

BILANCIO 2017



ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Andrea Gibelli

Vice Presidente

Gianantonio Battista Arnoldi

Vice Presidente

Fabrizio Garavaglia

Consiglieri

Fabrizio Favara

Elinora Pisanti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Tiziano Onesti

Sindaci Effettivi

Donatella Bigatti

Francesco Maria Pavese

Direttore Generale

Umberto Benezzioli

**Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

Mattia Cattaneo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

Mercato	MTA
ISIN	IT0000060886
Azioni ordinarie	434.902.568

Azionisti rilevanti al 31 dicembre 2017 <i>(ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), TUF)</i>	n. azioni	%
Regione Lombardia	250.390.250	57,574%
Ferrovie dello Stato	64.109.831	14,741%

Il titolo FNM ha registrato nel corso del 2017 un incremento del 36,38% (+40,38% considerando la distribuzione del dividendo). L'andamento molto positivo può essere suddiviso in due fasi: nella prima, da gennaio a settembre, il titolo ha mostrato una forza iniziale cui ha fatto seguito un corso tendenzialmente stabile; nella seconda, da metà settembre a fine 2017, invece, il trend è stato marcatamente positivo.

La chiusura del 2017 a 0,674 Euro si confronta con l'ultimo prezzo segnato a dicembre 2016 pari a 0,4942 Euro. Il prezzo massimo nell'anno, registrato all'inizio di novembre, è stato pari a 0,6995 Euro; il minimo, registrato all'inizio di gennaio, pari a 0,4733 Euro.

FNM nel 2017 ha sovraperformato nettamente gli indici: la performance di FNM si confronta infatti con il +13,61% fatto registrare dall'indice FTSE MIB e con il +32,32% fatto registrare dall'indice Ftse Italia Mid Cap, entrambi calcolati al netto dello stacco dei dividendi.

Gli scambi medi giornalieri sul titolo sono stati pari a 560.000 azioni, in deciso aumento rispetto alla media del 2016 di 160.000 azioni. Nelle due fasi i volumi medi sono stati sostanzialmente gli stessi ma l'andamento non è stato regolare. La prima parte dell'anno è stata segnata da picchi di volume a metà febbraio (con oltre 6.700.000 azioni) e inizio giugno (11 giorni consecutivi di scambi superiore al milione di titoli); la seconda parte dell'anno invece è stata caratterizzata da volumi più stabili.



INDICATORI SINTETICI DI RISULTATO FNM S.p.A.

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Variazione	Variazione %
Valore della produzione	72.559	65.784	6.775	10,3%
Risultato operativo	20.409	15.207	5.202	34,2%
Utile netto	21.212	17.574	3.638	20,7%
Patrimonio netto (A)	346.578	332.739	13.839	4,2%
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (B) *	116.617	56.109	60.508	107,8%
Capitale investito netto (A+B)	463.195	388.848	74.347	19,1%
ROS	28,13%	23,12%		
ROI	4,41%	3,91%		
ROE	6,12%	5,28%		
Liquidità primaria	0,76	1,10		
Margine di tesoreria	(59.921)	16.977	(76.898)	-453,0%

* La composizione di tale voce è dettagliata nella nota 13 al bilancio separato

INDICATORI SINTETICI DI RISULTATO CONSOLIDATO GRUPPO FNM

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Variazione	Variazione %
Valore della produzione	198.349	195.436	2.913	1,5%
Risultato operativo (al lordo di operazioni non ricorrenti)	27.718	24.752	2.966	12,0%
Utile netto	34.991	26.261	8.730	33,2%
Patrimonio netto (A)	398.194	367.794	30.400	8,3%
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (B) *	40.229	(28.846)	69.075	-239,5%
Capitale investito netto (A+B)	438.423	338.948	99.475	29,3%
ROS	13,97%	12,67%		
ROI	6,32%	7,30%		
ROE	8,79%	7,14%		
Liquidità primaria	0,97	1,28		
Margine di tesoreria	(8.728)	59.579	(68.307)	-114,6%

* La composizione di tale voce è dettagliata nella nota 19 al bilancio consolidato

Organi sociali	2
Notizie relative al titolo	3
Indicatori sintetici di risultato	4

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2017 **9**

Principi contabili, criteri generali di redazione e area di consolidamento	10
Struttura e settori di attività del Gruppo al 31 dicembre 2017	11
Trasporto pubblico locale	11
Quadro Normativo TPL	12
Altri settori di attività	14
Mappa del Gruppo al 31 dicembre 2017	15
Risultati delle Società partecipate	16
Andamento della gestione nei settori di attività in cui FNM S.p.A. opera direttamente	17
Personale dipendente: numeri, costi e formazione	22
Andamento della gestione nelle aree di attività in cui operano le società partecipate	24
Principali rischi e incertezze cui FNM S.p.A. e il Gruppo sono esposti	50
Corporate Governance di FNM S.p.A.	54
Andamento economico e finanziario di FNM S.p.A.	55
Rapporti di FNM S.p.A. con le imprese controllate e collegate	63
Andamento economico e finanziario consolidato	64
Contenziosi più rilevanti e altre informazioni	69
Provvedimenti emessi a carico del Direttore Generale e azioni conseguenti	72
Provvedimento emesso dalla Procura di Milano del 2 marzo 2015	72
Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.Lgs 231/2001	72
Attività di ricerca e di sviluppo	73
Strumenti finanziari	73
Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali;	
Articolo 2428, comma 3, numeri 3-4 del Codice Civile	73
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	74
Prevedibile evoluzione della gestione	74

Indice

BILANCIO 2017

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

75

Situazione patrimoniale-finanziaria FNM S.p.A.	76
Conto economico FNM S.p.A.	77
Altre componenti di Conto Economico complessivo	78
Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto FNM S.p.A.	78
Rendiconto finanziario FNM S.p.A.	79
Note al bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31.12.2017	81
Attestazione del Bilancio separato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	149

BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

173

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31.12.2017	174
Conto economico consolidato dell'esercizio 2017	175
Altre componenti di conto economico complessivo consolidato	176
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato	176
Rendiconto finanziario consolidato al 31.12.2017	177
Note al Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31.12.2017	179
Conto economico	234
Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	257





RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2017

Signori Azionisti,

Vi presentiamo per l'approvazione il bilancio separato al 31 dicembre 2017 di FNM S.p.A. (di seguito anche "FNM" o la "Società" o la "Capogruppo"), che chiude con un utile di Euro 21.211.873, in aumento di Euro 3.637.743 rispetto al risultato di Euro 17.574.130 conseguito nell'esercizio 2016, principalmente determinato dal miglioramento del risultato operativo, pari a 20,409 milioni di Euro rispetto ai 15,207 milioni di Euro del 2016.

Il valore della produzione (rappresentato da ricavi delle vendite e delle prestazioni, contributi ed altri proventi), passa da 65,784 a 72,559 milioni di Euro, con un incremento del 10,3%.

I costi operativi subiscono un incremento del 3,1%, passando da 50,577 a 52,150 milioni di Euro.

Di conseguenza il risultato operativo passa da 15,207 a 20,409 milioni di Euro, registrando un incremento di 5,202 milioni di Euro, pari al 34,2%.

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 6,171 milioni di Euro rispetto ai 5,470 milioni di Euro del 2016, con un incremento di 701 migliaia di Euro; al riguardo si evidenzia che nell'esercizio comparativo 2016 si era registrato un onere finanziario non ricorrente di Euro 916.531, relativo al recesso esercitato da Trenord dal contratto di locazione di 8 locomotive 640, determinato quale differenza tra il credito finanziario iscritto in bilancio e la penale stabilita contrattualmente in Euro 2.215.989.

Il risultato ante imposte passa da 20,676 milioni di Euro a 26,580 milioni di Euro.

Le imposte sul reddito, pari a 5,368 milioni di Euro, aumentano di 2,266 milioni di Euro rispetto ai 3,102 milioni di Euro dell'esercizio 2016, in relazione ai maggiori imponibili fiscali, nonché alla riduzione del rendimento nozionale del nuovo capitale proprio ("ACE"), passato dal 4,75% del 2016 all'1,6% del 2017, sulla base del dettato normativo del Decreto Legge 24 aprile 2017, n. 50, convertito con modifiche in Legge 21 giugno 2017, n. 96.

Il patrimonio netto passa da 332.738.959 a 346.578.465 Euro; si segnala che su proposta del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 22 marzo 2017, l'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2017, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2016 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 878.707 a riserva legale;
- Euro 7.393.344 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,017 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 9.302.079 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 14 giugno 2017, con data stacco della cedola il 12 giugno 2017 e *record date* il 13 giugno 2017.

Per un'analisi di dettaglio dell'attività svolta dalla Società nel 2017 si rinvia al successivo paragrafo 8. "Andamento economico e finanziario di FNM S.p.A." della presente relazione.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 del Gruppo FNM (di seguito anche il "Gruppo") chiude con un utile di 34,991 milioni di Euro rispetto ai 26,261 milioni di Euro del 2016, con un incremento di 8,730 milioni di Euro, ascrivibile al miglioramento del risultato operativo, che passa da 20,845 milioni di Euro a 27,718 milioni di Euro, nonché dall'incremento del "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto", pari a 12,915 milioni di Euro rispetto agli 11,062 milioni di Euro del 2016, principalmente per il maggiore apporto al risultato delle partecipate NORD ENERGIA (5,367 milioni di Euro rispetto ai 3,861 milioni di Euro del 2016) ed Azienda Trasporti Verona (entrata nel perimetro di consolidamento nel presente esercizio, con un apporto al risultato consolidato pari a 1,005 milioni di Euro).

Non sono stati registrati componenti di reddito non ricorrenti; nell'esercizio comparativo 2016 si erano rilevati costi non ricorrenti pari a 4,824 milioni di Euro: oltre al soprammenzionato onere finanziario non ricorrente di 917 migliaia di Euro, erano stati rilevati 3,907 milioni di Euro, quali risultanti da svalutazioni di costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia.

I ricavi del Gruppo, al netto dei "contributi per investimenti finanziati", passano da 195,436 a 198,349 milioni di Euro, con un incremento dell'1,5%; i costi del Gruppo, al netto dei "costi per investimenti finanziati", passano da 174,591 a 170,631 milioni di Euro con un decremento del 2,3%. Il risultato operativo passa da 20,845 a 27,718 milioni di Euro, con un incremento di 6,873 milioni di Euro; si evidenzia, peraltro, che l'incremento del risultato operativo 2017, al netto della componente reddituale non ricorrente sopra commentata, pari a 3,907 milioni di Euro, è di 2,966 milioni di Euro.

Il risultato prima delle imposte è di 41,539 milioni di Euro rispetto ai 32,410 milioni di Euro dell'esercizio 2016. Le imposte sul reddito aumentano di 399 migliaia di Euro, attestandosi a 6,548 milioni di Euro rispetto ai 6,149 milioni di Euro del 2016.

L'utile da operazioni in continuità risulta pari a 34,991 milioni di Euro rispetto ai 26,261 del precedente esercizio, mentre l'utile netto da operazioni discontinue risulta pari a zero come nel 2016.

Il patrimonio netto consolidato passa da 367,794 milioni di Euro a 398,194 milioni di Euro.

Gli investimenti passano da 146,2 a 158,8 milioni di Euro, di cui 94,4 milioni di Euro finanziati con mezzi propri (77,7 milioni di Euro nel 2016) e 64,4 milioni di Euro derivanti da finanziamenti pubblici (68,5 milioni di Euro nel 2016).

Per un dettagliato commento dei risultati e delle variazioni rispetto al 2016 si rinvia al successivo paragrafo 10. "Andamento economico e finanziario consolidato" della presente relazione.

PRINCIPI CONTABILI, CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio separato 2017 della Vostra Società, il bilancio consolidato e le altre informazioni periodiche sono stati predisposti nel rispetto dell'art. 154-ter del TUF così come innovato dal D. Lgs. 6 novembre 2007, n. 195, recante attuazione della Direttiva 2004/109/CE (anche definita "*Direttiva Transparency*"). Essi sono stati altresì predisposti conformandosi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto previsto dall'art. 3, comma 1 del D. Lgs. 38/2005. A riguardo, si precisa che la partecipata Trenord S.r.l., a partire dal presente esercizio, redige il bilancio in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, mentre le altre società consolidate del Gruppo hanno redatto le loro situazioni contabili conformandosi ai principi contabili italiani ed alla normativa del Codice Civile (artt. 2423 e seguenti).

L'area di consolidamento include il bilancio al 31 dicembre 2017 di FNM S.p.A., delle sue controllate, delle società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto e di quelle società sulle quali si esercita un'influenza notevole.

Sono considerate controllate le società sulle quali il Gruppo possiede contemporaneamente i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili; mentre si considerano a controllo congiunto (*joint venture*) le società per le quali il Gruppo esercita il controllo congiuntamente con un altro investitore. Nelle società a controllo congiunto le attività sono sviluppate con un *partner* specializzato con il quale ne sono condivise le decisioni sulle attività rilevanti, anche con il supporto di patti parasociali che rendono paritetico il controllo delle partecipate.

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

Per quanto concerne la modalità di consolidamento delle società a controllo congiunto si ricorda che la Capogruppo, nella redazione della informativa finanziaria consolidata infrannuale ed annuale, valuta le partecipate a controllo congiunto Trenord S.r.l. (e la sua partecipata TILO S.A.), Azienda

Trasporti Verona S.r.l., NordCom S.p.A., NORD ENERGIA S.p.A. (e la sua controllata CMC MeSta S.A.), Omnibus Partecipazioni S.r.l., FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l. e SeMS S.r.l. in liquidazione con il “metodo del patrimonio netto”.

Le società collegate DB Cargo Italia S.r.l. e ASF Autolinee S.r.l. sono state parimenti consolidate applicando il “metodo del patrimonio netto”.

I risultati economici delle società a controllo congiunto o collegate sono pertanto recepiti nel conto economico consolidato alla voce “Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto”, mentre un’analisi sintetica della natura dei costi e ricavi che concorrono alla formazione del risultato delle partecipate a controllo congiunto, oltre che le ulteriori informazioni richieste dall’IFRS 12, è esposta alla Nota 38 delle Note al bilancio consolidato.

Al riguardo giova rilevare che, a seguito dell’*addendum* ai patti parasociali, sottoscritto in data 12 febbraio da FNM e AMT S.p.A., a decorrere da tale data la partecipata Azienda Trasporti Verona S.r.l. viene considerata controllata e, conseguentemente, consolidata attraverso il metodo del consolidamento integrale.

STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2017

FNM è il principale Gruppo integrato nel trasporto e nella mobilità in Lombardia e nel Nord Italia con società attive in cinque regioni. Rappresenta il più importante investitore non statale italiano del settore. Il Gruppo FNM opera nell’ambito del trasporto pubblico su ferro attraverso FERROVIENORD, NORD_ING e Trenord, nel trasporto su gomma attraverso FNM Autoservizi, Omnibus Partecipazioni, ATV e La Linea, nel trasporto merci su ferro con DB Cargo Italia, FuoriMuro e Locoitalia, nella mobilità sostenibile con il *car sharing* E-Vai, nell’ICT con NordCom, nel settore energia con NORD ENERGIA.

Si ricorda che, ad esito della costituzione di Trenord S.r.l. e del successivo conferimento della partecipazione totalitaria detenuta dalla Capogruppo in LeNORD S.r.l., operazione avvenuta nell’esercizio 2011, FNM ha rafforzato il proprio ruolo di *holding* di partecipazioni; peraltro, pur svolgendo il ruolo di *holding* di partecipazioni, FNM svolge anche un ruolo significativo di *holding* operativa, attraverso la locazione di asset utilizzati dalle partecipate operanti nei settori del Trasporto Pubblico Locale e del trasporto merci, l’erogazione di servizi amministrativi alle partecipate e la gestione del proprio patrimonio immobiliare.

TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

Il *core business* del Gruppo è rappresentato dal Trasporto Pubblico Locale (di seguito anche T.P.L.). Le società operanti in tale settore di attività sono:

- FERROVIENORD S.p.A. (di seguito anche “FERROVIENORD”) – alla quale è affidata la gestione dell’infrastruttura ferroviaria sulla base della concessione con scadenza 31 ottobre 2060;
- NORD_ING S.r.l. (di seguito anche “NORD_ING”) – alla quale è affidata l’attività di progettazione, nonché il supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete ferroviaria gestita da FERROVIENORD;
- Trenord S.r.l. (di seguito anche “Trenord”) (controllata al 50% con Trenitalia S.p.A.) – gestore dei servizi di trasporto su ferrovia in Regione Lombardia, nonché gestore dei servizi ferroviari sul “Brennero” in collaborazione con Deutsche Bahn e Österreichische Bundes Bahn;
- Azienda Trasporti Verona S.r.l. – società a controllo congiunto che svolge i servizi di trasporto pubblico su gomma urbano nei comuni di Verona e Legnago ed extraurbano in tutta la provincia di Verona;
- Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. (di seguito anche “Ferrovie Nord Milano Autoservizi” o “FNM Autoservizi”) – concessionaria di quote dei servizi di trasporto pubblico su gomma nelle Province di Varese e Brescia e titolare in A.T.I. con ASF Autolinee S.r.l. di contratto di servizio per quelli in Provincia di Como, e operatore di supporto a Trenord S.r.l. per l’attività “sostitutive treno”;
- Omnibus Partecipazioni S.r.l. (di seguito anche “Omnibus Partecipazioni”) – società che detiene il 49% delle quote in ASF Autolinee S.r.l. ed è partecipata pariteticamente con il Gruppo Arriva Italia.

Si segnala che il contributo di Trenord S.r.l. (e della collegata TILO S.A., detenuta da Trenord al 50%), Azienda Trasporti Verona S.r.l. ed Omnibus Partecipazioni S.r.l. al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 si sostanzia, come già anticipato, effettuando la valutazione delle citate partecipazioni

con il “metodo del patrimonio netto” senza impatto sulle singole voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e del conto economico consolidato con eccezione rispettivamente delle voci “Partecipazioni” e “Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto”. L’analisi per natura dei ricavi e costi, proventi ed oneri, afferenti Trenord S.r.l., Azienda Trasporti Verona S.r.l. ed Omnibus Partecipazioni S.r.l. (che consente al lettore di fruire dello stesso contenuto informativo che sarebbe stato fornito con l’utilizzo del metodo di consolidamento proporzionale) è illustrata nella Nota 38 delle Note al bilancio consolidato.

QUADRO NORMATIVO TPL

Si ricorda che, per effetto del Decreto del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti del 5 agosto 2016 – che ha individuato le reti ferroviarie rientranti nell’ambito di applicazione del Decreto Legislativo 15 luglio 2015, n. 112 (*“Attuazione della direttiva 2012/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 21 novembre 2012, che istituisce uno spazio ferroviario europeo unico (Rifusione)”*) – a far data dal 15 settembre 2016 (data di pubblicazione del D.M. sulla GURI) si applica alla rete FERROVIENORD – Ramo Milano (tratte Milano – Saronno; Milano Bovisa – Erba – Asso; Saronno – Como; Saronno – Varese – Laveno; Saronno – Novara; Saronno – Seregno; Seveso – Camnago; Busto Arsizio/Vanzaghella – Malpensa Aeroporto/Terminal 2) il Decreto Legislativo 10 agosto 2007, n. 162 *“Attuazione delle direttive 2004/49/CE e 2004/51/CE relative alla sicurezza e allo sviluppo delle ferrovie comunitarie”* e, pertanto, FERROVIENORD è soggetta all’Agenzia Nazionale per la Sicurezza delle Ferrovie (ANSF), cessando ogni competenza in materia di sicurezza ferroviaria del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. FERROVIENORD ha provveduto:

- allo sviluppo di un proprio Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS) secondo quanto disciplinato dalle normative in vigore e dalle disposizioni emanate da ANSF, attuando quanto previsto in materia nel decreto legislativo 10 agosto 2007, n. 162;
- alla presentazione – con nota prot. 1513 del 14 marzo 2017 – ad ANSF dell’istanza per il rilascio dell’Autorizzazione di Sicurezza, inclusiva della valutazione dei rischi della propria parte di sistema ferroviario in conformità al Regolamento (UE) n. 402/2013, dei piani di adeguamento tecnico per rendere compatibili i livelli tecnologici della propria rete a quelli della rete nazionale e delle misure mitigative conseguentemente messe in atto per il tempo di attuazione dei piani medesimi;
- all’integrazione – con nota prot. 6173 del 27 ottobre 2017 – della documentazione per il rilascio dell’Autorizzazione di Sicurezza in ottemperanza alle prescrizioni formulate da ANSF.

Si riportano di seguito gli aggiornamenti in merito all’evoluzione legislativa nazionale e regionale riguardante il settore TPL (Trasporto Pubblico Locale).

