ammortamenti e svalutazioni	(894.443)	(1.029.412)	134.969	-13,11%
Risultato gestione finanziaria	8.033	9.839	(1.806)	-18,36%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(22.169)	22.169	-100,00%
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	(312.389)	495.331	(807.720)	-163,07%
Risultato d'esercizio	(207.286)	(1.754.187)	1.546.902	-88,18%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

La seguente tabella evidenzia il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio.

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Dirigenti	1	1	-
Impiegati	18	18	-
Personale di macchina	85	96	(11)
Altri	55	57	(2)
Totale	159	172	(13)



***FN* EUROCOMBI**
FERROVIE NORD CARGO group



LIQUIDATORE

Massimo Stoppini

COLLEGIO SINDACALE**Presidente**

Luigi Carlo Filippini

Sindaco Effettivo

Antonio Aldeghi

Sindaco Effettivo

Salvatore Renna

Sindaco Supplente

Pietro Mandirola

Sindaco Supplente

Giuliano Sollima

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 143.057 euro, rispetto ad una perdita di 472.923 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	320.069	211.274	108.795	51,49%
Passività	906.878	655.026	251.852	38,45%
Patrimonio netto	(443.752)	29.171	(472.923)	-1621,21%
Risultato d'esercizio	(143.057)	(472.923)	329.866	-69,75%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	41.810	80.777	(38.967)	-48,24%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(74.710)	(117.356)	42.646	-36,34%
Risultato operativo (EBITDA)	(32.900)	(36.579)	3.679	-10,06%
Ammortamenti e svalutazioni	(100.000)	(435.700)	335.700	-77,05%
Risultato gestione finanziaria	-	-	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	(10.157)	(644)	(9.513)	1477,17%
Risultato d'esercizio	(143.057)	(472.923)	329.866	-69,75%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

La società non ha dipendenti.



CARGOCLAY S.r.l.



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Giorgio Pozzi

Amministratore delegato

Marco Sebastiano Morfino

Consigliere

Stefano Margaria

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Luigi Carlo Filippini

Sindaco Effettivo

Alessandro Vito Malerba

Sindaco Effettivo

Fiacchi Gian Luigi

Sindaco Supplente

Lorenzo Leone

Sindaco Supplente

Alessandro Pampuri

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 250.314 euro, rispetto ad un utile di 695 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	6.733.381	3.607.537	3.125.844	86,65%
Passività	6.032.911	2.656.751	3.376.160	127,08%
Patrimonio netto	950.784	950.091	693	0,07%
Risultato d'esercizio	(250.314)	695	(251.009)	-36116,40%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	16.232.605	12.624.093	3.608.512	28,58%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(16.286.963)	(12.442.653)	(3.844.310)	30,90%
Risultato operativo (EBITDA)	(54.358)	181.440	(235.798)	-129,96%
Ammortamenti e svalutazioni	(164.853)	(130.386)	(34.467)	26,43%
Risultato gestione finanziaria	(11.106)	73	(11.179)	-15313,70%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	(19.997)	(50.432)	30.435	-60,35%
Risultato d'esercizio	(250.314)	695	(251.009)	-36116,40%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

Il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2006 è pari ad 11 unità.



NORD_ING



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Amministratore unico

Roberto Ceresoli

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con un utile pari ad 5.842 euro, rispetto ad un utile di 11.408 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	1.334.283	2.635.239	(1.300.956)	-49,37%
Passività	1.254.921	2.561.719	(1.306.798)	-51,01%
Patrimonio netto	73.520	62.112	11.408	18,37%
Risultato d'esercizio	5.842	11.408	(5.566)	-48,79%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	3.698.451	5.880.300	(2.181.849)	-37,10%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(3.580.936)	(5.672.369)	2.091.433	-36,87%
Risultato operativo (EBITDA)	117.515	207.931	(90.416)	-43,48%
Ammortamenti e svalutazioni	(37.306)	(20.804)	(16.502)	79,32%
Risultato gestione finanziaria	7.879	19.551	(11.672)	-59,70%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	50.000	-	50.000	-
Imposte	(132.246)	(195.270)	63.024	-32,28%
Risultato d'esercizio	5.842	11.408	(5.566)	-48,79%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

Nel corso dell'esercizio la società ha avuto mediamente in organico 3 dirigenti e 16 impiegati.