LEGGE N. 205 DEL 27 DICEMBRE 2017 (LEGGE DI STABILITÀ)

La Legge 27 dicembre 2017, n. 205 recante “Bilancio di previsione dello Stato per l’anno finanziario 2018 e bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020”, contiene alcune novità che interessano direttamente il settore del Trasporto Pubblico Locale.

Agevolazioni per le spese legate al trasporto pubblico

È stata introdotta la detraibilità delle spese sostenute per l’acquisto degli abbonamenti ai servizi di trasporto pubblico locale, regionale e interregionale, nella misura del 19% per un importo delle stesse non superiore, in ciascun periodo di imposta, a 250 Euro. La detrazione spetta anche se le spese sono sostenute nell’interesse dei familiari a carico, fatto salvo il medesimo limite massimo di detrazione di 250 Euro a contribuente.

Si introducono per la prima volta le agevolazioni fiscali per i così definiti “buoni TPL”, stabilendo che le somme rimborsate dal datore di lavoro o le spese direttamente sostenute da quest’ultimo per l’acquisto dei titoli di viaggio per il trasporto pubblico locale, regionale e interregionale del dipendente e dei familiari non concorrono a formare reddito di lavoro dipendente, analogamente a quanto già oggi avviene per i “buoni pasto”.

All’art. 51, comma 2, del TUIR viene aggiunta la nuova lettera d-bis) con cui si prevede che non concorrono a formare il reddito le somme erogate o rimborsate alla generalità o a categorie di dipendenti dal datore di lavoro o le spese da quest’ultimo direttamente sostenute per l’acquisto degli abbonamenti per il trasporto pubblico locale, regionale e interregionale del dipendente e dei familiari.

Fondo Nazionale Trasporti

Con Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 26 maggio 2017, è stata attuata la "Definizione dei criteri e delle modalità con cui ripartire il fondo nazionale per il concorso dello Stato agli oneri del trasporto pubblico locale, anche ferroviario, nelle regioni a statuto ordinario". I criteri di ripartizione del Fondo sono finalizzati ad incentivare le Regioni e gli enti locali a razionalizzare ed efficientare la programmazione e la gestione dei servizi relativi al trasporto pubblico locale, anche ferroviario, tramite un efficientamento dell'offerta in funzione della domanda, il progressivo incremento del rapporto tra ricavi da traffico e costi operativi, la definizione di livelli occupazionali appropriati e la previsione di idonei strumenti di monitoraggio e di verifica. La ripartizione delle risorse è effettuata per il 90% sulla base delle percentuali riportate nel decreto (Lombardia: 17,36%) mentre la restante quota del 10% è attribuita a ciascuna Regione al raggiungimento degli obiettivi (30% per un'offerta di servizio più idonea, più efficiente ed economica, 60% per il progressivo incremento del rapporto tra ricavi da traffico e costi operativi, 10% per la definizione di livelli occupazionali appropriati).

Il Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti ha firmato il 19 gennaio 2018 il Decreto di ripartizione anticipata dell'80% del Fondo statale per il trasporto pubblico da trasferire alle Regioni a statuto ordinario per la copertura della spesa corrente dei servizi di trasporto pubblico locale e regionale, anche ferroviario, per una somma di oltre 3,9 miliardi di Euro. Con il decreto viene data immediata applicazione alla nuova legge sugli enti locali elevando l'anticipo dal 60 all'80% e dando effetto della erogazione mensile a decorrere già dal gennaio 2018. L'ammontare complessivo del Fondo per il 2018 è di 4.933.054.000 Euro, aumentato di circa 140 milioni di Euro rispetto alla dotazione dell'anno precedente.

PROVVEDIMENTI REGIONALI

Tra i vari provvedimenti che Regione Lombardia ha assunto in relazione al TPL si segnala per la sua rilevanza la D.G.R. 7644 del 28 dicembre 2017.

Con tale D.G.R. Regione Lombardia ha deliberato:

- di approvare i "Criteri per la determinazione di costi *standard*, fabbisogni di mobilità e premialità nel settore del trasporto pubblico locale autofilometrotranviario finalizzati alla ridefinizione delle quote di riparto delle risorse regionali (art. 17 commi 4 e 5 L.R. 6/2012 e art. 6 – L.R. 35/2016)";
- di approvare la "Determinazione dei fabbisogni riequilibrati di mobilità e definizione delle nuove quote di riparto delle risorse finanziarie regionali riequilibrate a livello di bacini territoriali (Agenzie del TPL), determinate sulla base dei costi *standard* e dei fabbisogni riequilibrati di mobilità, nonché dei meccanismi di gradualità";
- di disporre che quanto sopra definito sia applicato al riparto delle risorse finanziarie per i servizi di trasporto pubblico locale autofilometrotranviario a favore delle Agenzie di bacino per il TPL, a partire dall'esercizio 2020 indicato all'art. 6 della L.R. 35/2016.

Con medesima D.G.R., ai sensi dell'art. 60, commi 3 e 4, della L.R. 6/2012 sono stati individuati (rideterminati) i seguenti termini:

- 30 giugno 2018 per l'approvazione dei programmi di bacino del trasporto pubblico locale;
- 30 giugno 2019 per l'espletamento delle procedure di affidamento dei servizi di trasporto pubblico locale.

ALTRI SETTORI DI ATTIVITÀ

FNM S.p.A., società Capogruppo, in coerenza con le proprie finalità statutarie, esercita, come già anticipato, il duplice ruolo di *holding* di partecipazioni e di *holding* operativa, svolgendo sotto questa veste l'attività (i) di locazione di materiale rotabile alle partecipate operanti nel settore del TPL e del trasporto merci, (ii) di *provider* di servizi amministrativi alle proprie controllate ed, infine, (iii) di gestore del proprio patrimonio immobiliare.

Inoltre, il Gruppo FNM estende le proprie articolazioni operative anche in altri settori diversi da quelli menzionati. È infatti presente nel settore della mobilità sostenibile (tramite la controllata E-Vai S.r.l. e la partecipata SeMS S.r.l. in liquidazione), dell'*Information & Communication Technology* con NordCom S.p.A., che opera sia a beneficio del Gruppo FNM che per terzi; è altresì presente nel settore specialistico del vettoriamiento di energia elettrica (tramite le società NORD ENERGIA S.p.A. e CMC MeSta S.A.) e nel settore del trasporto merci su rotaia (tramite la controllata Locoitalia S.r.l. e le partecipate FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l. e DB Cargo Italia S.r.l.).

Si segnala che il contributo di NORD ENERGIA S.p.A., NordCom S.p.A., FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., DB Cargo Italia S.r.l. e SeMS S.r.l. in liquidazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 si sostanzia, come già anticipato, effettuando la valutazione delle citate partecipazioni con il "metodo del patrimonio netto" senza impatto sulle singole voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e del conto economico consolidato con eccezione rispettivamente delle voci "Partecipazioni" e "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto".

L'analisi per natura dei ricavi e costi, proventi ed oneri, afferenti NORD ENERGIA S.p.A., NordCom S.p.A., FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., DB Cargo Italia S.r.l. e SeMS S.r.l. in liquidazione (che consente al lettore di fruire dello stesso contenuto informativo che sarebbe stato fornito con l'utilizzo del metodo di consolidamento proporzionale) è esposta nella Nota 38 delle Note al bilancio consolidato.

1 MAPPA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2017

La mappa del Gruppo FNM al 31 dicembre 2017 è la seguente:



In data 31 marzo, con efficacia 1 aprile, FNM S.p.A. ha sottoscritto l'atto di compravendita del 49% del capitale sociale di FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., detenuto dalle società Inrail S.p.A. (per il 19,6%) e Tenor S.r.l. (per il 29,4%), per un corrispettivo pari a 1,342 milioni di Euro. In data 2 maggio FNM Autoservizi S.p.A. e la Provincia di Verona hanno sottoscritto il contratto di compravendita delle quote della società Azienda Trasporti Verona S.r.l. (ATV S.r.l.) pari al 50% del relativo capitale sociale, con conseguente perfezionamento dell'operazione. Successivamente, in data 21 dicembre 2017, FNM ha deliberato di acquisire da FNM Autoservizi le quote da quest'ultima detenute in ATV S.r.l.. L'atto di cessione è stato stipulato in data 27 dicembre 2017.

In data 29 settembre, FNM S.p.A. ha perfezionato l'acquisto della partecipazione pari al 51% del capitale della società Locoitalia S.r.l., le cui quote erano integralmente detenute da FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.; l'operazione si è realizzata mediante aumento di capitale riservato per complessivi 3,174 milioni di Euro, dei quali 2,144 milioni di Euro sono stati sottoscritti da FNM e i restanti 1,030 milioni di Euro dalla società Tenor S.r.l.. Ad esito dell'operazione le quote di Locoitalia risultano detenute per il 51% da FNM, per il 24,5% da Tenor e per il 24,5% da FuoriMuro.

In data 6 ottobre 2017, FNM ha acquisito il 100% della società MVA S.r.l., titolare di n. 3 azioni della società ATAP S.p.A., quest'ultima operante nel settore del trasporto pubblico urbano ed extraurbano in Regione Friuli Venezia Giulia. In pari data si è svolta l'Assemblea di MVA che ha deliberato l'adozione di un nuovo Statuto (in linea con quelli delle società del Gruppo FNM), il cambio di denominazione in Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l. o, in forma abbreviata, NTT S.r.l. nonché la nomina dell'Amministratore Unico nella persona del Dott. Umberto Benezzi.

2 RISULTATI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE

I risultati civilistici al 31 dicembre 2017, redatti per FNM S.p.A. e Trenord S.r.l. secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS e per le altre società partecipate ai sensi degli artt. 2423 e successivi del codice civile, sono i seguenti:

Denominazione	Risultato 2017	Risultato 2016	Differenza	% di possesso
FNM S.p.A. - Bilancio separato	21.212	17.574	3.638	
FERROVIENORD S.p.A.	5.081	1.378	3.703	100%
Trenord S.r.l.	10.522	9.196	1.326	50%
FNM Autoservizi S.p.A.	1.282	974	308	100%
NordCom S.p.A.	1.029	1.128	(99)	58%
NORD_ING S.r.l.	57	23	34	100%
NORD ENERGIA S.p.A. / CMC MeSta S.A.	8.975	6.463	2.511	60%
E-Vai S.r.l.	(471)	13	(484)	100%
ATV S.r.l.	3.126	2.266	860	50%
FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.	30	133	(103)	49%
Locoitalia S.r.l.	9	n/a	n/a	51%
Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l.	(4)	0	(4)	100%
SeMS S.r.l. in liquidazione	109	170	(61)	68,50%
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	1.444	1.444	0	50%
DB Cargo Italia S.r.l.	3.067	2.718	349	40%
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	(1)	(1)	0	76%

In fase di consolidamento ai bilanci d'esercizio delle società partecipate diverse da Trenord S.r.l. sono state operate le rettifiche di allineamento ai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati da FNM S.p.A.

3 ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITÀ IN CUI FNM S.p.A. OPERA DIRETTAMENTE

I settori di attività dell'esercizio 2017 ed i relativi ricavi sono stati i seguenti:

3.1 SERVIZI AMMINISTRATIVI

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

Dal 2017 i contratti di *service* amministrativo comprendono anche il *service* informatico sia per la gestione dei sistemi informativi che per la gestione delle infrastrutture e dei servizi.

I ricavi di competenza, integralmente attribuibili a rapporti infragruppo, sono stati pari a 20,179 milioni di Euro contro i 19,198 milioni di Euro dell'esercizio 2016.

3.2 LOCAZIONE MATERIALE ROTABILE

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

I canoni attivi per 45,625 milioni di Euro contro i 38,005 milioni di Euro nel 2016 aumentano per effetto della consegna delle nuove flotte e si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 26 TAF locati a Trenord S.r.l.
- N. 2 TSR locati a Trenord S.r.l.
- N. 8 CSA locati a Trenord S.r.l.
- N. 10 convogli Coradia a 5 casse locati a Trenord S.r.l.
- N. 10 moduli di espansione 6° cassa ai convogli Coradia locati a Trenord S.r.l., la cui consegna si è conclusa nel corso del 2017
- N. 7 TSR a 6 casse locati a Trenord S.r.l., consegna conclusa nel corso del 2017
- N. 8 TSR a 4 casse locati a Trenord S.r.l., consegnati nel corso del 2017
- N. 8 locomotive 483locate a DB Cargo Italia S.r.l.; da febbraio 2017 le 3 locomotive in locazione da Alpha Trains sono passate direttamente in carico a DB Cargo
- N. 1 locomotiva ES64 F4 locata a DB Cargo Italia S.r.l.

Le locazioni finanziarie per 0,783 milioni di Euro contro 1,064 milioni di Euro nel 2016, interamente attribuibili a rapporti infragruppo, si riferiscono al seguente materiale rotabile:

- N. 14 locomotive 520 locate a Trenord S.r.l.
- N. 8 locomotive 640, il cui contratto di noleggio con Trenord S.r.l. è cessato il 30 aprile 2017.

3.3 GESTIONE IMMOBILIARE

In questa voce confluiscono i canoni di locazione degli immobili di proprietà, quali il palazzo di Piazzale Cadorna, i locali commerciali dell'atrio della Stazione di Milano Cadorna, i fabbricati di Iseo, l'area parcheggio di Novate ed il deposito di Solbiate Comasco. Fatta eccezione per le locazioni della stazione di Milano Cadorna, gli altri contratti sono intercorrenti con le società del Gruppo.

I ricavi di competenza sono stati pari a 1,506 milioni di Euro rispetto agli 1,245 milioni di Euro dell'esercizio comparativo 2016; l'incremento è dovuto all'aumento delle aree locate.

VALORIZZAZIONE AREE

Per quanto riguarda le iniziative per la valorizzazione delle aree in prossimità di alcune stazioni ferroviarie di proprietà di FNM e di FERROVIENORD e dei diritti edificatori correlati, si fornisce di seguito l'informativa connessa agli aggiornamenti dell'esercizio, precisando che, per quanto attiene le iniziative afferenti le aree di Garbagnate, non sono intervenute novità rispetto all'informativa contenuta nella relazione sulla gestione del bilancio 2016, cui si rimanda.

MILANO AFFORI

Le aree interessate dal progetto sono di ca. 54.000 mq. di cui il 53% di proprietà FNM e il 47% di proprietà FERROVIENORD.

Il Programma Integrato di Intervento (PII) approvato prevedeva di realizzare - sulle aree di proprietà situate su entrambi i lati della nuova stazione - una superficie lorda di pavimento complessiva di 27.700 mq di cui 24.700 mq ricettivo e terziario, 3.000 mq commerciale e altre funzioni compatibili.

La procedura di selezione di un operatore interessato alla realizzazione del Programma Integrato si è concretizzata con la proposta irrevocabile di acquisto del 7 ottobre 2010 della società GDF Group S.p.A. - Gruppo Della Frera, con la quale, in data 25 novembre 2010, è stato sottoscritto il contratto preliminare di compravendita immobiliare per complessivi 14 milioni di Euro. In data 18 aprile 2011 è stato stipulato, a rogito Notaio Lainati - Milano n. rep. 42546 n. racc. 18380, il contratto di compravendita con la società GDF System S.r.l., società controllata al 99% da GDF GROUP S.p.A. e all'1% dal Cav. Della Frera, amministratore unico della stessa. In considerazione dei termini di pagamento originariamente previsti, dilazionati fino al 18 aprile 2017 (successivamente posticipati al 18 aprile 2018), la compravendita è stata effettuata con riserva di proprietà a favore di FNM e FERROVIENORD.

In data 26 ottobre 2016, con scrittura privata n. 16276/6A, FNM, FERROVIENORD e GDF SYSTEM hanno sottoscritto un definitivo accordo transattivo al fine di evitare qualsivoglia contenzioso e chiarire i reciproci diritti e doveri su alcune controverse questioni interpretative degli obblighi nascenti dall'atto di vendita e dai successivi atti modificativi ed in particolare relativamente al pagamento dei costi derivanti dalla bonifica delle aree, alla cancellazione del patto di riservato dominio sul Lotto di Residenza Convenzionata B, alla modalità dei pagamenti successivi a tale svincolo, alla realizzazione del parcheggio di interscambio interrato, al detensionamento dei tiranti provvisori della stazione metropolitana ed, infine, allo spostamento della Centrale di Trazione Elettrica e dei relativi obblighi convenzionali connessi.

In particolare, con la sottoscrizione dell'atto transattivo di cui sopra, FNM, FERROVIENORD e GDF hanno concordato di attivarsi nei confronti del Comune di Milano per la modifica dell'art. 6 dell'atto ricognitivo, al fine di prevedere l'affidamento da parte di FERROVIENORD a GDF, in qualità di *general contractor*, ai sensi dell'art. 20 del nuovo Codice degli Appalti, della realizzazione del parcheggio di interscambio, con l'integrale sostituzione di GDF a FERROVIENORD in relazione ai relativi obblighi convenzionali verso il Comune stesso.

Tuttavia, con successiva nota del 6 luglio 2017, GDF ha manifestato alcune sostanziali riserve in merito alla possibilità di poter applicare l'art. 20 sopra richiamato per l'affidamento alla stessa GDF dei lavori di realizzazione dell'opera in qualità di *general contractor*. Pertanto, ottenuto da parte del Comune di Milano in data 25 maggio 2017 il Permesso di Costruire n. 000105, FERROVIENORD, in accordo agli indirizzi della Capogruppo FNM, ha assunto la determinazione di procedere all'indizione di gara di appalto per l'affidamento congiunto della progettazione esecutiva e dell'esecuzione dei lavori di realizzazione del parcheggio interrato così come previsto nell'art. 6 dell'Atto ricognitivo e specificativo del 26 giugno 2014. In data 15 novembre 2017 è stato pubblicato il bando di gara con procedura aperta per un importo complessivo di Euro 6.852.884,32, di cui € 6.745.222,24 per lavori e € 107.662,08 per progettazione esecutiva, con termine di ricevimento delle offerte fissato per il 20 dicembre 2017. Entro il termine sopra indicato sono pervenute n. 13 offerte, la cui apertura ha avuto luogo, secondo quanto stabilito dal bando di gara, in data 21 dicembre 2017.

Le note ai bilanci separato e consolidato danno conto delle modalità di contabilizzazione della citata operazione che - in considerazione della specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici della cessione delle aree all'acquirente (per effetto della persistenza di una riserva di proprietà a favore del Gruppo sino ad avvenuto integrale incasso del corrispettivo di vendita) - prevedono il riconoscimento dilazionato del provento da cessione in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale.

NOVARA

L'attivazione della nuova stazione FERROVIENORD di Novara interconnessa con la rete dell'Alta Velocità ha liberato un'area ferroviaria di ca. 40.000 mq della vecchia stazione.

È stato quindi intrapreso un percorso condiviso tra FERROVIENORD ed il Comune di Novara volto al perseguimento degli obiettivi di entrambi i soggetti ed, in particolare, per il Comune di Novara, la possibilità di acquisire una porzione di area per la realizzazione del Parco Urbano e di edifici destinati a edilizia residenziale Pubblica (ERP), garantendo a FERROVIENORD la proprietà di un comparto per la realizzazione di 6.650 mq di SUL (Superficie Utile Lorda) per edilizia libera e convenzionata, oltre al mantenimento dell'ex fabbricato viaggiatori di Novara con funzioni commerciali e di pubblico esercizio.

Il concretizzarsi dell'intesa fra Comune di Novara e FERROVIENORD si è manifestato, quindi, con l'approvazione da parte della Giunta Comunale, con Deliberazione n. 24 del 29 gennaio 2014, del Piano Particolareggiato Esecutivo (PPE) e con l'approvazione, con Deliberazione n. 36 del 12 febbraio 2014, dello schema di accordo ex art. 11 Legge 241/90 e s.m.i. tra il Comune di Novara e FERROVIENORD.

L'Accordo di cui sopra è stato quindi sottoscritto dalle Parti in data 13 maggio 2014, con atto a rep. n. 17898, e prevede per FERROVIENORD, a fronte dei ricavi derivanti dalla vendita delle aree al Comune e dei diritti volumetrici, l'onere della preventiva pulizia, caratterizzazione ed eventuale bonifica delle aree oggetto di cessione al Comune stesso.

Le attività di rimozione e smaltimento dei terreni previste nel progetto operativo di bonifica approvato dagli Enti hanno avuto inizio il 5 settembre 2016 e si sono concluse in data 28 settembre 2016, in concomitanza con i prelievi di collaudo ambientale, eseguiti in contraddittorio con ARPA.