Nord Energia



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Norberto Achille

Consigliere

Marco Piuri

Consigliere

Paolo Rossi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Adelio Lardi

Sindaco Effettivo

Luigi Carlo Filippini

Sindaco Effettivo

Marisa Olga Meroni

Sindaco Supplente

Alessandro Pampuri

Sindaco Supplente

Fabio Mentasti

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 30.853 euro, rispetto ad una perdita di 13.030 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	878.365	341.991	536.374	156,84%
Passività	631.951	164.724	467.227	283,64%
Patrimonio netto	277.267	190.297	86.970	45,70%
Risultato d'esercizio	(30.853)	(13.030)	(17.823)	136,78%

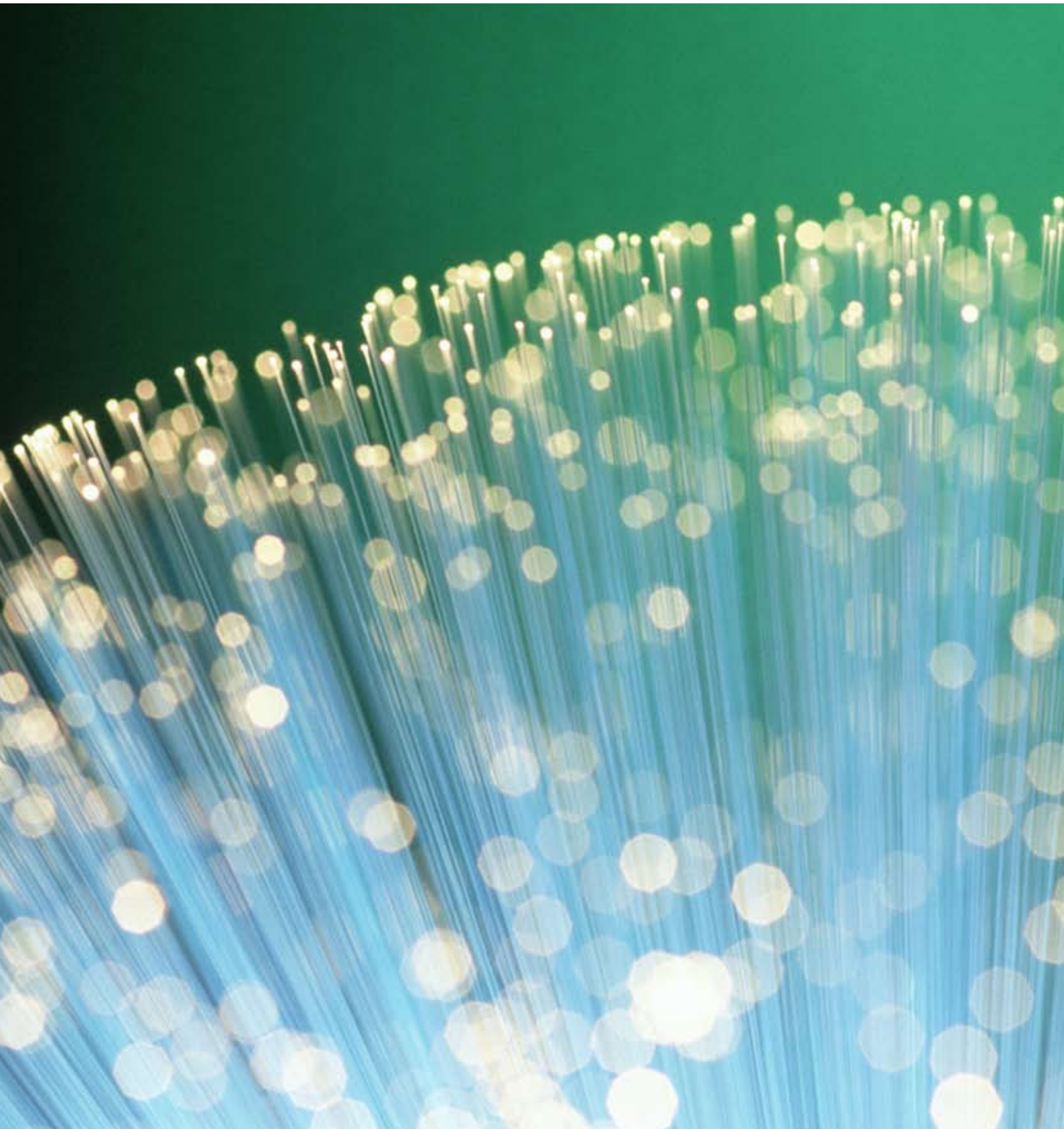
CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	39.156	79.763	(40.607)	-50,91%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(78.430)	(97.113)	18.683	-19,24%
Risultato operativo (EBITDA)	(39.274)	(17.350)	(21.924)	126,36%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.399)	(2.399)	-	0,00%
Risultato gestione finanziaria	(3.233)	302	(3.535)	-1170,53%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	14.053	6.417	7.636	119,00%
Risultato d'esercizio	(30.853)	(13.030)	(17.823)	136,78%