Al termine delle attività di bonifica ambientale, pur non avendo ancora ricevuto i risultati analitici da parte di ARPA, ma avendo riscontrato dalle proprie analisi di collaudo valori di contaminazione inferiori ai limiti di cui alle concentrazioni soglia di contaminazione per le aree ad uso verde/residenziale, FERROVIENORD ha provveduto a redigere la relazione di fine lavori, trasmessa agli Enti preposti il 28 aprile 2017 per l'ottenimento della certificazione del completamento degli interventi di bonifica ai sensi dell'art. 248 del D.Lgs 152/06.

A tal fine, con successiva nota del 18 luglio 2017, ARPA ha trasmesso la propria relazione di contributo tecnico-scientifico, necessaria per il rilascio della certificazione di cui sopra da parte della Provincia di Novara, che conferma l'esito positivo delle attività svolte.

Nel contempo, come già evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio 2016, in data 27 febbraio 2017 si è concretizzata la compravendita tra FERROVIENORD ed il Comune di Novara delle aree relative ai Comparti 1 e 2 del Piano Particolareggiato Esecutivo (PPE) denominato "Area ex Ferrovie Nord Milano" per un importo complessivo di Euro 14.37.000, con conseguente rilevazione di una plusvalenza pari a 923 migliaia di Euro.

SARONNO

Già da qualche anno risulta definito il *lay-out* progettuale per la riorganizzazione e lo spostamento delle officine e degli impianti FERROVIENORD dalle aree adiacenti la stazione di Saronno Centro alle aree FNM di Saronno Sud; detto spostamento è la condizione necessaria per poter identificare in maniera definitiva le aree a disposizione per la presentazione di un'eventuale proposta di riqualificazione urbanistica. Nel corso del 2012 si erano tenuti diversi incontri con il Comune di Saronno, unitamente ai proprietari delle aree del comparto B6.2, finalizzati alla formalizzazione di una proposta di Accordo di Programma per la definizione di un disegno unitario dell'assetto delle aree di trasformazione, tra le quali anche le aree limitrofe alle due stazioni FERROVIENORD. Questi incontri erano sfociati nella richiesta di promozione di un Accordo di Programma di Interesse regionale formulata dal Comune di Saronno alla Regione Lombardia in data 13 aprile 2012.

Nel mese di luglio 2012 il Comune aveva dato avvio alla procedura di Valutazione Ambientale Strategica (VAS) del PGT depositando la proposta di Documento di Piano e FERROVIENORD aveva prodotto, in data 24 settembre 2012, le proprie osservazioni, alle quali il Comune non aveva controdedotto.

In data 20 dicembre 2012, con Deliberazione del C.C. n. 82, il Comune aveva poi adottato il PGT, senza tenere minimamente in conto le osservazioni di FERROVIENORD e dei Proprietari del comparto B6.2. Ulteriori osservazioni sono state quindi prodotte nei confronti del PGT adottato, in modo da cercare di equilibrare il bilancio economico degli Ambiti di Trasformazione di cui le proprietà del Gruppo FNM fanno parte, gravati di un importante carico di opere di urbanizzazione e vincoli prescrittivi inseriti dall'Amministrazione Comunale.

Il PGT è stato quindi definitivamente approvato con Deliberazione del Consiglio Comunale n. 27 del 15 giugno 2013, senza peraltro recepire, se non marginalmente, le osservazioni prodotte e rendendo di fatto non perseguibile l'attivazione della procedura di Accordo di Programma secondo le linee guida e gli indirizzi programmatici che le Proprietà e lo stesso Comune avevano tentato faticosamente di portare avanti per il recupero e la riqualificazione delle aree.

Con due successive note del 25 febbraio e del 23 aprile 2015, indirizzate a Regione Lombardia, l'Amministrazione comunale ha richiesto e quindi sollecitato nuovamente la promozione di uno specifico Accordo di Programma di interesse regionale per la *"riqualificazione delle stazioni FNM in Comune di Saronno e delle Aree Dismesse ubicate fra via Milano e via Varese"*. Detta iniziativa non ha tuttavia ricevuto alcun riscontro da parte dell'Amministrazione regionale.

In tale contesto FERROVIENORD, avvalendosi del supporto tecnico della partecipata NORD_ING, ha avviato una serie di attività finalizzate alla valutazione di un possibile riassetto più ampio del comparto, comprensivo della razionalizzazione delle proprie strutture direzionali e operative presso l'area di deposito di Saronno. In particolare è stata predisposta la documentazione necessaria all'indizione di un concorso di idee con lo scopo di individuare una proposta ideativa appropriata per la razionalizzazione delle strutture e delle funzioni insediate presso l'area logistica e la stazione di Saronno Centro, attraverso la ristrutturazione, il recupero e la valorizzazione di alcuni fabbricati esistenti, da mantenere, e la demolizione e costruzione di nuovi edifici. Detta documentazione è stata presentata, per condivisione ed in via informale, all'Amministrazione Comunale in data 2 novembre 2017, ma, ad oggi, non sono ancora pervenuti commenti a riguardo.

VARESE

A seguito dell'approvazione dell'Accordo di Programma per la riorganizzazione del nodo ferroviario di Varese e la connessa riqualificazione urbanistica, territoriale ed ambientale, sottoscritto da Regione, Provincia e Comune di Varese, RFI, FERROVIENORD ed Infrastrutture Lombarde in data 29 marzo 2007, gli approfondimenti tra le Amministrazioni e le proprietà interessate hanno portato alla nuova configurazione del *masterplan* da parte di Infrastrutture Lombarde che ridefinisce le volumetrie al fine di consentire la sostenibilità economica delle opere pubbliche. Detto *masterplan* è stato approvato in sede di Collegio di Vigilanza in data 15 dicembre 2011. È stata, quindi, riavviata la procedura di VAS, ma le procedure sono rimaste in *stand-by* fino a che, con Deliberazione del Consiglio Comunale n. 67 del 21 dicembre 2013, il Comune di Varese ha adottato il PGT, aprendo i termini normativi per la raccolta delle osservazioni, da formulare entro il 22 marzo 2014.

In data 19 marzo 2014 FERROVIENORD ha presentato un'osservazione al PGT chiedendo che la realizzazione del collegamento viario con il Comparto Stazioni, prevista nel PGT, consenta, ad opera compiuta, la soppressione del P.L. di via Bainsizza - via Tonale alla progressiva km 49+151 della linea Milano - Varese - Laveno.

In data 12 giugno 2014 il Comune di Varese ha approvato il PGT, accogliendo l'osservazione formulata da FERROVIENORD.

Il PGT, tuttavia, presenta elementi di difformità tra le previsioni urbanistiche in esso contenute e quelle del *masterplan* del 2011, che hanno ripercussioni di carattere economico sull'equilibrio finanziario dell'intervento.

In data 22 luglio 2014 si è tenuto un Collegio di Vigilanza nel corso del quale è emerso che le modifiche intervenute con l'approvazione del PGT di Varese impongono di rivedere il *masterplan* del 2011 e di verificarne la sostenibilità finanziaria. Nel mese di novembre 2017 si è tenuta una Segreteria Tecnica dell' *"Accordo di Programma per la riorganizzazione del nodo di Varese e la connessa riqualificazione urbanistica, territoriale ed ambientale"*, seguita da un Collegio di Vigilanza in data 20 dicembre 2017 nell'ambito del quale Regione Lombardia, Provincia di Varese, Comune di Varese, RFI e FERROVIENORD hanno sancito la volontà dei soggetti aderenti di concludere l'Accordo di Programma per la riorganizzazione del nodo ferroviario di Varese sottoscritto in data 29 marzo 2007, tenuto conto del lungo tempo trascorso, dei sostanziali cambiamenti intervenuti e della mancata attuazione degli interventi previsti.

CREMONA

A seguito dell'adozione, in data 28 gennaio 2013, della Variante Generale al PGT del Comune di Cremona, pubblicato il 7 maggio 2013, sulla proprietà FNM di 8.139 mq (ex stazione delle ferrovie cremonesi) è possibile edificare con destinazione commerciale e per attività artigianale una slp complessiva di mq 3.236.

Il 30 maggio 2017 la Società ha partecipato ad un avviso pubblico esplorativo non vincolante indetto dal Comune di Cremona e finalizzato alla rilevazione di opportunità di insediamento per attività produttive, direzionali, turistico-ricettive, logistiche e di trasporto sulle aree di proprietà.

TRAVERSATA GRANDATE - MALNATE

In data 31 luglio 2017 è stata finalizzata la vendita, all'azienda F3F S.p.A, dell'ex fabbricato viaggiatori di Villa Guardia per un importo di Euro 60.000,00; sono in corso ulteriori contatti per la possibilità di vendita di alcuni degli ex caselli rimanenti.

DARFO BOARIO TERME

Relativamente alla parte commerciale dell'immobile della stazione di Darfo Boario Terme, in data 12 ottobre 2017 si è provveduto a pubblicare sul sito della Società un avviso di manifestazione d'interesse per l'acquisto di tale immobile. Nel mese di marzo 2018 sono state inviate le richieste di offerta ai soggetti che hanno manifestato interesse.

3.4 GESTIONE SPAZI PUBBLICITARI

In questa voce confluiscono i proventi derivanti dalla vendita di spazi pubblicitari sulla rete *Digital Signage*, nonché attraverso i canali tradizionali, quali gli impianti espositori siti presso le stazioni, per complessivi 1,416 milioni di Euro, in linea con i 1,416 milioni di Euro del 2016.

4 PERSONALE DIPENDENTE: NUMERI, COSTI E FORMAZIONE

4.1 NUMERI E COSTI

Il dato medio relativo ai dipendenti in forza alle società del Gruppo nell'anno 2017, riferito alle società FNM, FERROVIENORD, FNM Autoservizi, NORD_ING ed E-Vai, si attesta a 1.246 unità, in aumento rispetto al dato medio di 1.235 fatto registrare nell'anno 2016, con conseguente incremento dei costi a livello di Gruppo in misura pari a 1,6 milioni di Euro.

4.2 RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel corso dell'anno 2017 si è avuta una significativa interlocuzione negoziale con le Organizzazioni Sindacali che ha introdotto rilevanti innovazioni in tema di premi di produttività, premi di risultato, superamento convenzioni pasto e sviluppo del *welfare* aziendale, anche mediante la valorizzazione degli enti aziendali. Di seguito si riportano gli aspetti principali delle intese raggiunte nel corso dell'anno 2017 per le aziende del Gruppo.

In data 9 maggio 2017 sono stati sottoscritti 3 accordi sindacali che hanno interessato i dipendenti delle società FNM e FERROVIENORD. Tali accordi hanno portato al superamento del sistema delle convenzioni pasto, con contestuale introduzione dei buoni pasto elettronici del valore di 7,00 Euro giornalieri al posto dei vecchi buoni cartacei del valore di 5,29 Euro. L'intervento razionalizza ed ottimizza gli strumenti di cui sopra, anche alle luce delle vigenti normative in materia fiscale. In ragione di tale cambiamento è stato stimato, per il personale operaio di FERROVIENORD in forza presso il settore manutenzione, un risparmio di costi e tempo per gli spostamenti durante la pausa pranzo, che ha portato all'introduzione anche per tali dipendenti del premio di produttività mensile, abrogando il vecchio premio di produzione.

In data 7 giugno 2017 è stato sottoscritto un accordo che ha riguardato i dipendenti della società FNM Autoservizi. In analogia a quanto concordato per le società FNM e FERROVIENORD sono state superate le convenzioni pasto ed è stato introdotto il ticket elettronico del valore di 6,00 Euro giornalieri. È stata inoltre prevista una voce *una tantum* del valore di 300 Euro da destinare al Fondo Pensione FNM, erogata con le retribuzioni di settembre 2017.

Per la società NORD_ING sono stati sottoscritti due accordi, il primo in data 8 giugno 2017, il secondo in data 10 luglio 2017. Alla luce di tali intese, come nelle società prima citate, sono state superate le convenzioni introducendo il buono pasto elettronico, ed è stata inoltre disposta, a decorrere dal 1 gennaio 2018, l'applicazione del CCNL autoferro in sostituzione del CCNL commercio, al fine di razionalizzare gli ambiti di gestione del rapporto di lavoro dei dipendenti del Gruppo.

Per le aziende FNM, FERROVIENORD, FNM Autoservizi e NORD_ING, nelle intese sopra richiamate, è stato previsto il superamento dei *voucher* ferroviari con i buoni acquisto, al fine di garantire una maggiore spendibilità in favore dei dipendenti, a parità di risorse aziendali destinate all'istituto.

In data 29 giugno 2017 è stato sottoscritto un accordo riguardante la società E-VAI che, oltre ad uniformarsi alle altre società in materia di convenzioni pasto e ticket elettronici, comporta alcune modifiche agli orari di lavoro, rendendoli più conformi a quanto già sperimentato per gli impiegati delle altre società del Gruppo in tema di flessibilità degli orari di lavoro e fruizione di permessi, con contestuale contrazione del costo per lavoro straordinario.

In data 30 novembre 2017 è stato poi sottoscritto un accordo per i dipendenti delle società FNM e FERROVIENORD che introduce elementi innovativi finalizzati allo sviluppo del *welfare* aziendale. Tale accordo, alla luce dei buoni risultati raggiunti nell'anno 2017, riconosce ai dipendenti delle suddette società un contributo *una tantum* da erogare nel mese di febbraio 2018. Per tale contributo verrà sperimentata una nuova modalità di *welfare* aziendale, nella quale il dipendente potrà optare per l'accredito dell'importo riconosciuto dall'azienda attraverso contributi socio/assistenziali, anche in favore di familiari del dipendente, oppure attraverso spese per attività culturali o ricreative, mediante le convenzioni attivate a tale scopo dal Circolo Ricreativo Aziendale, o attraverso contribuzione alla propria posizione aperta presso il Fondo Pensione FNM. Inoltre, per effetto di tale intesa, raggiunta con la RSU interaziendale per lo sviluppo del *welfare* aziendale, Cassa Integrativa ha stipulato una convenzione con una società terza che permetterà, a partire

dal febbraio 2018, a tutti i soci, quindi a tutti i dipendenti delle aziende del Gruppo iscritti a tale Ente, di beneficiare di tempi e tariffe di favore sui servizi sanitari garantiti dalla rete delle strutture convenzionate (1.850 in Lombardia: 550 presidi sanitari e 1.300 studi e cliniche dentistiche; e circa 10.000 strutture su tutto il territorio nazionale).

In data 30 novembre 2017 è stato anche rivisto il Premio di Risultato per i dipendenti FNM e FERROVIENORD. Le novità principali riguardano la possibilità di conversione di tale premio a forme di *welfare* che prevedano una maggiorazione del valore in favore del dipendente in misura pari al 20%, oltre ad un risparmio contributivo per l'azienda di circa il 17%. Si è anche prevista l'estensione del sistema MBO a tutti i quadri aziendali, in sostituzione del precedente premio di risultato in vigore per i quadri, prevedendo anche l'applicazione in forma collettiva per ogni funzione aziendale di 2 obiettivi MBO a tutti i profili impiegatizi di FNM e FERROVIENORD, in sostituzione della precedente scheda di valutazione individuale; il tutto utile anche per il personale impiegatizio per la determinazione di parte del premio di risultato annuale.

In data 18 dicembre 2017 è stato poi sottoscritto un accordo per il personale del servizio circolazione della società FERROVIENORD. Tale accordo tiene conto delle novità tecnologiche che interesseranno tale settore e dell'impatto che queste ultime comporteranno sull'organizzazione del lavoro. In questo senso si è intervenuto per rivisitare i percorsi professionali dei dipendenti coinvolti e, definendo un incremento di efficienza produttiva derivante dall'accentramento dei DCO con conseguente contrazione del numero dei turni del personale che regola la circolazione ferroviaria, è stato introdotto anche per tale personale il premio di produttività mensile, volto a misurare e compensare l'incremento di produttività pattuito con la RSU interaziendale.

4.3 FORMAZIONE

Si riporta il dettaglio delle attività formative che hanno impegnato i dipendenti delle aziende del Gruppo di seguito individuate.

FNM

Per i dipendenti di FNM si registra la partecipazione ad un numero complessivo di 128 corsi (100 diverse tipologie) per un totale di 485 giornate.

FERROVIENORD

Per i dipendenti di FERROVIENORD si registra la partecipazione ad un numero complessivo di 606 corsi (156 diverse tipologie) per un totale di 4.402 giornate.

FNM AUTOSERVIZI

Per i dipendenti di FNM Autoservizi si registra la partecipazione ad un numero complessivo di 43 corsi (12 diverse tipologie) per un totale di 298 giornate.

NORD_ING

Per i dipendenti di NORD_ING si registra la partecipazione ad un numero complessivo di 37 corsi (33 diverse tipologie) per un totale di 172 giornate.

E-VAI

Per i dipendenti di E-VAI si registra la partecipazione ad un numero complessivo di 10 corsi (8 diverse tipologie) per un totale di 20 giornate.

5 ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELLE AREE DI ATTIVITÀ IN CUI OPERANO LE SOCIETÀ PARTECIPATE

5.1 TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

FERROVIENORD S.p.A.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI

Il bilancio al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili italiani, evidenzia un utile di Euro 5.080.622 rispetto a quello dell'esercizio precedente di Euro 1.377.528.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016:

importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	118.433	118.278	155
Costi esterni operativi	(61.348)	(58.723)	(2.625)
VALORE AGGIUNTO	57.085	59.555	(2.470)
Costi del personale	(47.765)	(47.985)	220
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.320	11.570	(2.250)
Ammortamenti	(1.853)	(6.094)	4.241
RISULTATO OPERATIVO	7.467	5.476	1.991
Risultato della gestione finanziaria	37	224	(187)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.504	5.700	1.804
Imposte sul reddito	(2.423)	(4.322)	1.899
UTILE D'ESERCIZIO	5.081	1.378	3.703

Il **valore della produzione**, pari a 118,433 milioni di Euro, risulta sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio precedente, pari a 118,278 milioni di Euro.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- il corrispettivo del nuovo Contratto di Servizio risulta diminuito di 1,056 milioni di Euro a seguito dell'esclusione del corrispettivo per gli interventi di manutenzione straordinaria finanziati nell'ambito del nuovo Contratto di Programma;
- i proventi per il noleggio del materiale rotabile diminuiscono di 220 migliaia di Euro per minori riaddebiti di prestazioni manutentive, a seguito della cessazione del contratto con Alstom per la manutenzione di rotabili CORADIA;
- si sono rilevati maggiori ricavi (1,9 milioni di Euro) verso Regione Lombardia per prestazioni di progettazione su investimenti finanziati;
- è stata rilevata una plusvalenza, pari a 923 migliaia di Euro, relativa alla cessione di aree nel Comune di Novara, mentre nell'esercizio comparativo 2016 era stata registrata una plusvalenza di 1,966 milioni di Euro, afferente la cessione delle aree adiacenti la stazione di Affori.

I **costi esterni operativi** sono pari a 61,348 milioni di Euro, in aumento di 2,625 milioni di Euro rispetto ai 58,723 milioni di Euro del 2016, con le seguenti principali variazioni:

- i costi per manutenzioni esternalizzate all'infrastruttura diminuiscono di 899 migliaia di Euro;
- i costi per le manutenzioni al materiale rotabile diminuiscono di 697 migliaia di Euro in relazione

alla citata cessazione del contratto con Alstom per la manutenzione dei rotabili CORADIA;

- i costi per prestazioni di ingegneria aumentano di 2,269 milioni di Euro rispetto a quelli dell'esercizio 2016;
- sono stati corrisposti maggiori indennizzi a terzi per 896 migliaia di Euro, nonché operati maggiori accantonamenti al fondo manutenzione ciclica rotabili per 484 migliaia di Euro e per rischi su contenziosi legali pari a 898 migliaia di Euro.

I **costi del personale** diminuiscono di 220 migliaia di Euro principalmente in relazione al minor numero medio di dipendenti (816 rispetto agli 831 del 2016).

Gli **ammortamenti** diminuiscono di 4,2 milioni di Euro, passando da 6,1 a 1,9 milioni di Euro; nel precedente esercizio era stata operata una svalutazione per 3,9 milioni di Euro di costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia.

Il **risultato operativo** risulta quindi, a seguito degli effetti combinati dell'andamento dei ricavi e costi sopra descritti, pari a 7,467 milioni di Euro rispetto ai 5,476 del 2016.

Il **risultato della gestione finanziaria**, positivo per 37 mila Euro, risulta in diminuzione di 187 mila Euro rispetto al 2016, nel quale la partecipata aveva rilevato proventi finanziari relativi ad interessi su credito IVA chiesto a rimborso per 265 migliaia di Euro.

Il personale in servizio al 31 dicembre 2017 è pari a 783 unità oltre a 12 dirigenti, contro le 810 unità oltre a 14 dirigenti del 31 dicembre 2016.

CONCESSIONE

FERROVIENORD S.p.A. ha svolto nel 2017 l'attività di gestore delle infrastrutture ferroviarie, rami Milano e Iseo, sulla base della concessione rinnovata fino al 31 ottobre 2060, come meglio di seguito dettagliato.

Con Delibera della Giunta Regionale n. X/4823 del 15 febbraio 2016, Regione Lombardia ha disposto il rinnovo della Concessione a FERROVIENORD S.p.A. per la realizzazione, l'esercizio e la gestione della Rete Ferroviaria Regionale dal 18 marzo 2016 al 31 ottobre 2060.

L'Atto di concessione include attività di realizzazione, gestione, manutenzione infrastruttura ferroviaria, il potenziamento e l'ammodernamento della rete, la gestione della circolazione, l'allocatione della capacità. Al concessionario spettano inoltre i compiti di acquisizione e gestione in via non esclusiva della flotta necessaria a svolgere i servizi ferroviari, la valorizzazione del patrimonio ferroviario incluso quello di valenza storica. Al concessionario sono altresì assegnati i compiti regolamentati da Contratto di Programma Investimenti, Contratto di Servizio o altro provvedimento amministrativo.

CONTRATTO DI SERVIZIO PER LA GESTIONE DELL'INFRASTRUTTURA

FERROVIENORD ha sottoscritto in data 16 marzo 2016 con Regione Lombardia, il nuovo Contratto di Servizio per la Gestione dell'Infrastruttura Ferroviaria per il periodo 18 marzo 2016 - 31 dicembre 2022. Nel Contratto di Servizio le caratteristiche dei servizi e delle prestazioni offerte sono individuate - ai fini della definizione del corrispettivo - attraverso lo strumento del Catalogo, che articola le prestazioni del Concessionario in base ai seguenti ambiti:

- Servizi alle imprese ferroviarie: A. Circolazione e B. Manutenzione ordinaria dell'infrastruttura;
- Servizi ai cittadini: C. Servizi di stazione e di accessibilità al sistema e G. Valorizzazione del patrimonio storico;
- Servizi all'ente concedente: D. Acquisto e gestione della flotta regionale;
- Servizi interni: E. Ingegneria e Sviluppo Infrastruttura, Patrimonio, F. Funzioni specifiche del Gestore dell'Infrastruttura ferroviaria e H. Funzioni generali e amministrative.

Pertanto FERROVIENORD si impegna a garantire:

- I. la disponibilità dell'infrastruttura e l'assegnazione della capacità disponibile, coerentemente con quella necessaria per l'implementazione del modello di esercizio previsto dalla programmazione regionale;
- II. la conservazione, la manutenzione ordinaria e l'efficienza dell'infrastruttura stessa;
- III. la gestione in sicurezza (*safety*);
- IV. la progettazione dello sviluppo dell'infrastruttura, in coerenza con il Contratto di Programma;

- V. il monitoraggio della circolazione e la fornitura dei relativi dati;
- VI. la gestione delle stazioni, dell'informazione al pubblico e dei servizi di accessibilità al sistema ferroviario sulle infrastrutture date in gestione al Concessionario;
- VII. la gestione e valorizzazione del patrimonio storico;
- VIII. la gestione e valorizzazione degli spazi di stazione e degli edifici non direttamente funzionali all'attività di circolazione ferroviaria e ai viaggiatori;
- IX. la sicurezza personale e patrimoniale dei viaggiatori ("security") e degli ambienti a loro accessibili;
- X. le attività riguardanti l'acquisto, il finanziamento e la gestione del materiale rotabile, destinato al servizio ferroviario regionale; e
- XI. la gestione e lo sviluppo dei servizi di mobilità sostenibile (*car sharing*).

Il corrispettivo - rispetto alla previsione del Contratto di Servizio precedente (corrispettivo unico a forfait) - è calcolato sulle diverse voci del catalogo dei servizi e prestazioni sulla base di elementi fisici quali la produzione effettiva (treni-km), l'estensione fisica della rete (km di binario), l'arco di servizio di presenziamento dei posti di circolazione, il numero e la tipologia delle stazioni in esercizio della rete.

Il Contratto di Servizio, sotto il profilo della manutenzione dell'infrastruttura, si differenzia poi sensibilmente da quello in vigore sino al 17 marzo 2016, soprattutto perché la manutenzione straordinaria è esclusa dall'oggetto del nuovo Contratto di Servizio ed è disciplinata dal nuovo Contratto di Programma sottoscritto in data 28 luglio 2016.

È inoltre previsto un corrispettivo specifico per l'implementazione di un servizio di *car sharing* per incentivare la mobilità elettrica a basso impatto ambientale, che estende il perimetro delle attività in capo al Concessionario.

Il Contratto introduce, in forma innovativa, una progressiva riduzione (c.d. "efficientamento" del 2%) del corrispettivo previsto dal catalogo dei servizi e delle prestazioni, ad eccezione dei servizi connessi ai processi attinenti alla sicurezza (Circolazione, Gestione Flotta Regionale, Sicurezza Esercizio ed Accesso rete). Al riguardo è stato però previsto contrattualmente di destinare la quota risultante dall'efficientamento al programma di manutenzione straordinaria disciplinato nel Contratto di Programma.

FERROVIENORD, con nota n. 5323 del 15 settembre 2017, ha formulato - ai sensi dell'art. 39, comma 3, del Contratto che prevede che *"I contenuti del Contratto sono altresì aggiornati per adeguarli a quanto stabilito dalle disposizioni attuative del D. Lgs. 112/2015 riguardanti le reti ferroviarie di competenza regionale che devono essere emanate dal Governo e dalla Regione, o ad altre norme di legge in materia di gestione delle infrastrutture ferroviarie"* - una proposta di adeguamento del corrispettivo di cui all'Allegato 4 *"Catalogo delle prestazioni"* in relazione agli adempimenti derivanti dall'applicazione del D.M. 5 agosto 2016, attuativo del D. Lgs. 112/2015.

FERROVIENORD, con nota n. 5746 del 4 ottobre 2017, ha trasmesso a Regione una proposta di aggiornamento del Progetto di Mobilità Sostenibile di cui all'Allegato 13 del Contratto, in coerenza con le previsioni dell'Art. 28, comma 2, del Contratto.

Sulla base di tali proposte è stato attivato un tavolo di lavoro con Regione, che ha portato alla definizione di una proposta di aggiornamento che Regione Lombardia ha approvato con DGR n. 7725 del 15 gennaio 2018 recante *"CONTRATTO DI SERVIZIO PER LA GESTIONE DELL'INFRASTRUTTURA FERROVIARIA DI INTERESSE REGIONALE E LOCALE IN CONCESSIONE A FERROVIENORD S.p.A. PER IL PERIODO 18/03/2016 - 31/12/2022. MODIFICHE E INTEGRAZIONI"*.

L'aggiornamento del Contratto di Servizio prevede:

1. Aggiornamento Allegato 4 *"Catalogo delle prestazioni"*: Regione ha quantificato l'aggiornamento delle voci dell'Allegato 4 *"Catalogo delle prestazioni"* come segue:
 - incremento da 1,5% a 2,0% della quota di Ingegneria e Patrimonio proporzionale alla spesa per lavori di manutenzione ordinaria;
 - incremento di 100.000 Euro/anno per la gestione tecnico-amministrativa del Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS);
 - incremento di 600.000 Euro/anno per maggiori costi legati alle attività di certificazione dell'SGS da parte di organismi terzi (Verificatori Indipendenti Sicurezza - VIS);
 - conseguente e proporzionale incremento delle spese generali.

Tenuto conto anche dell'adeguamento al tasso di inflazione reale ISTAT FOI (di cui all'art. 39, comma 4) il valore aggiornato del corrispettivo del Contratto di Servizio per il 2018 passa da Euro 89.016.228 a Euro 90.990.703, con un incremento di Euro 1.974.475 di cui Euro 1.031.558 per adeguamento ai nuovi costi introdotti dal D.M. 5 agosto 2016 ed Euro 942.912 per l'adeguamento inflattivo.

2. *Aggiornamento articolo 28 "Servizi di mobilità elettrica e car sharing"*: la DGR n. 7725 del 15 gennaio 2018 prevede inoltre l'aggiornamento dell'allegato 13 "PROGETTO DI MOBILITÀ SOSTENIBILE" e una conseguente riformulazione del comma 2 dell'art. 28 "Sistemi di mobilità elettrica e car sharing". In data 14 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD ha approvato le citate modifiche al Contratto di Servizio.

CONTRATTO DI PROGRAMMA PER GLI INVESTIMENTI SULLA RETE IN CONCESSIONE

In data 28 luglio 2016 - a seguito della Delibera di Giunta Regionale n. X/5476 del 25 luglio 2016 - è stato sottoscritto il nuovo "Contratto di Programma per gli investimenti e le manutenzioni straordinarie sulla rete ferroviaria regionale in concessione a FERROVIENORD S.p.A. tra Regione Lombardia e FERROVIENORD S.p.A. relativo al periodo 28/07/2016 - 31/12/2022".

Il Contratto di Programma definisce:

1. gli interventi per il rinnovo, ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura e degli impianti tecnologici, ai fini del miglioramento della qualità dei servizi, dello sviluppo dell'infrastruttura e del conseguimento di elevati livelli di sicurezza in coerenza con quanto stabilito dal Programma Regionale Mobilità e Trasporti - PRMT (Parte 2 - Tabella A, B e C - per un ammontare complessivo pari a Euro 726.328.056,68 di cui Euro 575.654.759,81 in Tabella A per opere in fase di attuazione, di collaudo o per le quali sono corso le procedure di gara d'appalto ed Euro 150.673.296,87 in Tabella B per nuovo programma di interventi);
2. gli interventi volti al mantenimento in efficienza della rete aventi carattere di straordinaria manutenzione secondo quanto previsto nel Contratto di Servizio del 16 marzo 2017 (Parte 3 - Tabella A e B - per un ammontare complessivo pari a Euro 89.224.619,60, di cui Euro 69.224.619,60 in Tabella A ed Euro 20.000.000,00 in Tabella B).

Ai sensi dell'art. 7, comma b), del Contratto di Programma - che prevede "l'aggiornamento dello stesso qualora Regione ravvisi la necessità di modificare il Programma degli interventi, riconosciuti necessari in accordo tra le Parti, o in conseguenza della disponibilità di nuove risorse finanziarie" - è stato attivato nel corso del 2017 un tavolo di lavoro con Regione, finalizzato alla destinazione delle nuove risorse finanziarie alla programmazione degli interventi di potenziamento della rete.

La Regione Lombardia con DGR n. 7645 del 28 dicembre 2017 ha approvato l'"AGGIORNAMENTO DELLA PROGRAMMAZIONE DEGLI INTERVENTI PER GLI INVESTIMENTI SULLA RETE IN CONCESSIONE, DI CUI AL CONTRATTO DI PROGRAMMA SOTTOSCRITTO IL 28 LUGLIO 2016 (L.R. N. 11/2009)" che prevede:

- l'introduzione di due nuove tabelle di interventi:
 - *Tabella D* per gli interventi di attrezzaggio tecnologico per la sicurezza del Ramo Milano;
 - *Tabella E* per l'intervento di potenziamento infrastrutturale legato alla realizzazione del collegamento ferroviario della stazione di Malpensa T2 con la linea RFI del Sempione (originariamente inserito in tabella C);
- risorse finanziarie aggiuntive per circa 150 milioni di Euro;
- l'inserimento nella programmazione di due importanti interventi di potenziamento infrastrutturale e tecnologico, quali:
 - l'implementazione dei sistemi di sicurezza ferroviaria del ramo Milano, con il completamento dell'attrezzaggio del sistema SCMT (Sistema Controllo Marcia Treno) nell'ultima tratta non ancora attrezzata (Como Camerlata - Como Lago); la realizzazione dei sistemi di Rilevamento Temperature Boccole (RTB) su impianti di nodo considerati strategici, che consentono di monitorare l'intera rete del Ramo Milano; la sostituzione dell'apparato di sicurezza esistente dell'impianto di Seveso con il sistema ACC-M (Apparato Centrale Computerizzato Multistazione) per la gestione della tratta della Brianza compresa tra Cesano Maderno e le due linee per Camnago e Meda;

- l'ammodernamento e potenziamento infrastrutturale del Nodo di Bovisa con l'ampliamento del fabbricato viaggiatori, la realizzazione di una nuova coppia di binari (lato attuale binario 1) e la realizzazione del nuovo ACCM (Apparato Centrale Computerizzato Multistazione);
- l'accorpamento degli interventi di Manutenzione Straordinaria, in coerenza con quanto previsto dalla Direttiva 2008/57/CE al punto 26 delle premesse, ai seguenti Sottosistemi Strutturali:
 - INFRASTRUTTURE: interventi infrastrutturali ferroviari di armamento e di sede, sottopassi e manufatti civili in genere, compresi i fabbricati, giunti alla fine della vita utile;
 - ENERGIA: interventi comprendenti le sottostazioni elettriche (SSE), la trazione elettrica (TE) ed ogni altro manufatto di alimentazione;
 - CONTROLLO COMANDO E SEGNALAMENTO: sostituzione apparati di segnalamento;
 - ALTRI INTERVENTI: sostituzione impianti per fine vita utile relativi ai sistemi di trasporto meccanici quali ascensori e scale mobili e i sistemi informativi al pubblico.

In data 14 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD ha approvato le citate modifiche al Contratto di Programma.

Il totale degli investimenti sulla rete nell'esercizio 2017 è stato di 17,0 milioni di Euro e ha riguardato principalmente i seguenti interventi:

- rinnovo dei deviatori degli impianti di Milano Bovisa e Saronno;
- adeguamento della stazione di Paderno Dugnano;
- sistema di supporto condotta rete;
- completamento del collegamento Terminal 1 - Terminal 2 Aeroporto Malpensa.

FORNITURA MATERIALE ROTABILE

FERROVIENORD provvede per conto di Regione Lombardia all'acquisto, gestione, manutenzione e custodia del materiale rotabile ferroviario sulla base di:

- Articolo 7 (Acquisizione e gestione della flotta) dell' *"Atto di concessione per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria regionale"* (D.G.R. n. 4823 del 15 febbraio 2016), che prevede che *"Il Concessionario, a seguito di espresso mandato di Regione, provvede all'acquisto e alla gestione della flotta necessaria a svolgere i servizi ferroviari regionali della Lombardia, nei modi definiti dal Contratto di Servizio"*;
- Parte IV (Acquisto e Gestione della Flotta) del *"Contratto di servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria di interesse regionale e locale in concessione a FERROVIENORD S.p.A per il periodo 18/3/2016 - 31/12/2022"* del 16 marzo 2016, che all'art. 29 stabilisce che *"Il mandato d'acquisto per i singoli lotti di rotabili viene conferito al Concessionario dalla Regione mediante un'apposita delibera di Giunta Regionale, che approva un idoneo allegato tecnico, costituito almeno dalle seguenti parti: 'risorse disponibili' [...], 'forniture previste' [...] e 'rideterminazione delle forniture precedenti', parte opzionale"*.

Nel corso del 2017 sono state completate le forniture di n. 4 elettrotreni a composizione bloccata STADLER tipo GTW a 4 casse e di n. 4 treni a trazione elettrica per linee ad alta frequentazione individuate per i treni tipo VIVALTO (20 carrozze intermedie e 4 carrozze semipilota), con un investimento nell'esercizio pari a 47,4 milioni di Euro.

Con Delibera di Giunta Regionale del 24 luglio 2017 recante *"PROGRAMMA DI ACQUISTO DI MATERIALE ROTABILE PER IL SERVIZIO FERROVIARIO REGIONALE PER GLI ANNI 2017-2032 E INTEGRAZIONE DELLE FORNITURE DEL PROGRAMMA DI ACQUISTO DI MATERIALE ROTABILE DI CUI ALLA DGR N. X/4-177 DEL 16/10/2015"* Regione Lombardia ha deliberato di approvare il programma delle forniture di materiale rotabile per il servizio ferroviario regionale per gli anni 2017-2032 così articolato:

- n. 100 Elettromotrici ad alta capacità (EMU) di cui n. 60 a configurazione lunga e n. 40 a configurazione corta;
- n. 31 Elettromotrici a media capacità (EMU);
- n. 30 Automotrici diesel (DMU);

per un totale di 161 treni;

autorizzando FERROVIENORD a provvedere all'acquisto, gestione, manutenzione e custodia del materiale rotabile ferroviario con l'obbligo per il concessionario di assegnarlo in uso alle imprese ferroviarie indicate da Regione Lombardia.

Il programma di fornitura del materiale rotabile trova copertura nell'importo complessivo di Euro 1.607.000.000 sul bilancio regionale 2017-2019 e sui bilanci degli esercizi 2020-2032, inclusivo

degli oneri per il ricorso al mercato da parte di FERROVIENORD per l'anticipazione - rispetto alle disponibilità del bilancio regionale - delle risorse necessarie al rispetto delle condizioni contrattuali di pagamento delle forniture da completarsi entro il 2025 e degli oneri per spese generali di gestione commessa - previste per FERROVIENORD dal Contratto di Servizio - nella misura dell'1% dell'importo dei contratti.

In relazione alla copertura finanziaria dell'investimento sul BURL n. 33 - Supplemento del 14 agosto 2017 è stata pubblicata la Legge Regionale 10 agosto 2017, n. 22 *"Assestamento al bilancio 2017/2019 - I provvedimenti di variazione con modifiche di leggi Regionali"* che all'Art. 7 (Acquisto materiale rotabile) prevede le disposizioni per il finanziamento di "Euro 1.607.000.000,00 per gli anni dal 2017 al 2032, per l'acquisto e il rinnovo di materiale rotabile ferroviario".

FERROVIENORD - al fine di dare attuazione al mandato conferito dalla Regione Lombardia - ha affidato a FNM il mandato a espletare - anche in nome e per conto di FERROVIENORD - le necessarie procedure di gara utilizzando il "SISTEMA DI QUALIFICAZIONE PER FORNITURA E MANUTENZIONE DI MATERIALE ROTABILE FERROVIARIO", adottato dalla stessa FNM. A tal fine è stato pubblicato sulla Gazzetta Unione Europea n. S149 del 5 agosto 2017 l'avviso con il quale - ai sensi dell'art. 134 comma 3 D. Lgs. N. 50/2016 - FERROVIENORD S.p.A. ha comunicato l'utilizzo del sistema di qualificazione delle imprese per la manutenzione di materiale rotabile, istituito da FNM S.p.A.

In data 10 ottobre 2017 è stata avviata la gara per la fornitura di n. 31 convogli a Media Capacità (EMU) per un valore di 217 milioni di Euro con l'invio della richiesta d'offerta agli operatori economici iscritti nel Sistema di Qualificazione di FNM. La gara prevede la conclusione di un Accordo Quadro della durata di 8 anni per un totale di n. 61 elettrotreni, con una quantità minima garantita di n. 31 elettrotreni (a carico del finanziamento regionale), che saranno ordinati da FERROVIENORD mediante Contratto Applicativo stipulato contestualmente all'Accordo Quadro.

In data 25 ottobre 2017 è stata avviata la gara per la fornitura di n. 100 convogli a Alta Capacità (EMU) per un valore di 1.070 milioni di Euro con l'invio della richiesta d'offerta agli operatori economici iscritti nel Sistema di Qualificazione di FNM. La gara prevede la conclusione di un Accordo Quadro della durata di 8 anni per un totale di n. 120 elettrotreni (di cui n. 72 a configurazione lunga e n. 48 a configurazione corta) con una quantità minima garantita di n. 50 elettrotreni (di cui n. 20 a configurazione lunga e n. 30 a configurazione corta) a carico del finanziamento regionale.

FERROVIENORD procederà a stipulare, contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, un primo Contratto Applicativo per la fornitura di n. 30 elettrotreni a configurazione corta e - entro 30 mesi dalla stipula del suddetto primo Contratto Applicativo - un secondo Contratto Applicativo per la fornitura di n. 20 Convogli a configurazione lunga. I successivi contratti applicativi per completare la fornitura dei 100 elettrotreni, previsti dalla DGR n. X/6932 del 24 luglio 2017, saranno attivati da FERROVIENORD in tempo utile per garantire il completamento delle consegne al 2025, una volta definita la strategia finanziaria per coniugare l'esigenza temporale di acquisizione elettrotreni entro il 2025 con i flussi finanziari autorizzati con la Legge Regionale.