GLI INVESTIMENTI

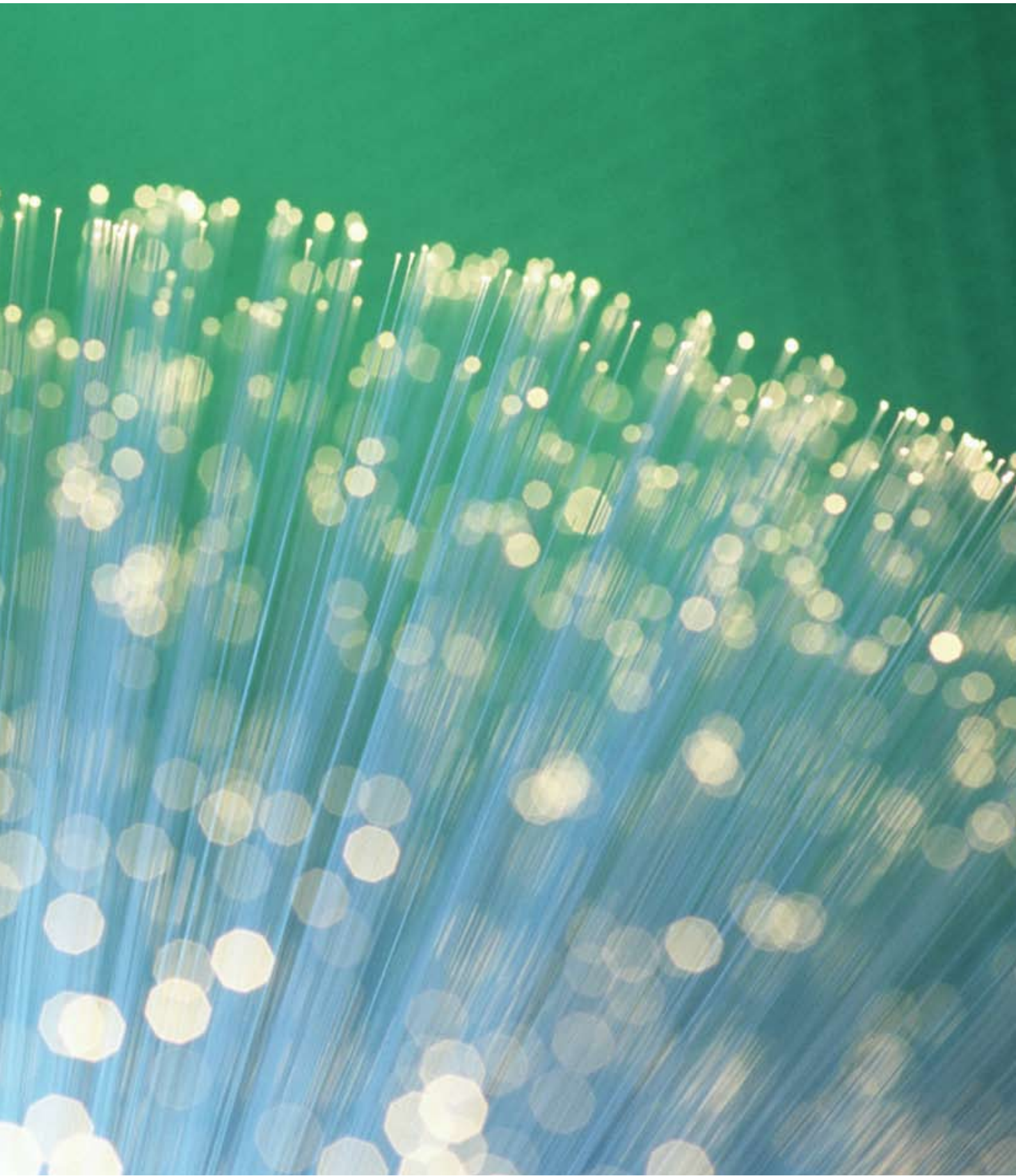
Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