In data 16 novembre 2017 è stata avviata la gara per la fornitura dei n. 30 convogli Diesel (DMU) per un valore di 195 milioni di Euro con l'invio della richiesta d'offerta alle aziende iscritte nel Sistema di Qualificazione di FNM. La gara prevede la conclusione di un Accordo Quadro della durata di 8 anni per un totale di n. 50 convogli DIESEL (DMU), con una quantità minima garantita di n. 30 convogli (a carico del finanziamento regionale), che saranno ordinati da FERROVIENORD mediante Contratto Applicativo stipulato contestualmente all'Accordo Quadro.

In relazione alla strategia finanziaria, necessaria a coniugare l'esigenza temporale di acquisizione degli elettrotreni entro il 2025 con i flussi finanziari autorizzati con la Legge Regionale al 2032, è stata attivata con BEI e Cassa Depositi e Prestiti l'istruttoria amministrativa, tecnica ed economica dell'operazione, che prevede da parte di BEI il finanziamento a Cassa Depositi e Prestiti, che sottoscriverà il contratto di finanziamento con FERROVIENORD per un importo massimo di 650 milioni di Euro, garantito dalla cessione del credito di FERROVIENORD verso Regione Lombardia. A tal fine è stato definito con Regione e gli istituti finanziatori lo schema di Convenzione "ATTUATIVA DEL MANDATO ALL'ACQUISTO DI MATERIALE ROTABILE CONFERITO CON D.G.R. N. X/6932 DEL 24 LUGLIO 2017 E D.G.R. N. X/7643 DEL 28 DICEMBRE 2017" tra FERROVIENORD e Regione

Lombardia, che contiene le disposizioni:

- di dettaglio relative al pagamento degli importi dovuti da Regione a FERROVIENORD in relazione all'esecuzione del mandato conferito dalla Regione a FERROVIENORD per l'implementazione del Programma di Acquisto;
- di coordinamento fra i diritti ed obblighi delle parti in relazione al mandato ed i diritti ed obblighi delle parti ai sensi della Concessione e del Contratto di Servizio;
- relative agli impegni delle parti in relazione al Finanziamento;

e costituisce presupposto per la stipula del contratto di finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti, prevista entro aprile 2018 e comunque prima della sottoscrizione dei contratti fornitura.

Come comunicato al mercato, in data 28 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD ha recepito lo schema di convenzione con Regione.

ACCESSI E VERIFICHE FISCALI

Con riferimento al contenzioso instaurato con l'Agenzia delle Dogane, in data 20 aprile 2016 la Commissione Tributaria Provinciale di Como ha depositato la sentenza con la quale ha accolto i ricorsi predisposti da FERROVIENORD avverso l'avviso di accertamento suppletivo e rettifica e l'atto di irrogazione sanzioni, condannando altresì l'Agenzia delle Dogane alla rifusione delle spese di lite, liquidate in Euro 30.000.

In data 24 novembre 2016 l'Agenzia delle Dogane ha impugnato la sentenza, notificando l'atto di appello alla Società, che il 20 gennaio 2017 ha depositato presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano le proprie controdeduzioni difensive; si è quindi in attesa della fissazione dell'udienza.

Tenuto conto dell'incertezza connessa ai successivi gradi di giudizio, gli Amministratori della partecipata hanno ritenuto opportuno mantenere iscritto in bilancio il fondo rischi stanziato nei precedenti esercizi, pari a 3,694 milioni di Euro.

ALTRE INFORMAZIONI

In data 27 settembre 2017 il Consiglio di Amministrazione della partecipata ha approvato il Piano Industriale 2018-2022; tale documento è coordinato con il Piano Strategico del Gruppo FNM 2016-2020, il Piano di Sostenibilità di FNM e con il Programma Regionale Mobilità e Trasporti e delinea le azioni pianificate nei prossimi 5 anni.

Il Piano è stato redatto partendo dall'analisi del contesto di riferimento e definisce la Vision "Evolversi da gestore ferroviario a gestore della mobilità integrata, rafforzando il ruolo di operatore della mobilità di Regione Lombardia attraverso l'attuazione del Contratto di Programma e del Contratto di Servizio, insistendo sul potenziamento delle infrastrutture e sullo sviluppo dell'intermodalità" e la Mission "Favorire un'infrastruttura di eccellenza, puntare sulla qualità del servizio, sull'innovazione tecnologica, garantendo una sostenibilità nel tempo e ponendo al centro la sicurezza delle persone e il rispetto dell'ambiente. Rafforzare le sinergie e individuare nuove linee di sviluppo in grado di generare valore nel campo della mobilità integrata".

Il Piano definisce le proiezioni economico-finanziarie alla luce del Contratto di Servizio, che prevede l'efficientamento annuo del 2% sul corrispettivo.

Il Piano si basa su 4 Pillar di riferimento al 2022:

- **Pillar 1 - Qualità del servizio:** aumentare la qualità delle stazioni come luoghi da vivere anche al di fuori dell'esperienza di viaggio e incrementare l'affidabilità della rete per servizi sempre più puntuali. Gli obiettivi principali sono:
 - trasformare le stazioni in luoghi da vivere (+10% aree commerciali);
 - migliorare l'intermodalità (+29 velostazioni);
 - sviluppare l'accessibilità delle stazioni (100% stazioni ramo Milano accessibili);
 - migliorare la puntualità della circolazione (+3% IP5);
 - aumentare la regolarità della circolazione (saturazione nodo Seveso 0,41).
- **Pillar 2 - Efficienza e Sostenibilità:** ottimizzare la produttività e l'efficienza dei processi attraverso uno sviluppo sostenibile e integrato, intervenendo sulla sicurezza dei lavoratori, dei cantieri e sull'impatto ambientale. Gli obiettivi principali sono:
 - efficientare i costi di circolazione (-15% addetti circolazione);

- efficientare i costi di manutenzione (-3,5% costi manutenzione e mezzi);
 - ridurre consumi ed emissioni (100% stazioni illuminate a led);
 - migliorare l'affidabilità della rete (-3% guasti);
 - migliorare la redditività economica (-2% annuo costi operativi);
 - valorizzare il patrimonio storico (messa in esercizio flotta storica AZ).
- *Pillar 3 - Innovazione e Sicurezza:* incrementare i livelli di innovazione e sicurezza per migliorare la soddisfazione dei viaggiatori e promuovere una cultura del trasporto pubblico. Gli obiettivi principali sono:
 - sviluppare la sicurezza ferroviaria (-8 passaggi a livello e SCMT 100% rete);
 - ottenere l'Autorizzazione ANSF (entro 2020);
 - sviluppare l'innovazione tecnologica (100% digitalizzazione sistemi TVCC).
 - *Pillar 4 - Nuove aree di generazione valore:* identificare nuove linee di generazione del valore per promuovere una mobilità sempre più integrata e sostenibile. Gli obiettivi principali sono:
 - implementare attività di consulenza verso altri gestori infrastruttura;
 - favorire l'intermodalità merci ferro-gomma (valorizzazione terminal Sacconago);
 - realizzare nuove tratte ferroviarie (avvio T2-Gallarate e Garbagnate-Arese entro 2022);
 - realizzare la nuova sede di FERROVIENORD (Progettazione nuova sede FN entro 2022);
 - acquistare nuovo materiale rotabile (+161 treni al 2025).

NORD_ING S.r.l.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili italiani, si chiude con un utile di Euro 56.524 rispetto ad un utile di Euro 22.797 del 2016.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	3.103	3.528	(425)
Costi esterni operativi	(3.013)	(3.475)	462
RISULTATO OPERATIVO	90	53	37
Risultato della gestione finanziaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	90	53	37
Imposte sul reddito	(33)	(30)	(3)
UTILE D'ESERCIZIO	57	23	34

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

Nel corso dell'esercizio NORD_ING ha proseguito la sua *mission* principale diretta a realizzare attività di progettazione e a fornire assistenza tecnico-amministrativa a FERROVIENORD in particolare nell'attuazione degli investimenti per il rinnovo, ampliamento e ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e degli impianti tecnologici con il fine di potenziare e mantenere in efficienza la rete ferroviaria. Le predette attività di prestazioni di servizi di ingegneria sono previste dal "Contratto di Programma per gli investimenti e le manutenzioni straordinarie sulla rete ferroviaria regionale in concessione a FERROVIENORD S.p.A. tra Regione Lombardia e FERROVIENORD S.p.A. relativo al periodo 28/07/2016 - 31/12/2022" (sottoscritto in data 28 luglio 2016 e aggiornato il 28 dicembre 2017).

Nell'ambito delle sue attività la partecipata ha continuato anche a garantire supporto tecnico amministrativo alla Capogruppo FNM, con particolare riferimento al campo dell'assistenza finalizzata alla gestione dei Piani d'area nonché nella realizzazione di progetti specifici di valorizzazione delle proprietà e dei diritti volumetrici delle società del Gruppo.

Inoltre NORD_ING ha avviato le azioni necessarie per dare attuazione al piano industriale 2018 -

2022 di FERROVIENORD, approvato in data 27 settembre 2017, che ha previsto per NORD_ING, come atto di indirizzo fondamentale, quello di "acquisire commesse esterne alle società del Gruppo FNM nella misura massima prevista dalla normativa vigente per le società in house".

Il personale dipendente al 31 dicembre 2017 è di n. 22 unità, oltre a n. 1 dirigente, rispetto alle 31 unità, oltre 1 dirigente, dell'esercizio precedente.

Al riguardo si evidenzia che in data 10 luglio 2017 è stato sottoscritto l'accordo con la RSU interaziendale del Gruppo FNM con il quale si è formalizzato il cambio di contratto per il personale dipendente di NORD_ING, al quale dal 1° gennaio 2018 è applicato il CCNL degli Autoferrotrantvieri in luogo di quello precedente del Commercio.

TRENORD S.r.l.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI

Il bilancio al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, evidenzia un utile di Euro 10.521.550 rispetto a quello dell'esercizio 2016, pari ad Euro 9.196.481.

Trenord si è avvalsa della facoltà prevista dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dal Regolamento Europeo n. 1606/2002 in materia di utilizzo dei principi contabili internazionali. In particolare, ai sensi degli articoli 3 e 4 del suddetto decreto legislativo, la partecipata ha esercitato la facoltà di applicare gli IAS/IFRS per la redazione del bilancio di esercizio a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016, già riesposti per tenere conto dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	804.319	766.199	38.120
Costi esterni operativi	(468.775)	(442.617)	(26.158)
VALORE AGGIUNTO	335.544	323.582	11.962
Costi del personale	(257.996)	(247.398)	(10.598)
MARGINE OPERATIVO LORDO	77.548	76.184	1.364
Ammortamenti e accantonamenti	(60.865)	(57.352)	(3.513)
RISULTATO OPERATIVO	16.683	18.832	(2.149)
Proventi/Oneri finanziari	1.600	(572)	2.172
RISULTATO ANTE IMPOSTE	18.283	18.260	23
Imposte sul reddito	(7.761)	(9.064)	1.303
UTILE D'ESERCIZIO	10.522	9.196	1.326

Il **valore della produzione** evidenzia un incremento di 38,120 milioni di Euro, passando da 766,199 milioni di Euro del 2016 a 804,319 milioni di Euro del 2017.

I ricavi da traffico ferroviario sono pari a 325,7 milioni di Euro con un aumento di 15,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. Tale aumento è dovuto, oltre ad un incremento generalizzato della domanda, all'andamento positivo del segmento aeroportuale anche a seguito dell'attivazione della nuova stazione di Malpensa Terminal 2, nonché agli effetti delle attività di "antievazione".

I ricavi da Contratto di Servizio sono pari a 443,6 milioni di Euro, in forte aumento rispetto ai 422,9 milioni di Euro del 2016, per effetto dei maggiori corrispettivi per manutenzione ciclica al materiale rotabile, noleggi di nuovi treni e pedaggio per l'accesso alla rete.

I **costi esterni operativi**, pari a 468,775 milioni di Euro, presentano un incremento di 26,158 milioni di Euro rispetto ai 442,617 milioni di Euro del 2016.

La variazione è determinata dall'incremento dei costi di noleggio del nuovo materiale rotabile (+12,5 milioni di Euro), della manutenzione del materiale rotabile (+5,1 milioni di Euro), del pedaggio per l'accesso alla rete gestita da RFI (+3,6 milioni di Euro) e del costo dei servizi accessori alla circolazione (+1,6 milioni di Euro).

I costi del personale aumentano di 10,6 milioni di Euro, attestandosi a 258,0 milioni di Euro rispetto ai 247,4 milioni di Euro del 2016; tale variazione include accantonamenti per rischi, maggiori prestazioni aggiuntive, l'effetto di un incremento della componente fissa delle retribuzioni legata ai rinnovi contrattuali ed ulteriori prestazioni variabili (accessorie) legate soprattutto alla produzione. La voce **ammortamenti e accantonamenti** contiene ammortamenti per 57,4 milioni di Euro (54,3 milioni di Euro nel 2016) e riguarda principalmente gli ammortamenti della manutenzione ciclica sui rotabili conferiti e noleggiati.

Il **risultato della gestione finanziaria** registra un valore positivo di circa 1,6 milioni di Euro e risente degli effetti positivi della chiusura anticipata di debiti finanziari accesi per beni *in leasing* finanziario. Nella tabella che segue viene riportato lo Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, confrontato con i medesimi valori al 31 dicembre 2016:

Importi in migliaia di euro	2017	2016
Rimanenze	81.708	86.245
Crediti commerciali	118.048	94.550
Debiti commerciali	(246.490)	(259.389)
Altre attività nette	(30.556)	25.446
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(77.290)	(53.148)
Capitale immobilizzato netto	176.254	176.152
Altre attività nette non correnti	20.231	80.476
Altri fondi	(86.311)	(85.743)
CAPITALE INVESTITO NETTO	32.884	117.737
MEZZI PROPRI	92.542	86.578
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)/INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(59.658)	31.159
TOTALE FONTI	32.884	117.737

Il Capitale circolante netto è pari a 77,3 milioni di Euro con un decremento di 24,1 milioni di Euro rispetto al valore al 31 dicembre 2016. La variazione è sostanzialmente riferibile alla somma algebrica dei seguenti fattori:

- l'incremento dei crediti commerciali (23,5 milioni di Euro); in particolare si segnala l'aumento dei crediti commerciali verso la controllante Trenitalia per 9,8 milioni di Euro e verso la Regione Lombardia relativi al corrispettivo da contratto di servizio per 9,7 milioni di Euro;
- la diminuzione delle rimanenze (- 4,5 milioni di Euro);
- la diminuzione dei debiti commerciali (12,9 milioni di Euro);
- la diminuzione delle altre attività nette (56,0 milioni di Euro), sostanzialmente dovuta all'incasso per 73 milioni di Euro di crediti IVA relativi all'esercizio 2015 (50 milioni di Euro) e all'esercizio 2014 (23 milioni di Euro).

Il Capitale immobilizzato netto, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2016, ammonta a 176,3 milioni di Euro e si riferisce per 163,4 milioni di Euro alle immobilizzazioni materiali, per 11,2 milioni di Euro alle immobilizzazioni immateriali e per 1,6 milioni di Euro alle immobilizzazioni finanziarie.

Le immobilizzazioni materiali riguardano principalmente per 142,8 milioni di Euro il valore residuo del materiale rotabile in uso; gli investimenti del periodo, prevalentemente connessi alla manutenzione ciclica sul materiale rotabile di proprietà, sono stati pari a 67,7 milioni di Euro, gli ammortamenti, principalmente riferibili al medesimo materiale rotabile, sono stati pari a 53,0 milioni di Euro.

Le altre attività nette non correnti diminuiscono di 60,2 milioni di Euro per l'incasso di 62 milioni di Euro, avvenuto nel corso dell'esercizio, del credito IVA relativo all'esercizio 2016.

Il valore degli altri fondi, che rimane sostanzialmente invariato, ammonta a 86,3 milioni di Euro (85,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) dei quali 60,7 milioni di Euro relativi a fondi per benefici ai dipendenti e 25,6 milioni di Euro a fondi per rischi e oneri.

Nel complesso le disponibilità finanziarie nette ammontano a 59,7 milioni di Euro, con un incremento di 90,8 milioni di Euro, sostanzialmente riferibile ai sopracitati incassi dei crediti IVA che hanno permesso di chiudere le linee di finanziamento a breve termine in essere al 31 dicembre 2016 (pari a 100 milioni di Euro).

Per completezza di informativa, si evidenzia che i Soci non hanno impegni contrattuali di finanziamento della partecipata.

ANDAMENTO DEL SERVIZIO

I TreniKm effettuati nell'esercizio ammontano a 43,1 milioni rispetto alla produzione 2016, pari a 43,0 milioni.

Anche nel corso del 2017 Trenord ha perseguito l'obiettivo di migliorare la qualità del servizio erogato: le principali attività della *task force* "Miglioramento continuo" sono state il monitoraggio degli indicatori di puntualità, la definizione del piano di azioni mirate al recupero e al miglioramento del servizio; inoltre un particolare *action plan* è stato rivolto alle cause e alla riduzione delle soppressioni.

A inizio 2017 è stata poi istituita una nuova *task force* ("Manutenzione ciclica") per il continuo monitoraggio del piano di manutenzioni cicliche, in particolare sulla flotta TSR. Come sopra indicato, anche nel corso del 2017 la produzione rimane a livelli alti, ma parte della flotta, ormai vetusta, richiede interventi straordinari di manutenzione sempre maggiori per garantire un livello di servizio adeguato agli *standard* richiesti dai clienti.

Al riguardo, si evidenzia che nel mese di ottobre la partecipata ha approvato il piano industriale che prevede 400 milioni di Euro di investimenti in *revamping* e attività manutentiva per ammodernare ed adeguare i mezzi più vecchi, che hanno più di 35 anni, alle esigenze della propria clientela.

Il piano prevede in particolare:

- 140 milioni di Euro destinati ad attività di *revamping* per il rinnovo e il rifacimento degli interni e degli impianti di climatizzazione di 140 carrozze a media distanza e 138 carrozze a doppio piano;
- 60 milioni di Euro per l'adattamento del sistema antincendio dei treni;
- 18 milioni di Euro per un piano straordinario sulle flotte vetuste;
- 200 milioni di Euro per le attività di manutenzione ciclica.

Con deliberazione n° X/6819 del 30 giugno, la Giunta di Regione Lombardia ha deliberato il proseguimento dell'affidamento dei servizi ferroviari di trasporto regionale e locale sulla linea S5 Varese - Treviglio all'Associazione Temporanea di Imprese composta da Trenord S.r.l. e A.T.M. S.p.A. alle condizioni previste dal Contratto di Servizio 2008 - 2017, dal 1 luglio 2017 e fino alla sottoscrizione del nuovo Contratto di Servizio.

ALTRE INFORMAZIONI

L'Assemblea dei Soci, tenutasi in data 27 aprile 2017, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi 3,800 milioni di Euro, di cui 1,900 milioni di Euro di spettanza di FNM, pagato ai Soci nel mese di maggio 2017.

L'Assemblea dei Soci, in data 25 maggio 2017, ha proceduto alla nomina, per il triennio 2017-2019, del Consiglio di Amministrazione, come di seguito specificato:

Barbara Morgante - Presidente

Cinzia Farisè - Amministratore Delegato

Enrico Bellavita - Consigliere

Umberto Benezzi - Consigliere

Domenico Galli - Consigliere

Enrico Grigliatti - Consigliere

Successivamente, in data 20 ottobre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato quale consigliere Francesca Serra in sostituzione del consigliere Enrico Grigliatti, dimessosi in data 29 settembre 2017; l'Assemblea dei Soci del 22 novembre 2017 ha confermato la nomina.

Come noto, in relazione alle conseguenze dei disservizi di dicembre 2012, le associazioni dei consumatori Altroconsumo, Codici e Codacons hanno citato in giudizio Trenord dinanzi al Tribunale di Milano in tre distinte azioni giudiziarie, attivate ai sensi dell'art. 140 bis del Codice del consumo di cui al D. Lgs. 206/2005 (c.d. *class action*) oggi riunite in un'unica causa.

Il 26 gennaio 2016 il Tribunale di Milano ha emesso ordinanza con cui ha respinto le class action. In particolare, l'ordinanza ha motivato il rigetto delle class action sottolineando che gli indennizzi, previsti dalle condizioni generali di trasporto di Trenord, sono conformi alla disciplina comunitaria di cui al Regolamento CE n. 1371/2007 e quindi esaustivi rispetto a danni omogenei subiti dai viaggiatori.

Con atti notificati rispettivamente in data 19 e 25 febbraio 2016, l'Associazione Codici Onlus e il Codacons hanno impugnato la citata ordinanza dinanzi alla Corte d'Appello di Milano.

In data 25 agosto 2017, la Corte d'Appello di Milano ha emesso la sentenza con cui, ribaltando l'ordinanza pronunciata in primo grado dal Tribunale di Milano, ha parzialmente accolto le domande risarcitorie avanzate dalle citate associazioni.