La società non ha dipendenti.



NORDCOM



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Loris Zaffra

Amministratore delegato

Giancarlo Francione

Consigliere

Giovanni Illuzzi

Consigliere

Francesco Carlo D'Alessandro

Consigliere

Adelfo Paternò*

Consigliere

Gianfilippo D'Agostino

Consigliere

Alessandra Tabacco

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Renato Ravasio

Sindaco Effettivo

Luca Luigi Ruberto

Sindaco Effettivo

Giorgio Palasciano

Sindaco Supplente

Antonio Mastrapasqua

Sindaco Supplente

Adolfo Pellitta

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

* dopo l'assemblea del 23.04.2007

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con un utile pari ad 220.930 euro, rispetto ad un utile di 60.778 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	13.807.286	13.510.839	296.447	2,19%
Passività	7.887.800	7.812.283	75.517	0,97%
Patrimonio netto	5.698.556	5.637.778	60.778	1,08%
Risultato d'esercizio	220.930	60.778	160.152	263,50%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	13.296.805	12.600.695	696.110	5,52%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(11.291.383)	(10.636.023)	(655.360)	6,16%
Risultato operativo (EBITDA)	2.005.422	1.964.672	40.750	2,07%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.504.073)	(1.723.508)	219.435	-12,73%
Risultato gestione finanziaria	81.925	61.892	20.033	32,37%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	(362.344)	(242.278)	(120.066)	49,56%
Risultato d'esercizio	220.930	60.778	160.152	263,50%

GLI INVESTIMENTI

I principali investimenti effettuati nel corso del 2006 riguardano:

- 49 mila euro interamente dovuti all'acquisto di licenze in relazione alle esigenze di sviluppo del sistema informativo gestionale integrato ERP-SAP
- 263 mila euro relativi a migliorie su immobili di terzi quali costi sostenuti per le attività di realizzazione di un'importante opera infrastrutturale (posa di fibra ottica) compiuta sul sedime ferroviario in Val Camonica
- 518 mila euro relativi agli investimenti effettuati in cespiti appartenenti all'"informatica distribuita" (hardware periferico) e negli apparati di rete in relazione alle attività inerenti i contratti di "outsourcing informatica distribuita" e di "outsourcing telefonia" con le società del Gruppo FNM.