La Corte d'Appello ha riconosciuto - a fronte dell'eccezionalità dei citati disservizi - il diritto al risarcimento non patrimoniale, limitandolo ad Euro 100,00 per utente danneggiato e per il quale non sia intervenuta la prescrizione. A tale ultimo riguardo, la Corte ha infatti accolto l'eccezione di prescrizione (avanzata da Trenord in sede giudiziale) per metà degli aderenti all'azione di Altroconsumo ed ha delimitato gli aventi diritto complessivamente a circa 3.400 utenti.

Trattandosi di sentenza provvisoriamente esecutiva, Trenord ha proceduto a corrispondere i risarcimenti nonché le spese legali stabilite dalla Corte d'Appello.

Si evidenzia da ultimo che Trenord sta procedendo al ricorso in Cassazione avverso la richiamata sentenza della Corte d'Appello.

Con riferimento al processo penale, instaurato contro l'ex Amministratore Delegato per il reato di truffa nei confronti della società, nell'ambito del quale la società si è costituita parte civile al fine di ottenere il risarcimento di tutti i danni patiti e direttamente conseguenti alla condotta integrante il reato, esso si è concluso in primo grado con l'accertamento della truffa e la condanna a titolo di provvisoria dell'ex Amministratore Delegato ad Euro 20.000. Trenord ha proceduto all'azione esecutiva per il recupero di tale ammontare.

La difesa dell'ex Amministratore Delegato ha interposto appello contro la sentenza di primo grado entro il 2 aprile 2015, termine ultimo per l'impugnazione.

La Corte d'Appello di Milano ha fissato la prima udienza al 20 dicembre 2017, poi rinviata al 4 luglio 2018.

Nel corso del 2017, è stato concluso l'*audit* legale a seguito dei fatti sopra citati per valutare le più opportune azioni risarcitorie in sede civile. Alla luce degli esiti di tale *audit*, l'Assemblea della partecipata, in data 22 novembre 2017, ha deliberato di procedere con l'azione di responsabilità nei confronti dell'ex Amministratore Delegato, compiendo un atto interruttivo della prescrizione.

Tale atto è stato notificato in data 7 dicembre 2017 all'ex Amministratore Delegato.

In data 25 gennaio 2018 è occorso un incidente ferroviario che ha coinvolto un treno partito da Cremona e diretto a Milano Porta Garibaldi; in particolare il treno, mentre stava transitando nei pressi della stazione di Pioltello Limito, è sviato; lo svio ha provocato il deragliamento del convoglio, comportando tre morti e una cinquantina di feriti.

La circolazione ha subito importanti limitazioni, deviazioni di percorso e ritardi, che hanno coinvolto il quadrante Est della Lombardia con interessamento delle principali linee suburbane, S5 e S6 in particolare. Contestualmente è stato attuato un servizio sostitutivo di autobus tra Treviglio e Milano Lambrate ed è stato attuato un coordinamento tra imprese ferroviarie e ATM per attutire i disagi ai passeggeri. Stante il perdurare della situazione, Trenord ha predisposto un piano di emergenza per agevolare la mobilità dei clienti e la loro piena assistenza nelle diverse stazioni.

Dopo aver ottenuto il dissequestro dell'area interessata, RFI ha avviato i lavori per ripristinare l'infrastruttura ferroviaria, che si sono conclusi nel mese di marzo.

Allo stato attuale non sono stimabili eventuali passività a carico della partecipata, in relazione al sinistro in oggetto.

FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.p.A.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposto sulla base dei principi contabili italiani, evidenzia un utile di Euro 1.281.715, rispetto all'utile di Euro 973.669 registrato nell'anno precedente.

I principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016, sono illustrati nella seguente tabella:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	20.491	21.290	(799)
Costi esterni operativi	(10.712)	(11.174)	462
VALORE AGGIUNTO	9.779	10.116	(337)
Costi del personale	(8.336)	(8.570)	234
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.443	1.546	(103)
Ammortamenti e accantonamenti	(1.182)	(1.773)	591
RISULTATO OPERATIVO	261	(227)	488
Proventi/Oneri finanziari	-	(14)	14
RISULTATO ANTE IMPOSTE	261	(241)	502
Imposte sul reddito	1.021	1.215	(194)
UTILE D'ESERCIZIO	1.282	974	308

Il **valore della produzione** registra un decremento netto di 799 migliaia di Euro attestandosi a 20,491 milioni di Euro rispetto ai 21,290 milioni di Euro del 2016; in particolare si evidenzia quanto segue:

- i proventi per servizi sostitutivi treno ammontano a 5,712 milioni di Euro rispetto ai 5,834 milioni di Euro dell'esercizio 2016;
- i ricavi da viaggiatori del Trasporto Pubblico Locale ammontano a 4,137 milioni di Euro, sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio (4,132 milioni di Euro);
- il corrispettivo del contratto di servizio con la provincia di Como ha subito una riduzione di 61 migliaia di Euro, passando da 2,667 milioni di Euro a 2,606 milioni di Euro, a seguito dei minori volumi di produzione effettuati;
- i contributi per l'acquisto di autobus, pari a 453 migliaia di Euro, diminuiscono di 222 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio;
- si sono rilevati minori proventi relativi ad indennizzi assicurativi per 72 migliaia di Euro, nonché minori plusvalenze da *lease-back* per 84 mila Euro a seguito della cessazione del contratto di *leasing* relativo all'immobile, ad uso deposito, magazzino ed uffici, di Saronno, avvenuta a maggio 2016.

I **costi esterni operativi** ammontano a 10,712 milioni di Euro, rispetto agli 11,174 milioni di Euro dell'esercizio 2016 con un decremento di 462 migliaia di Euro. In particolare si evidenziano le seguenti principali variazioni:

- i costi per materiali di consumo e prestazioni di terzi per la manutenzione della flotta di autobus diminuiscono rispettivamente di 112 migliaia di Euro e di 379 migliaia di Euro, a seguito sia della minore produzione chilometrica (184,5 mila km), sia per il minor costo medio chilometrico di manutenzione (che passa da 0,40 Euro/km del 2016 a 0,35 Euro/km del 2017);
- diminuisce il costo per il *leasing* del deposito di Saronno, per 159 migliaia di Euro, a seguito del riscatto avvenuto nel mese di maggio dell'esercizio 2016;
- i costi per il gasolio di trazione passano da 2,410 milioni di Euro a 2,571 milioni di Euro a seguito dell'aumento del costo medio Euro/litro, che passa da 0,970 del 2016 a 1,057 del 2017, e del peggioramento dei consumi medi (2,354 km/litro rispetto ai 2,384 km/litro del 2016);
- i costi per subaffido a terzi di corse sostitutive treno passano da 2,425 a 2,582 milioni di Euro, con un aumento di 157 migliaia di Euro.

I **costi del personale**, pari a 8,3 milioni di Euro, diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di 234 migliaia di Euro principalmente per un organico medio inferiore rispetto a quello dell'esercizio precedente (199 unità rispetto alle 203 del 2016).

La voce **ammortamenti e accantonamenti**, pari a 1,2 milioni di Euro, diminuisce di 591 migliaia di Euro rispetto al 2016 per i minori ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, principalmente per l'avvenuto completamento del processo di ammortamento di autobus aziendali.

I proventi da tassazione consolidata, conseguenti all'accordo con la società Capogruppo FNM S.p.A., passano da Euro 1.214.912 ad Euro 1.031.041, concorrendo significativamente - come nei precedenti esercizi - al risultato positivo della partecipata.

Il personale al 31 dicembre 2017 si attesta a 198 unità, contro i 203 dipendenti presenti al 31 dicembre 2016.

ATTIVITÀ SVOLTE

La controllata gestisce il Trasporto Pubblico Locale nelle province di Varese, Brescia e Como; svolge, altresì, corse sostitutive di treno per Trenord.

L'attività di TPL nelle province di Varese e Brescia è svolta in regime di concessione (la prima prorogata al 30 giugno 2018 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore, la seconda al 30 giugno 2019), mentre quella in provincia di Como è regolata da contratto di servizio, con durata fino al 30 giugno 2019 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore.

Nell'esercizio 2017 la produzione si è attestata ad un totale di 5,685 milioni bus/km così suddivisi: 4,681 milioni bus/km per TPL e 1,004 milioni bus/km sostitutive treni e charter. Nell'esercizio 2016 la produzione complessiva era stata di 5,870 milioni bus/km così suddivisi: 4,820 milioni bus/km per TPL e 1,050 milioni bus/km sostitutive treni e charter.

Si evidenzia che Ferrovie Nord Milano Autoservizi si trova ad operare in un mercato il cui quadro di riferimento normativo, come descritto nel successivo paragrafo 6 della presente relazione, è particolarmente incerto. Pur nella situazione di incertezza sulla aggiudicazione dei rinnovi, peraltro, l'eventuale perdita dei servizi in concessione, che avrebbe un impatto rilevante sul volume di affari dell'azienda, comporterebbe anche la riduzione proporzionale dei costi, in quanto, sulla base della legislazione vigente, l'azienda subentrante deve farsi carico di tutto il personale nonché dei mezzi dedicati al servizio, mentre i depositi di proprietà della controllata, rimarrebbero ovviamente in proprietà della medesima senza obblighi di trasferimento né vincoli di utilizzo in favore del subentrante.

Come descritto in precedenza, sulla base della normativa regionale, i termini per gli affidamenti in essere saranno determinati dalle Agenzie del TPL al 30 giugno 2019 o comunque alla data di presa in carico del servizio del nuovo gestore. Le Agenzie del TPL stanno implementando la procedura per giungere all'indizione delle gare entro i termini fissati dalla Regione Lombardia.

Le proroghe rendono comunque certa la gestione in capo a FNM Autoservizi delle attuali concessioni/contratti per tutto l'esercizio 2018.

ACCESSI E VERIFICHE FISCALI

In data 13 aprile 2012 si era concluso, con la consegna del processo verbale di constatazione (PVC), un accesso ispettivo dell'Agenzia delle Entrate avviatosi il 29 febbraio 2012, avente ad oggetto un controllo finalizzato all'analisi delle imposte dirette ed indirette relativamente al periodo di imposta 2009, esteso, in corso di verifica, ai periodi di imposta 2008 e 2010.

I verificatori avevano eccepito la mancata fatturazione dei contributi erogati da Regione Lombardia a seguito della sottoscrizione del "Patto per il TPL" nel periodo 2008 - 2010, per complessivi 2,161 milioni di Euro, cui corrisponde IVA in misura pari a 216 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda le annualità 2008 e 2009, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha depositato in data 9 giugno 2016 le sentenze con le quali ha accolto i ricorsi presentati da FNM Autoservizi S.p.A. condannando l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese di giudizio quantificate forfettariamente in Euro 5.000 per annualità.

La partecipata si è costituita in giudizio in data 14 ottobre 2016 in seguito alla notifica degli atti di appello alle sentenze emesse dalla Commissione operata dell'Agenzia delle Entrate. Nell'udienza del 19 aprile 2017 la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha confermato le sentenze di primo grado, condannando l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese di giudizio quantificate in Euro 1.000 per annualità.

Per quanto concerne le successive annualità, si ricorda che in data 19 novembre 2015 l'Agenzia delle Entrate ha notificato gli avvisi di accertamento per i periodi d'imposta 2010 e 2011; gli importi accertati sono rispettivamente di 110 mila Euro e di 2 mila Euro oltre sanzioni ed interessi.

A fronte degli atti impositivi, la controllata, in data 22 dicembre 2015, ha presentato istanza di accertamento con adesione, instaurando il procedimento di definizione dell'accertamento ex art. 6 del D. Lgs. n. 218/1997.

Poiché non è stato possibile definire in via stragiudiziale la pretesa impositiva, FNM Autoservizi ha proposto due separati ricorsi: il ricorso relativo all'anno 2010 è stato notificato all'Agenzia delle Entrate in data 15 aprile 2016; con riguardo all'annualità 2011, la partecipata, in data 18 aprile 2016, ha notificato all'Agenzia delle Entrate ricorso con istanza di reclamo ai sensi dell'art. 17-bis del D. Lgs. n. 546/1992, respinta in data 21 giugno 2016; FNM Autoservizi ha pertanto depositato la costituzione in giudizio anche per questa annualità in data 20 luglio 2016.

L'udienza di trattazione di entrambi i ricorsi si è tenuta in data 26 giugno 2017; la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha depositato in data 11 settembre 2017 sentenze favorevoli alla controllata.

Supportati dal parere dei propri consulenti fiscali, gli Amministratori della partecipata hanno ritenuto di non procedere ad accantonare nell'esercizio in chiusura alcun importo in relazione agli accertamenti descritti.

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'acquisizione del 50% delle quote della società Azienda Trasporti Verona S.r.l., si rimanda all'informativa contenuta nel paragrafo 8.3 "Investimenti".

AZIENDA TRASPORTI VERONA S.r.l. (ATV)

La società, che opera essenzialmente trasporto passeggeri su gomma nel territorio del comune e della provincia di Verona, è partecipata con quote paritetiche da FNM S.p.A. e dall'Azienda Mobilità Trasporti S.p.A. ("AMT"). Si evidenzia che nel mese di gennaio 2017 Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. è risultata aggiudicataria della procedura di asta pubblica relativa alla vendita della quota di partecipazione al capitale, per la quota del 50%, della società già posseduta dalla Provincia di Verona; dopo la decisione di AMT, proprietaria dell'altro 50% delle quote di ATV, di rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione previsto dallo statuto sociale, il giorno 2 maggio è stato perfezionato l'atto di compravendita.

In data 27 dicembre 2017 FNM S.p.A. ha rilevato le quote già di Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposto sulla base dei principi contabili italiani, presenta un utile di Euro 3.126.262, in miglioramento rispetto al risultato 2016 pari ad Euro 2.265.669.

I principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016, sono illustrati nella seguente tabella:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	72.233	71.134	1.099
Costi della produzione	(68.641)	(68.267)	(374)
RISULTATO OPERATIVO	3.592	2.867	725
Risultato gestione finanziaria	89	(62)	151
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.681	2.805	876
Imposte sul reddito	(555)	(539)	(16)
UTILE D'ESERCIZIO	3.126	2.266	860

L'incremento dell'1,5% del **valore della produzione** (complessivamente passato da 71,134 milioni di Euro a 72,233 milioni di Euro) è essenzialmente determinato dall'aumento dei ricavi per la vendita diretta di biglietti e abbonamenti (complessivamente aumentati per 1,276 milioni di Euro) effetto del positivo riscontro commerciale dei servizi di collegamento al Lago di Garda nella stagione

estiva e della massiccia campagna antievasione avviata da metà 2016. Si sono leggermente ridotti i corrispettivi da contratto di servizio (35,894 milioni di Euro contro 36,148 milioni di Euro del 2016) a seguito della Delibera della Regione Veneto n° 1850 del 14 novembre 2017 che ha fissato minori percorrenze rispetto al 2016.

Relativamente ai dati di produzione, nel 2017 si registra un incremento del 2,5% dei passeggeri trasportati (stima di 69,2 milioni contro i 67,5 milioni del 2016), in presenza di una sostanziale invarianza dei bus/km percorsi (circa 19,6 milioni).

I **costi della produzione** sono aumentati dello 0,5% (passando da 68,267 milioni di Euro a 68,641 milioni di Euro) in relazione all'aumento dei costi per materie prime (incremento del costo unitario medio del gasolio) e del costo del lavoro personale dipendente (effetto dell'adeguamento intervenuto nel 2017 nel CCNL Autoferrotranvieri), in parte compensati dalla riduzione dei costi per ammortamenti (in relazione al compiuto ammortamento del sistema di informatizzazione della flotta extraurbana del 2011 e di autobus acquistati nel 2007).

Al 31 dicembre 2017 il personale dipendente è di n. 831 unità, di cui 6 dirigenti, rispetto alle 827 unità, inclusi 6 dirigenti, del 31 dicembre 2016. Il numero medio dei dipendenti è passato da 829 unità del 2016 a 831 unità nel 2017.

La società ha effettuato investimenti netti per 1,919 milioni di Euro (5,564 milioni di Euro nel 2016) relativi essenzialmente al parco rotabile (autobus e minibus) e a dotazioni e attrezzature di bordo. Nel 2017 ATV ha aggiudicato gare per l'acquisto di 67 nuovi autobus a basso impatto ambientale finanziabili ai sensi della DGR 510/2017 della Regione Veneto, che entreranno in funzione nel corso del 2018 con un investimento complessivo di 15 milioni di Euro di cui 9 provenienti da finanziamenti pubblici.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel mese di dicembre 2017 è stato pubblicato il bando a procedura ristretta per la scelta del gestore del trasporto pubblico di Verona e provincia. Il bando di gara, essenzialmente relativo ai servizi attualmente forniti da ATV, prevede l'assegnazione di due lotti (uno urbano con servizio aeroporto Catullo, l'altro extraurbano comprensivo del Comune di Legnago) a decorrere dal giugno 2019 per un periodo di nove anni.

La partecipata in data 11 gennaio 2018 ha presentato ricorso al TAR avverso il bando di gara e la relativa delibera della Giunta Provinciale di Verona, contestando sia la tipologia di gara prevista dal bando sia l'articolazione della stessa in lotti.

Il Consiglio di Amministrazione della partecipata, tenutosi in data 26 marzo 2018, ha proposto all'Assemblea dei Soci, convocata per il 24 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 937.879. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 468.939.

OMNIBUS PARTECIPAZIONI S.r.l.

La società è partecipata pariteticamente al 50% tra FNM S.p.A. e Arriva Italia S.r.l. e detiene il 49% del capitale di ASF Autolinee S.r.l.

Il bilancio al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili italiani, chiude con un utile di Euro 1.934.732 rispetto all'utile di Euro 1.444.033 dell'esercizio precedente. Tale risultato è determinato dal dividendo di Euro 1.960.000 (1.470.000 nel 2016), pari al 49% del dividendo complessivo di Euro 4.000.000, la cui distribuzione è stata deliberata dall'Assemblea dei soci della partecipata ASF Autolinee S.r.l. in data 27 marzo 2017.

La partecipata non ha personale dipendente.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della partecipata, tenutosi in data 12 marzo 2018, ha proposto all'Assemblea dei Soci, convocata per il 30 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 1.934.732. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 967.366.

Per completezza di informazione si riportano, di seguito, i dati essenziali di ASF Autolinee S.r.l. al 31 dicembre 2017:

- utile di Euro 5.305.111 rispetto a quello di Euro 4.830.877 dell'esercizio precedente;
- dividendi distribuiti: Euro 4.000.000;
- personale dipendente: n. 501 unità di cui 1 dirigente.

Similmente a quanto commentato con riferimento a Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A., l'operatività di ASF Autolinee S.r.l., concentrata nell'area comasca, risente dell'incertezza di quadro normativo di rinnovo del contratto di servizio, prorogato fino al 30 giugno 2019 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore, per le stesse motivazioni addotte in precedenza, si ritiene però che nel breve termine non si verificheranno impatti sulla redditività della citata partecipata con conseguente presumibile invarianza del flusso di dividendi distribuito ad Omnibus Partecipazioni S.r.l.

NUOVO TRASPORTO TRIVENETO S.r.l. (GIÀ MVA S.r.l.)

In data 6 ottobre 2017, FNM ha acquisito il 100% della società MVA S.r.l., titolare di n. 3 azioni della società ATAP S.p.A., quest'ultima operante nel settore del trasporto pubblico urbano ed extraurbano in Regione Friuli Venezia Giulia.

In pari data si è svolta l'Assemblea di MVA che ha deliberato l'adozione di un nuovo Statuto (in linea con quelli delle società del Gruppo FNM), il cambio di denominazione in Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l. o, in forma abbreviata NTT S.r.l. nonché la nomina dell'Amministratore Unico nella persona del Dott. Umberto Benezzi.

La partecipata ha chiuso il bilancio con una perdita di Euro 3.811; ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 2482-ter c.c., l'Amministratore Unico ha convocato l'Assemblea dei Soci in seduta straordinaria in data 17 aprile 2018 per i conseguenti adempimenti.

5.2 TRASPORTO FERROVIARIO MERCI

DB CARGO ITALIA S.r.l.

La partecipazione detenuta da FNM S.p.A. in DB Cargo Italia S.r.l. è pari al 40% del capitale sociale; il socio di maggioranza della società è DB Cargo Italy S.r.l., che detiene il 60% delle quote sociali. La partecipata è soggetta a direzione e coordinamento di DB Cargo AG, società di diritto tedesco. Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili italiani, evidenzia un utile di Euro 3.068.793 rispetto all'utile di Euro 2.717.733 conseguito nel 2016.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	56.265	51.532	4.733
Costi della produzione	(52.614)	(46.961)	(5.653)
RISULTATO OPERATIVO	3.651	4.571	(920)
Risultato gestione finanziaria	167	21	146
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.818	4.592	(774)
Imposte sul reddito	(749)	(1.874)	1.125
UTILE D'ESERCIZIO	3.069	2.718	351

La produzione nel 2017 ha segnato un incremento dei volumi rispetto all'anno precedente, in termini di treni effettuati (+10%), di treni-km (+8%) e di tonnellate trasportate (+5%).

La società, e il mercato del trasporto ferroviario merci in generale, hanno beneficiato della ripresa economica nazionale e di un forte impulso positivo generato dai contributi statali, erogati ai sensi della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. "sconto pedaggio").

La voce **valore della produzione** si incrementa di 4,7 milioni di Euro, passando da 51,5 milioni di Euro dell'esercizio 2016 a 56,3 milioni di Euro per l'esercizio 2017. Tale incremento è dovuto all'aumento dei contributi a riduzione del costo delle tracce, oltre che dei ricavi per traffici e manovre nei confronti di DB Cargo AG e di terzi.

La voce **costi della produzione** presenta un incremento di 5,6 milioni di Euro, passando da 47,0 milioni di Euro a 52,6 milioni di Euro. Tale variazione è dovuta all'incremento dei costi del personale

(2,0 milioni di Euro) per il maggiore numero medio di dipendenti (336 rispetto ai 312 del 2016), dei costi per noleggio (1,3 milioni di Euro) e manutenzione (0,9 milioni di Euro) delle locomotive, nonché degli oneri per acquisto tracce e manovre (pari a 1,3 milioni di Euro).

FUORIMURO SERVIZI PORTUALI E FERROVIARI S.r.l. (FUORIMURO S.r.l.)

La società è una *joint venture* posseduta per il 49% da FNM S.p.A., che in data 31 marzo 2017 ne ha rilevato le quote da Tenor S.r.l. per il 29,4% e InRail S.p.A. per il 19,6%. Le restanti quote del complessivo 51% sono possedute da Tenor S.r.l. per il 30,6% e da InRail S.p.A. per il 20,4%.

Nel mese di marzo 2017 FuoriMuro S.r.l. ha costituito la società Locoitalia S.r.l. conferendo alla stessa il proprio ramo d'azienda relativo alla gestione del materiale rotabile di proprietà o in locazione finanziaria e i relativi contratti di noleggio di locomotive.

La partecipata svolge la propria attività nel settore dei servizi di movimentazione merci, nel contesto specifico delle manovre ferroviarie nel porto di Genova, e nella trazione ferroviaria, attività che svolge in particolare sulla direttrice Francia - Italia (servendo località in Piemonte, Lombardia, Emilia Romagna, Veneto e Friuli Venezia Giulia).

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposto sulla base dei principi contabili italiani, presenta un utile di 30 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al risultato 2016 pari a 133 migliaia di Euro.

I principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016, sono illustrati nella seguente tabella:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	15.757	15.233	524
Costi della produzione	(15.701)	(14.859)	(842)
RISULTATO OPERATIVO	56	374	(318)
Risultato gestione finanziaria	(17)	(46)	29
RISULTATO ANTE IMPOSTE	39	328	(289)
Imposte sul reddito	(9)	(195)	186
UTILE D'ESERCIZIO	30	133	(103)

L'aumento del **valore della produzione** (complessivamente passato da 15,233 milioni di Euro a 15,757 milioni di Euro) è determinato dall'aumento sia delle attività di manovra che di quelle di trasporto ferroviario.

In merito ai dati di produzione si osserva che, nell'ambito dell'attività di manovra il numero dei carri movimentati è aumentato di circa l'8%, passando da 10.549 carri medi/mese nel 2016, per un totale annuo di 126.591 carri movimentati, a 11.320 carri medi/mese per il 2017, per un totale annuo di 135.843 carri. L'attività viene svolta in esclusiva nel porto di Genova, con una concessione in scadenza nel mese di settembre 2020.

Nell'ambito dell'attività di trasporto ferroviario, la produzione è aumentata del 14% circa rispetto all'anno precedente (nonostante il venire meno di alcuni contributi europei disponibili in precedenza), confermandosi il focus principale nel 2017 il trasporto di unità di carico intermodali (circa 8.000 unità) e di GPL (circa 80.000 tonnellate) in ferrocisterna. È, inoltre, stato attivato il servizio da/per Borgo San Dalmazzo dopo l'ottenimento, in data 17 ottobre 2017, dell'estensione del Certificato di Sicurezza, comprendente, ap punto, Borgo San Dalmazzo ed il Triveneto (San Giorgio di Nogaro - Portogruaro - Cervignano).

L'aumento dei **costi della produzione** (Euro 15,701 milioni rispetto a Euro 14,859 milioni nel 2016) è essenzialmente effetto dell'incremento del costo del lavoro in relazione al nuovo contratto integrativo di secondo livello formalizzato nel mese di gennaio 2017 e ai maggiori costi per servizi di trazione (inclusi i costi per servizi erogati da imprese ferroviarie *partner* e servizi di manovra) dovuti all'aumento dei volumi trasportati e al diverso mix di produzione.

Al 31 dicembre 2017 il numero dei dipendenti, invariato rispetto il 2016, è di 106 unità.

Nel corso del 2017 è stato formalizzato un importante accordo, con scadenza 2020, con la società

Mercitalia Rail relativo alle manovre ferroviarie nel nodo di Genova. Da segnalare che le attività manutentive di potenziamento dell'infrastruttura di rete ferroviaria, come accaduto nel mese di dicembre 2017, hanno influenzato negativamente le *performance* del servizio della società. In termini generali, permane un contesto normativo ed economico più favorevole al trasporto ferroviario rispetto al passato; sono in merito confermati gli effetti positivi sul costo delle tracce derivanti dai contributi stanziati dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, previsti anche per il 2018.

LOCOITALIA S.r.l.

La partecipata svolge attività di noleggio locomotive a clienti che operano nel settore del trasporto merci, nonché servizi di consulenza e ingegneria in materia di materiale rotabile.

La società è stata costituita e ha iniziato a operare a fine marzo 2017 a seguito del conferimento da parte della società FuoriMuro S.r.l. del ramo d'azienda avente ad oggetto la gestione del materiale rotabile di proprietà di quest'ultima o in locazione finanziaria alla stessa e dei relativi contratti di noleggio.

In data 29 settembre FuoriMuro S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale riservato per complessivi 3.174 migliaia di Euro (1.587 migliaia di Euro relativi a emissione nuove quote e 1.587 migliaia di Euro relativi a riserva sovrapprezzo), di cui 2.144 migliaia di Euro sottoscritti e liberati per cassa da FNM S.p.A. e le restanti 1.030 migliaia di Euro dalla società Tenor S.r.l.

Per effetto di tale operazione FNM S.p.A. ha acquisito il 51% del capitale sociale di Locoitalia (passato complessivamente da Euro 514,9 mila a Euro 2.102 mila); le restanti quote sono possedute da FuoriMuro S.r.l. (24,5%) e da Tenor S.r.l. (24,5%).

Il parco locomotive utilizzato nel 2017 è costituito da dieci unità (sette di proprietà e tre in *leasing*) di cui due Siemens Vectron 191 elettriche di ultima generazione.

I principali dati economici del bilancio dell'esercizio del 2017, predisposto secondo i principi contabili italiani e relativo a nove mesi di attività, sono illustrati nella seguente tabella:

Importi in migliaia di euro	2017
Valore della produzione	1.089
Costi della produzione	(1.167)
RISULTATO OPERATIVO	(78)
Risultato gestione finanziaria	(15)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(93)
Imposte sul reddito	102
UTILE D'ESERCIZIO	9

L'attività della società, che al 31 dicembre 2017 aveva un dipendente, ha visto una significativa integrazione operativa e organizzativa con le strutture aziendali degli azionisti e delle società consociate in forza di contratti di *service*.

Nel 2017 significativo impegno è stato rivolto alla ottimizzazione dei principali contratti di manutenzione e di finanziamento in essere, alla revisione dei processi operativi, nonché all'aggiornamento del piano industriale.

In tale prospettiva, a fine 2017 è stato avviato il processo di selezione di potenziali partner con l'obiettivo di acquistare otto nuove locomotive elettriche per un investimento stimato di circa 28 milioni di Euro. Parallelamente la società ha avviato il processo di selezione di *partner* finanziari a supporto dei nuovi investimenti.

La stipula del contratto di acquisto delle nuove locomotive avverrà entro il mese di giugno 2018 con la consegna e messa in uso delle stesse nel corso del 2019.

Con decorrenza gennaio 2018 le attività amministrative e contabili di Locoitalia sono state assunte in *service* da FNM.

EUROCOMBI S.r.l. IN LIQUIDAZIONE

La società è in liquidazione dal 15 novembre 2005.

Nell'esercizio 2017 la partecipata ha realizzato una perdita pari a 1 migliaio di Euro, invariata rispetto all'esercizio precedente.

5.3 INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY / TELECOMUNICAZIONI

NORDCOM S.p.A.

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

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposto sulla base dei principi contabili italiani, presenta un utile di Euro 1.028.785, in diminuzione rispetto al risultato 2016 pari ad Euro 1.127.854.

I principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016, sono illustrati nella seguente tabella:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	25.669	27.896	(2.227)
Costi della produzione	(24.310)	(26.211)	1.901
RISULTATO OPERATIVO	1.359	1.685	(326)
Risultato gestione finanziaria	1	2	(1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.360	1.687	(327)
Imposte sul reddito	(331)	(559)	228
UTILE D'ESERCIZIO	1.029	1.128	(99)

Il decremento del **valore della produzione** (complessivamente passato da 27,896 milioni di Euro a 25,669 milioni di Euro) è determinato da una contrazione dei ricavi sul mercato *captive* (costituito dal Gruppo FNM e da Trenord), con ricavi di 14,864 milioni di Euro rispetto ai 16,945 milioni di Euro del 2016 e dai minori proventi verso il mercato esterno (10,804 milioni di Euro contro 10,950 milioni di Euro nel 2016) effetto del disimpegno della società da *business* "non strategici" in parte compensato dai maggiori servizi forniti alle strutture sanitarie ospedaliere (*fleet management*).

L'attività resa per il Gruppo FNM e Trenord è stata essenzialmente relativa ai contratti quadro di servizio (contratto quadro applicativi, contratto quadro per l'*outsourcing* dell'informatica distribuita e contratto quadro relativo al sistema gestionale ERP/SAP) nell'ambito dei quali NordCom fornisce servizi di *application maintenance* sulle piattaforme in uso.

Gli impegni progettuali hanno visto un consolidamento delle piattaforme gestionali a supporto dell'attività di FNM attraverso la realizzazione di alcuni progetti relativi all'estensione delle funzionalità della piattaforma applicativa SAP e all'estensione dei servizi a nuovi processi aziendali; di assoluta importanza è l'avvio dell'implementazione della piattaforma gestionale SAP S/4 HANA, la cui messa in produzione è prevista nel secondo semestre del 2018, che permetterà una importante evoluzione nei servizi resi al Gruppo FNM rispetto all'attuale piattaforma SAP/R3.

Altre importanti iniziative hanno interessato gli sviluppi di piattaforme applicative a supporto dei processi commerciali e di produzione di Trenord; da citare per importanza il *Progetto Argo* che ha l'obiettivo di uniformare e ottimizzare i *software* a supporto dei processi di programmazione e gestione dei turni del materiale e del personale mobile al fine di massimizzare la produttività del cliente.

La riduzione dei volumi di attività ha determinato un decremento dei **costi della produzione**, passati da 26,211 milioni di Euro a 24,310 milioni di Euro principalmente per effetto delle minori prestazioni esternalizzate (appalti di servizi e consulenze tecniche), della riduzione degli acquisti di *hardware* (effetto della minore attività di vendita di apparati), dei minori costi per il personale dipendente (il numero medio dei dipendenti è sceso da 120 a 114 unità) nonché dalla riduzione

degli ammortamenti (effetto essenzialmente del compiuto ammortamento nel 2016 di piattaforme applicative e infrastrutture).

Al 31 dicembre 2017 il personale dipendente è di n. 111 unità, di cui 3 dirigenti, rispetto ai 119, inclusi 4 dirigenti, del 31 dicembre 2016.

Relativamente al contenzioso con l'INPS sorto nel 2014, si segnala che in data 29 marzo 2016 sono state depositate le motivazioni della sentenza di primo grado, favorevole alla partecipata. Avverso tale sentenza positiva l'INPS ha presentato ricorso presso la Corte d'Appello di Milano; la data dell'udienza è fissata per il 14 novembre 2018. Al riguardo, in considerazione dell'alea connessa ai successivi gradi di giudizio, NordCom ha ritenuto opportuno mantenere il fondo rischi iscritto in bilancio nei precedenti esercizi per un importo pari a 800 migliaia di Euro.

La partecipata ha operato investimenti netti per 1,761 milioni di Euro (4,325 milioni di Euro nel 2016) relativi essenzialmente ad hardware destinato a noleggio.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel 2018 la società parteciperà alla Gara per i servizi di gestione delle postazioni di lavoro degli enti sanitari pubblici della Regione Lombardia (c.d. "*fleet management*" in ambito sanità) che prevede sostanzialmente l'evoluzione dei servizi già forniti da NordCom ai sensi della Gara 04/LI/2011 (estesa fino al 31 dicembre 2018). Da segnalare che nel mese di ottobre 2017 la società ha partecipato in RTI con TIM (mandataria) e altri *partners* alla prequalifica della nuova gara.

Oltre al significativo impegno a supporto del mercato *captive* con lo sviluppo di nuove piattaforme applicative e l'erogazione di servizi di manutenzione e assistenza, è previsto un impegno sul trasporto pubblico locale attraverso la partecipazione a gare in partnership con importanti attori del settore nonché commercializzazione dei prodotti in ambito "*Digital Payment*" attraverso accordi commerciali di canale con il socio TIM e agenzie di riscossione tributi.

Il Consiglio di Amministrazione della partecipata, in data 12 marzo 2018, ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2017, proponendo all'Assemblea, convocata per il 19 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo di Euro 977.346; il dividendo di pertinenza di FNM ammonta ad Euro 566.861.

5.4 ENERGIA

NORD ENERGIA S.p.A.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI

La società è partecipata al 60% da FNM e per il rimanente 40% da SPE SA (Società Partecipazioni Energetiche), società a sua volta controllata al 100% da AET. La società è soggetta a direzione e coordinamento di FNM.

NORD ENERGIA gestisce la *merchant line* Mendrisio - Cagno, che costituisce la prima connessione commerciale ad alta tensione tra Italia e Svizzera; la partecipata detiene gli *assets* italiani della *merchant line* a seguito della fusione per incorporazione della controllata CMC S.r.l. (operazione avvenuta nell'esercizio 2011), mentre gli *assets* siti in territorio svizzero sono di proprietà di CMC MeSta SA, società interamente posseduta da NORD ENERGIA.

I risultati economici di seguito illustrati, determinati sulla base dei principi contabili italiani, derivano dall'aggregazione dei dati di NORD ENERGIA e CMC MeSta, opportunamente rettificati per tener conto dei rapporti tra esse esistenti:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	17.508	15.830	1.678
Costi della produzione	(5.329)	(6.204)	875
RISULTATO OPERATIVO	12.179	9.627	2.553
Risultato gestione finanziaria	171	(24)	195
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.350	9.603	2.748
Imposte sul reddito	(3.376)	(3.139)	(236)
UTILE D'ESERCIZIO	8.975	6.463	2.511

Nel corso dell'esercizio 2017, la capacità della *merchant line* pari a 200 MWe (ad eccezione delle ore estive in cui tale capacità si riduce a 150 MWe), è stata commercializzata con le seguenti modalità:

- cessione di capacità a lungo termine (costituita dai 120/90 MWe contrattualizzati con AET Italia S.p.A.): l'importo fatturato nell'esercizio è stato pari a 7,588 milioni di Euro, rispetto ai 9,010 milioni di Euro del precedente esercizio;
- cessione della capacità a breve/medio termine: la capacità a breve/medio termine disponibile (pari a 80/60 MWe) è stata ceduta a soggetti qualificati per 5,290 milioni di Euro rispetto ai 6,356 milioni di Euro del 2016, a causa di una riduzione dei prezzi riconosciuti dal mercato.

Il risultato include un provento, pari a 4,227 milioni di Euro, connesso al rilascio del fondo rischi a seguito della pronuncia del Tribunale Amministrativo Federale svizzero favorevole alla partecipata intervenuta nell'esercizio e meglio descritta nel prosieguo; tale fondo era stato stanziato in esercizi precedenti per far fronte a potenziali maggiori costi che il gestore della rete elettrica svizzera SWISSGRID avrebbe potuto addebitare in relazione alla componente del prezzo di accesso alla rete, denominata *flat rate*, per la quale NORD ENERGIA non aveva la ragionevole certezza di poter addebitare e recuperare l'onere ai propri clienti.

Al 31 dicembre 2017 NORD ENERGIA ha 3 dipendenti, di cui 1 dirigente; CMC MeSta non ha dipendenti.

ATTIVITÀ SVOLTE

Merchant line

Si ricorda che, al termine del procedimento di "nuova fissazione della capacità e proroga del regime di eccezione" iniziato dall'Autorità federale dell'energia ElCom nel dicembre 2013, la stessa ElCom ha emanato, in data 11 dicembre 2014, la Decisione Parziale n. 237-00009.

Come noto tale pronunciamento di ElCom conteneva due elementi di criticità: (i) la qualificazione giuridica di AET quale Parte del procedimento (ii) la riduzione della capacità concessa in esenzione. In particolare la qualità di Parte di AET di fatto andava a ledere i diritti concessori che, sulla base della Decisione ElCom 2009, spettano unicamente a NORD ENERGIA.

Avverso tale decisione, NORD ENERGIA ha presentato, in data 2 febbraio 2015, ricorso avanti il Tribunale Amministrativo Federale (TAF).

In data 24 luglio 2017 è stata notificata alla Società la sentenza parziale del TAF, emessa il 12 luglio 2017, che accoglieva il ricorso di NORD ENERGIA per quanto alla qualità di parte di AET; il TAF infatti accettava la richiesta di esclusione di quest'ultima dal procedimento statuendo quindi che AET non era parte e di conseguenza annullava sul punto la decisione parziale di ElCom dell'11 dicembre 2014, come per l'appunto richiesto da NORD ENERGIA.

A seguito della pronuncia del TAF, come anticipato, il Consiglio di Amministrazione della partecipata, in data 12 dicembre 2017, ha approvato il rilascio del fondo *flat rate*, costituito a suo tempo per fare fronte ai costi che il gestore della rete elettrica svizzera SWISSGRID SA avrebbe potuto addebitare, con riferimento al periodo 2010-2016, in relazione all'utilizzazione della rete e alle prestazioni di servizio relative al sistema, denominati *flat rate*.

Nella stessa sentenza parziale il TAF rimandava a successiva decisione quanto concerneva le questioni materiali non ancora decise, questioni che per la partecipata si ascrivono fondamentalmente alla riduzione della capacità concessa in esenzione.

Pur in presenza del ricorso di cui sopra, gli Amministratori della società ritengono possibile per il futuro uno scenario che sconti una riduzione della capacità concessa in esenzione.

La Direzione di NORD ENERGIA ha pertanto debitamente tenuto conto di tale scenario nelle previsioni di *business* per il restante periodo di esenzione e nella determinazione dei conseguenti flussi di cassa. Inoltre, il fatto che la partecipata si sia opposta impugnando in data 2 febbraio 2015 la decisione di ElCom avanti il TAF e che ad oggi il TAF non si sia ancora espresso in merito alla riduzione della capacità ha, tra l'altro, impedito che crescesse in giudicato la decisione stessa e di conseguenza ha permesso a NORD ENERGIA di operare nell'esercizio in *prorogatio* del regime regolatorio preesistente commercializzando l'intera capacità originariamente concessa in esenzione. NORD ENERGIA a titolo cautelativo ha comunque commercializzato nel 2017 una quota parte della capacità disponibile tramite prodotti riducibili.

Centrale termoelettrica di Ceriano Laghetto

Si ricorda che NORD ENERGIA, oltre all'attività di gestione dell'elettrodotto, è stata altresì impegnata nel progetto di realizzazione della centrale termoelettrica di Ceriano Laghetto.

Come noto, l'Amministrazione Comunale di Ceriano Laghetto aveva bloccato in data 27 luglio 2009, con lo strumento amministrativo del "diniego" al rilascio del "Permesso di Costruire", l'inizio dei lavori di realizzazione della Centrale Termoelettrica.