IL PERSONALE

La seguente tabella evidenzia il personale in forza alla società:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Dirigenti	2	2	-
Quadri	10	9	1
Impiegati	35	37	(2)
Totale	47	48	(1)



FNMAutoservizi



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Costante Portatadino

Vice Presidente

Massimo Stoppini

Consigliere

Rosa Maria Lo Verso

Consigliere

Maria Cristina Vismara

Consigliere

Francesca Arenosto

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Dorino Agliardi

Sindaco Effettivo

Luigi Carlo Filippini

Sindaco Effettivo

Vito La Tela

Sindaco Supplente

Arturo Celentano

Sindaco Supplente

Francesco Rossi Ragazzi

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 3.351.833 euro, rispetto ad una perdita di 2.689.457 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	22.606.086	24.237.991	(1.631.905)	-6,73%
Passività	19.125.803	20.675.825	(1.550.022)	-7,50%
Patrimonio netto	6.832.116	6.251.623	580.493	9,29%
Risultato d'esercizio	(3.351.833)	(2.689.457)	(662.376)	24,63%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	18.917.001	18.771.564	145.437	0,77%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(20.605.573)	(19.949.840)	(655.733)	3,29%
Risultato operativo (EBITDA)	(1.688.572)	(1.178.276)	(510.296)	43,31%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.862.828)	(1.837.259)	(25.569)	1,39%
Risultato gestione finanziaria	(92.788)	(205.193)	112.405	-54,78%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	103.355	338.337	(234.982)	-69,45%
Imposte	189.000	192.934	(3.934)	-2,04%
Risultato d'esercizio	(3.351.833)	(2.689.457)	(662.376)	24,63%

GLI INVESTIMENTI

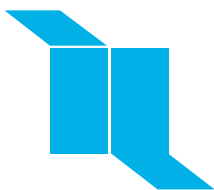
Nell'anno 2006 sono stati effettuati globalmente investimenti pari a 1,2 milioni di euro (di cui 578 mila euro provenienti da finanziamenti pubblici). Tali investimenti hanno riguardato quasi esclusivamente la flotta autobus (5 nuovi bus di cui uno snodato).

IL PERSONALE

Il personale in servizio al 31.12.2006 si attesta sulle 255 unità. L'organico medio passa da 275 dipendenti del 2005, comprensivo di 12 unità interinali, a 265 dipendenti del 2006, comprensivo di 6 unità interinali.

Nella tabella si evidenzia l'evoluzione dell'organico medio aziendale:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Dirigenti	1	1	-
Personale conducente	211	215	-4
Impiegati	38	37	1
Operai	9	10	-1
Totale personale dipendente	259	263	-4



Interporti Lombardi



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Amministratore unico

Roberto Colombo

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Alessandro Molinari

Sindaco Effettivo

Antonio Turci

Sindaco Effettivo

Fabrizio Bellini Lucini

Sindaco Supplente

Riccardo Rainero

Sindaco Supplente

Arturo Celentano

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con un utile pari ad 254.884 euro, rispetto ad un utile di 581.353 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	2.006.135	2.089.857	(83.722)	-4,01%
Passività	543.345	881.951	(338.606)	-38,39%
Patrimonio netto	1.207.906	626.553	581.353	92,79%
Risultato d'esercizio	254.884	581.353	(326.469)	-56,16%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	15	3	12	400,00%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(86.328)	(129.634)	43.306	-33,41%
Risultato operativo (EBITDA)	(86.313)	(129.631)	43.318	-33,42%
Ammortamenti e svalutazioni	-	-	-	-
Risultato gestione finanziaria	18.847	16.202	2.645	16,33%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	450.681	981.139	(530.458)	-54,07%
Imposte	(128.331)	(286.357)	158.026	-55,18%
Risultato d'esercizio	254.884	581.353	(326.469)	-56,16%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

La società non ha dipendenti.



AVIONORD



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Michele Puccinelli

Consigliere

Matteo Soccini

Consigliere

Domenico Scarcella

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Giovanni Corno

Sindaco Effettivo

Luca Luigi Ruberto

Sindaco Effettivo

Francesco Cantu'

Sindaco Supplente

Carlo Alberto Belloni

Sindaco Supplente

Marzio Ciravegna

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 138.080 euro, rispetto ad un utile di 224.559 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	7.002.884	7.513.125	(510.241)	-6,79%
Passività	2.465.294	2.837.455	(372.161)	-13,12%
Patrimonio netto	4.675.670	4.451.111	224.559	5,05%
Risultato d'esercizio	(138.080)	224.559	(362.639)	-161,49%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	5.464.547	6.127.947	(663.400)	-10,83%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(5.319.862)	(5.236.996)	(82.866)	1,58%
Risultato operativo (EBITDA)	144.685	890.951	(746.266)	-83,76%
Ammortamenti e svalutazioni	(288.823)	(409.350)	120.527	-29,44%
Risultato gestione finanziaria	18.940	(37.223)	56.163	-150,88%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	112	3	109	3633,33%
Imposte	(12.994)	(219.822)	206.828	-94,09%
Risultato d'esercizio	(138.080)	224.559	(362.639)	-161,49%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

Nel corso dell'esercizio la società ha avuto mediamente in organico 2 dirigenti e 6 impiegati.



VIENORD



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Patrizio Tambini

Consigliere

Luca Luigi Ruberto

Consigliere

Emilio Bassini

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Salvatore Catalano

Sindaco Effettivo

Angelo Volontè

Sindaco Effettivo

Salvatore Renna

Sindaco Supplente

Corrado Colombo

Sindaco Supplente

Riccardo Rainero

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con un utile pari ad 25.348 euro, rispetto ad un utile di 63.044 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	2.169.566	2.696.729	(527.163)	-19,55%
Passività	1.319.246	1.871.757	(552.511)	-29,52%
Patrimonio netto	824.972	761.928	63.044	8,27%
Risultato d'esercizio	25.348	63.044	(37.696)	-59,79%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	3.214.405	3.675.240	(460.835)	-12,54%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(3.076.369)	(3.491.727)	415.358	-11,90%
Risultato operativo (EBITDA)	138.036	183.513	(45.477)	-24,78%
Ammortamenti e svalutazioni	(15.514)	(14.712)	(802)	5,45%
Risultato gestione finanziaria	38.866	21.574	17.292	80,15%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	(136.040)	(127.331)	(8.709)	6,84%
Risultato d'esercizio	25.348	63.044	(37.696)	-59,79%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 non sono stati effettuati investimenti significativi.

IL PERSONALE

La seguente tabella evidenzia il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Dirigenti	2	2	-
Impiegati	29	12	17
Altri	0	14	(14)
Totale	31	28	3



SEMS
Servizi Mobilità Sostenibile



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Enzo Ronchetti

Amministratore delegato

Massimo Vanzulli

Consigliere

Gaetano Di Gioia

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Luigi Carlo Filippini

Sindaco Effettivo

Corrado Colombo

Sindaco Effettivo

Germano Camellini

Sindaco Supplente

Paolo Triberti

Sindaco Supplente

Ivana Cremonini

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SINTESI DEI RISULTATI D'ESERCIZIO 2006

Il bilancio d'esercizio della società chiude al 31.12.06 con una perdita pari ad 87.973 euro, rispetto ad una perdita di 129.573 euro del 2005.