Dopo una complessa gestione del contenzioso, nel corso del 2015 i *partners* dell'iniziativa hanno raggiunto un accordo con l'Amministrazione Comunale di Ceriano Laghetto che prevede, a seguito della rinuncia dei *partners* al ricorso presentato avanti il TAR Lombardia, il rilascio da parte dell'Amministrazione Comunale di un "Permesso di Costruire Convenzionato".

Nella seduta del 22 dicembre 2015 il Consiglio Comunale di Ceriano Laghetto ha deliberato di procedere alla stipula dell'accordo transattivo e della convenzione.

In data 3 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di approvare la proposta di accordo transattivo con l'Amministrazione Comunale e la sua sottoscrizione.

Anche il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo FNM, in data 18 febbraio 2016, ha deliberato di approvare la proposta di contratto transattivo con l'Amministrazione Comunale e la sua sottoscrizione. Successivamente, con nota del 6 ottobre 2016, NORD ENERGIA ha comunicato al Comune di Ceriano Laghetto e ai *partners* dell'iniziativa la volontà di abbandonare l'iniziativa e di non sottoscrivere la convenzione accessoria al "Permesso di Costruire Convenzionato".

FNM, insieme ai *partners* American Husky III S.r.l. e Bracco Imaging S.p.A., ha invece sottoscritto in data 7 ottobre 2016 la convenzione accessoria al *Permesso di costruire*; in pari data l'Amministrazione Comunale di Ceriano L. ha rilasciato il "Permesso di Costruire Convenzionato".

Entro un anno da tale data, al netto di una eventuale richiesta di proroga, i *partners* dovevano comunicare l'inizio dei lavori; in assenza di tale comunicazione l'iniziativa si sarebbe intesa abbandonata. FNM ha conseguentemente svolto le analisi tecniche, normative ed economiche per verificare la sussistenza dei vantaggi ottenibili con l'alimentazione della rete ferroviaria per il tramite della rete interna di utenza della Centrale di Ceriano. Ad esito di tali attività, il Consiglio di Amministrazione di FNM, nella seduta del 28 settembre 2017, ha deliberato, tenuto conto delle valutazioni di natura tecnica ed economica svolte, di abbandonare l'iniziativa di realizzazione della Centrale termoelettrica nel Comune di Ceriano Laghetto. Vista la decisione intervenuta del Consiglio di Amministrazione di FNM del 28 settembre 2017, il Consiglio di Amministrazione di NORD ENERGIA, nella seduta del 12 dicembre 2017, ha deliberato il *write-off* della voce "immobilizzazioni in corso" relativa alla Centrale di Ceriano Laghetto, senza oneri economici a carico del bilancio della partecipata.

ALTRE INFORMAZIONI

Si evidenzia che l'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA, tenutasi in data 19 aprile 2017, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi 5,288 milioni di Euro, di cui 3,173 milioni di Euro di spettanza di FNM e 2,115 milioni di Euro di SPE SA, pagato ai Soci nel mese di giugno 2017.

Al riguardo giova rilevare che il Consiglio di Amministrazione della partecipata, in data 28 febbraio 2018, ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2017, proponendo all'Assemblea, convocata per il 19 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 7.495.684. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 4.497.410.

La controllata CMC MeSta ha chiuso l'esercizio 2017 con un utile di 1.325.050 CHF, pari ad Euro 1.132.328, rispetto all'utile di 1.000.426 CHF, pari ad Euro 931.582, dell'esercizio 2016. Gli Amministratori della controllata hanno proposto all'Assemblea la distribuzione di un dividendo pari a 5.000.000 CHF.

5.5 SERVIZI PER LA MOBILITÀ SOSTENIBILE

E-VAI S.r.l (GIÀ FN MOBILITÀ SOSTENIBILE S.r.l.)

La società è stata costituita in data 7 giugno 2016, con socio unico FERROVIENORD S.p.A. e capitale sociale pari ad Euro 500.000; con atto del 28 luglio 2016, avente efficacia dal 1° agosto 2016, la società ha acquisito da SeMS S.r.l. i rami d'azienda "Car sharing" e "Mobility". Pertanto, a decorrere

dal 1° agosto 2016, la partecipata gestisce i servizi di *car sharing* e *mobility*.

Si rileva che in conseguenza delle perdite conseguite al 30 giugno 2017 si è verificata la condizione disciplinata dall'art. 2482-bis c.c. ("riduzione del capitale sociale per perdite di oltre un terzo"). Pertanto, il Consiglio di Amministrazione del 12 ottobre 2017 ha approvato la relazione degli amministratori, e convocato l'Assemblea dei Soci per assumere i relativi provvedimenti.

L'Assemblea, tenutasi in data 24 ottobre 2017, preso atto di quanto illustrato e presentato dal Presidente, ha deliberato di approvare la situazione patrimoniale al 30 giugno 2017 e di non assumere alcun provvedimento in ordine al ripristino del capitale sociale della società, rinviando ogni determinazione in merito a valle dell'approvazione del proprio Piano Industriale prevista entro l'esercizio 2017. La partecipata ha approvato il Piano Industriale in data 4 dicembre 2017. Al riguardo si evidenzia che, in considerazione dei contenuti di tale Piano, che contempla lo sviluppo di progetti nuovi che esulano dal perimetro del servizio di *car sharing* (c.d. Servizio 1.0) previsto nel Contratto di Servizio sottoscritto da FERROVIENORD con Regione Lombardia, atteso che lo sviluppo di attività a mercato ulteriori rispetto al Servizio 1.0 è coerente con le indicazioni del Piano Strategico del Gruppo FNM e che E-Vai rappresenta il paradigma per lo sviluppo della mobilità sostenibile nell'ambito di tale piano, il Consiglio di Amministrazione di FNM in data 31 gennaio 2018 ha deliberato di:

- acquisire la partecipazione totalitaria detenuta da FERROVIENORD in E-Vai per un importo di Euro 500.000,00, pari al capitale sociale con cui la partecipata è stata costituita ed equivalente al valore nominale della medesima partecipazione;
- approvare il Piano Industriale di E-Vai, impegnandosi a fornire a quest'ultima le risorse necessarie per la sua attuazione;
- sottoscrivere un aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.

Successivamente in data 14 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A. ha deliberato favorevolmente la cessione delle quote, in favore di FNM, della predetta partecipazione, avvenuta in data 20 febbraio 2018.

In medesima data l'Assemblea dei Soci ha deliberato di sottoscrivere l'aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00.

Il bilancio al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili italiani, chiude con una perdita di Euro 470.961, rispetto all'utile pari ad Euro 13.438 del 2016.

I principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016, sono illustrati nella seguente tabella; si precisa, peraltro, che i dati non sono compiutamente comparabili, in quanto nel 2016 la Società ha avviato la propria operatività a partire dal 1° agosto:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	4.907	2.680	2.227
Costi della produzione	(5.524)	(2.643)	(2.881)
RISULTATO OPERATIVO	(617)	37	(654)
Risultato gestione finanziaria	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(617)	37	(654)
Imposte sul reddito	146	(24)	170
UTILE D'ESERCIZIO	(471)	13	(484)

ATTIVITÀ SVOLTE

Car sharing

Nel 2017 si è rilevata una riduzione dei volumi di attività nel modello di business storico del *car sharing* 1.0 *station based*, come pure nel *car sharing* con pacchetti di utilizzo "prepagati", a seguito della chiusura per scadenza naturale di diversi contratti e soprattutto alla conclusione degli incentivi

regionali sull'acquisto di pacchetti di mobilità in condivisione.

Nell'esercizio è proseguito il contratto di prestazione di servizi per la gestione del *car sharing* ecologico lombardo sottoscritto con FERROVIENORD nell'ambito dell'impegno della stessa con Regione Lombardia a fornire un servizio di *car sharing* "ecologico" a fronte dell'erogazione di un corrispettivo fino ad un massimo di 1,8 milioni di Euro annui.

Al 31 dicembre 2017 la flotta è costituita da un totale di 90 veicoli, di cui 62 di proprietà e totalmente elettrici, oltre 28 veicoli, presi a noleggio, di cui 12 elettrici utilizzati per lo sviluppo del progetto pilota E-Vai 3.0 come previsto dall'Accordo di Collaborazione sottoscritto con Enel nel dicembre 2016.

Alla fine del 2017, i punti disponibili per il ritiro e la riconsegna dei veicoli sono 91, con 48 colonnine di ricarica installate in loco. La rete E-Vai si conferma quindi l'unica rete lombarda di *car sharing* elettrico fruibile e capillare.

Tra i punti principali si segnalano le stazioni di Milano Cadorna, Bovisio, Centrale, Garibaldi, Varese, Como Lago, Pavia, Bergamo, Rho Fiera, Saronno, Gallarate, Mantova, Rho, Lecco, Brescia e gli aeroporti di Milano Malpensa, Linate e Orio al Serio.

Il modello E-Vai 3.0 sviluppato con Enel prevede che al pendolare venga assegnata un'auto elettrica per il percorso di andata e ritorno dalla stazione ferroviaria più vicina, per la gestione degli spostamenti casa-lavoro, da compiere preferibilmente insieme ad altri utilizzatori; la stessa auto elettrica viene utilizzata durante il giorno da aziende pubbliche e private in modo da ottimizzarne l'utilizzo contribuendo inoltre a rendere più efficiente il parco auto delle stesse aziende e riducendo il numero (e le emissioni) delle auto in circolazione.

Si ottiene così un modello che combina in modo virtuoso il *car sharing*, il *car pooling*, la mobilità elettrica e la creazione di nuovi e innovativi servizi intermodali funzionali a rendere la stazione ferroviaria una vera e propria centrale di mobilità. A tal fine, nel corso dell'esercizio è stato avviato il progetto pilota con l'attivazione di postazioni presso le stazioni FERROVIENORD di Varese e Saronno dove sono stati realizzati sei posteggi dotati ciascuno di tre colonnine di ricarica; parallelamente sono state installate *wall box* per la ricarica delle auto elettriche presso il domicilio dei pendolari.

Mobility Management

Per quanto riguarda la linea di *business Mobility Management* i risultati del 2017 sono stati quantitativamente superiori rispetto all'esercizio precedente in virtù del maggior numero di abbonamenti venduti: di conseguenza le provvigioni spettanti alla partecipata sono aumentate in misura significativa (53 migliaia di Euro rispetto alle 27 migliaia di Euro del 2016).

ALTRE INFORMAZIONI

In data 23 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione della partecipata ha deliberato di dare mandato al Presidente per convocare l'Assemblea della società per procedere con la modifica della denominazione sociale da FN Mobilità Sostenibile S.r.l. a E-Vai S.r.l. In data 8 marzo 2017 l'Assemblea dei Soci ha deliberato la modifica della denominazione sociale con decorrenza dal 31 marzo 2017.

Per quanto riguarda l'esercizio 2018 gli elementi fondamentali riguardano lo sviluppo e l'implementazione di nuovi modelli di business oltre alla valutazione di ulteriori possibilità commerciali derivanti dal mercato di riferimento.

In particolare, in coerenza con il Piano Industriale 2018 - 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 dicembre 2017, le attività del 2018 si baseranno sulle due linee di business già attive (E-Vai 1.0 e *Mobility Management*), sul proseguimento della linea di business legata al progetto pilota E-Vai 3.0 e sulle due nuove linee E-Vai 2.0 *Just in Time* e E-Vai 4.0 *Corporate*, ampliamenti del modello E-Vai 3.0 definiti in base alle esigenze del mercato, che prevedono servizi dedicati sia alle amministrazioni comunali che alle aziende private.

Il servizio E-Vai 2.0 *Just in time* consiste nella fornitura alle amministrazioni comunali di uno o più veicoli elettrici da utilizzarsi per missioni di lavoro in determinate fasce orarie; nelle restanti fasce orarie i veicoli vengono messi a disposizione dei cittadini che possono utilizzarli in *sharing* attraverso un noleggio *just in time*, cioè disponibile e fruibile nel momento stesso in cui si presenta il bisogno. L'implementazione di questo servizio comporta un aumento della capillarità e diffusione dello stesso con conseguente aumento dei servizi offerti ai cittadini. Inoltre l'aumento del numero di postazioni di *car sharing* sul territorio porterà ad un ulteriore sviluppo della rete di mobilità

sostenibile già esistente con conseguente aumento delle possibilità di interazione e di collegamento tra i diversi punti presenti.

Il modello E-Vai 4.0 *Corporate* prevede invece l'utilizzo durante l'orario lavorativo, da parte di aziende private, di uno o più veicoli elettrici e la fornitura della relativa infrastruttura di ricarica; la sera gli stessi veicoli vengono messi a disposizione dei dipendenti per effettuare il tragitto casa/lavoro.

In tale ambito, si evidenzia che il budget 2018, che prevede una perdita pari a 840 migliaia di Euro, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, in data 4 dicembre 2017, tenuto conto dell'impegno di FNM a sostenere finanziariamente la Società, successivamente attuato con l'operazione di aumento di capitale, precedentemente descritta.

SeMS S.r.l. IN LIQUIDAZIONE

La società è posseduta al 68,5% da FNM e per il rimanente 31,5% da Galt S.r.l.; si rammenta che l'Assemblea dei Soci di SeMS S.r.l., tenutasi in data 26 settembre 2016, aveva deliberato:

- di ridurre il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2482 del codice civile da Euro 1.000.000 ad Euro 50.000, mediante rimborso ai soci di pari importo, con conseguente proporzionale riduzione delle partecipazioni dei soci;
- di sciogliere anticipatamente la società e di metterla in liquidazione.

Al riguardo si evidenzia che la restituzione di capitale ai soci ha avuto esecuzione in data 29 maggio 2017.

Il bilancio al 31 dicembre 2017, predisposto come sopramenzionato sulla base dei principi contabili italiani, chiude con un utile pari ad Euro 108.582 rispetto all'utile di Euro 169.753 al 31 dicembre 2016.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici dell'esercizio, confrontati con quelli del 2016:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Valore della produzione	334	2.590	(2.256)
Costi della produzione	(244)	(2.295)	2.051
RISULTATO OPERATIVO	90	295	(205)
Risultato gestione finanziaria	1	2	(1)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	91	297	(206)
Imposte sul reddito	18	(127)	145
UTILE D'ESERCIZIO	109	170	(61)

Relativamente alla linea di *business* del *noleggio tradizionale*, si segnala che i veicoli noleggiati al 31 dicembre 2017 sono pari a 13 rispetto ai 20 noleggiati al 31 dicembre 2016; dei 13 veicoli 10 sono noleggiati a FERROVIENORD S.p.A. Nel periodo sono stati venduti 42 veicoli che hanno determinato plusvalenze nette per 38 migliaia di Euro; alla data del 31 dicembre 2017 vi sono, inoltre, n. 6 veicoli da alienare.

ALTRE INFORMAZIONI

In data 10 e 11 febbraio 2016 la partecipata ha ricevuto un'ispezione da parte della Guardia di Finanza, richiesta dal Garante per la protezione dei dati personali.

L'obiettivo dell'ispezione è stato la verifica delle modalità del trattamento dei dati personali nei confronti della propria clientela da parte di SeMS, con particolare riferimento al trattamento dei dati volti a rilevare la posizione geografica di persone od oggetti mediante una rete di comunicazione elettronica e ai dati raccolti attraverso l'utilizzo di siti *web*, nonché ad eventuali trattamenti di profilazione effettuati.

Dall'ispezione è emerso che nel dicembre 2010, ad avvio del servizio di *car sharing*, non è stata presentata al Garante la notificazione in via telematica per il fatto che le auto siano geolocalizzate. In data 24 febbraio 2016 è stata inviata tramite pec alla Guardia di Finanza e al Garante la conferma che tale notificazione non è stata mai presentata.

In tale ambito la partecipata, supportata dal parere dei propri consulenti legali, nell'esercizio 2016 aveva accantonato a specifico fondo l'importo di Euro 20.000, quale stima del rischio derivante dal contenzioso indicato.

In data 18 gennaio 2018 il Garante per la protezione dei dati personali ha trasmesso l'ordinanza di ingiunzione n. 533 del 14 dicembre 2017, con la quale è stata irrogata una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 20.000, che la partecipata, in data 13 febbraio 2018, ha provveduto a pagare.

Il Collegio dei liquidatori della partecipata, nella seduta del 28 marzo 2018, ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2017 e, ricorrendo i presupposti di cui all'articolo 2491 c.c., ha proposto all'Assemblea dei Soci, convocata per il 27 aprile 2018, la distribuzione di un acconto sul risultato della liquidazione pari ad Euro 300.000; la porzione di spettanza di FNM ammonta ad Euro 205.500.

Sulla base degli attivi iscritti in bilancio, si ritiene che la liquidazione avverrà *in bonis* senza dover ricorrere a procedure alternative di liquidazione del patrimonio sociale.

6 PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI FNM S.p.A. E IL GRUPPO SONO ESPOSTI

Nello svolgimento delle proprie attività, la Società ed il Gruppo sono esposti a rischi ed incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale oltre a quelli specifici dei settori operativi in cui vengono sviluppate le *operation*, a cui si aggiungono i rischi derivanti da scelte strategiche e quelli interni di gestione.

FNM S.p.A. nel corso del 2014 ha predisposto ed adottato, quale parte integrante del proprio Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, un processo di *Risk Management* finalizzato all'individuazione e alla gestione delle diverse tipologie di rischio alle quali la Società ed il Gruppo risultano essere esposti sia in relazione al contesto esterno di riferimento sia alle specifiche caratteristiche tecnico-operative dei diversi settori in cui operano le società partecipate.

Lo scopo principale del processo è quello di adottare un approccio sistematico all'individuazione dei rischi prioritari, a valutarne i potenziali effetti negativi e ad intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

A tal fine FNM S.p.A. si è dotata di un modello di rischio e di una metodologia di rilevazione che assegna un indice di rilevanza al rischio in funzione della valutazione di impatto complessivo, probabilità di accadimento e livello di controllo.

Con il coordinamento del *Risk Committee* i *Process Owner* identificati individuano e valutano i rischi di competenza attraverso un processo di *Risk Self Assessment* e forniscono una prima indicazione delle azioni di mitigazioni ad essi associate. I risultati del processo sono successivamente consolidati a livello centrale in una mappatura, dove i rischi vengono prioritizzati in funzione dello *scoring* risultante e aggregati per favorire il coordinamento dei piani di mitigazione in un'ottica di gestione integrata dei rischi stessi.

Nel corso del 2017 si è conclusa l'attività di "Aggiornamento dell'*assessment* dei rischi aziendali" del Gruppo FNM, previa presentazione al Comitato Controllo e Rischi ed approvazione del *Risk Committee*, con l'obiettivo di:

- garantire una migliore comprensione dei rischi a cui è esposto il Gruppo e, conseguentemente, della potenziale materialità degli stessi sui risultati della Capogruppo;
- identificare le azioni di miglioramento da implementare sulle soluzioni di prevenzione e protezione in essere;
- valutare eventuali margini di miglioramento degli attuali programmi di copertura assicurativa in essere.

La metodologia di progetto seguita è in linea con quanto indicato dalla norma UNI ISO 31000:2010. Si forniscono di seguito i principali scenari di rischio, identificando separatamente quelli comuni ai vari settori operativi rispetto a quelli propri di ciascun settore.

Infine, con riferimento a specifici rischi finanziari ed a più dettagliate analisi sul rischio di credito e di liquidità, si rimanda alle Note al bilancio separato (Nota 34) e al bilancio consolidato (Nota 42).

RISCHI COMUNI AI SETTORI OPERATIVI

INCERTEZZA DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE

Il Gruppo FNM opera prevalentemente nel settore del trasporto pubblico locale (TPL) su ferrovia e automobilistico. Tale settore è caratterizzato da una notevole complessità normativa e regolamentare e, da oltre dieci anni, è oggetto di un processo di profonda e radicale trasformazione non sempre privo di incertezze interpretative ed applicative e, comunque, lungi dal considerarsi stabilizzato.

Specificatamente, con riferimento al trasporto ferroviario, Regione Lombardia e Trenord hanno sottoscritto in data 13 aprile 2015 il nuovo Contratto di Servizio per il trasporto pubblico ferroviario di interesse regionale e locale, per il periodo dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2020.

In data 15 febbraio 2016 è intervenuto, invece, il rinnovo al 31 ottobre 2060 della concessione in capo a FERROVIENORD, in data 16 marzo 2016 è stato sottoscritto il nuovo Contratto di Servizio, con durata dal 18 marzo 2016 al 31 dicembre 2022, in capo alla medesima società, mentre in data 28 luglio 2016 è stato sottoscritto il nuovo Contratto di Programma, con durata dal 28 luglio 2016 al 31 dicembre 2022, secondo quanto già descritto precedentemente al paragrafo 5.1 "