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Il bilancio al 31.12.2006 presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Attività	5.092.509	1.303.116	3.789.393	290,79%
Passività	4.310.055	432.689	3.877.366	896,11%
Patrimonio netto	870.427	1.000.000	(129.573)	-12,96%
Risultato d'esercizio	(87.973)	(129.573)	41.600	-32,11%

CONTO ECONOMICO	31.12.2006	31.12.2005	Scostamento	Scostamento %
Totale ricavi	991.412	232.345	759.067	326,70%
Totale costi (senza ammortamenti e svalutazioni)	(934.259)	(380.703)	(553.556)	145,40%
Risultato operativo (EBITDA)	57.153	(148.358)	205.511	-138,52%
Ammortamenti e svalutazioni	(175.881)	(43.447)	(132.434)	304,82%
Risultato gestione finanziaria	2.052	1.094	958	87,57%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Risultato gestione straordinaria	-	-	-	-
Imposte	28.703	61.138	(32.435)	-53,05%
Risultato d'esercizio	(87.973)	(129.573)	41.600	-32,11%

GLI INVESTIMENTI

Nell'anno 2006 sono stati effettuati investimenti per un ammontare di 2,696 milioni di euro per l'acquisto di n. 69 auto-veicoli a basso o nullo impatto ambientale.

IL PERSONALE

Il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio è stato di 1 unità.

FNM S.p.A.

Società per Azioni
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 107.690.160,24 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 28331
Codice Fiscale e P.IVA n. 00776140154

FERROVIENORD S.p.A.

Società per Azioni con unico socio
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale sociale euro 5.250.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 06757900151
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1118019
Codice Fiscale e P.IVA n. 06757900151
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

LeNORD S.r.l.

Società a responsabilità limitata con unico socio
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 5.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 04079900967
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1724076
Codice Fiscale e P.IVA n. 04079900967
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

NORDCARGO S.r.l.

Società a responsabilità limitata con unico socio
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 3.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 03704830961
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1695121
Codice Fiscale e P.IVA n. 03704830961
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

Eurocombi S.r.l. in liquidazione

Società a responsabilità limitata
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 32.900 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 03289680963
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1665133
Codice Fiscale e P.IVA n. 03289680963
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

CARGO CLAY S.r.l.

Società a responsabilità limitata
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 1.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 02816610360
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1712842
Codice Fiscale e P.IVA n. 02816610360
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

NORD_ING S.r.l.

Società a responsabilità limitata
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 50.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 13164820154
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1622396
Codice Fiscale e P.IVA n. 13164820154
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

Nord Energia S.p.A.

Società per Azioni
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 200.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 03704990963
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1695124
Codice Fiscale e P.IVA n. 03704990963
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

NordCom S.p.A.

Società per Azioni
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 5.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 13384100155
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1644887
Codice Fiscale e P.IVA n. 13384100155

FNM Autoservizi S.p.A.

Società per Azioni
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 3.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 08162460151
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1205810
Codice Fiscale e P.IVA n. 08162460151
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

Interporti Lombardi S.p.A.

Società per Azioni con un unico socio
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 500.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 02006200154
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 854342
Codice Fiscale e P.IVA n. 02006200154
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

AVIONORD S.r.l.

Società a responsabilità limitata
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale Sociale euro 3.600.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 09790770151
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1316956
Codice Fiscale e P.IVA n. 09790770151
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

VIENORD S.r.l.

Società a responsabilità limitata con unico socio
Sede in Milano, Piazzale Cadorna 14
Capitale sociale euro 500.000 i.v.
Iscritta al registro Imprese di Milano n. 12642720150
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1572607
Codice Fiscale e P. IVA n. 12642720150
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

SeMS S.r.l.

Società a responsabilità limitata
Sede in Milano, piazzale Cadorna 14
Capitale sociale euro 1.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 04615550961
C.C.I.A.A. Milano - R.E.A. n. 1761232
Codice fiscale e P.IVA n. 04615550961
Società soggetta a direzione
e coordinamento di FNM S.p.A.
iscritta al Registro Imprese di Milano n. 00776140154

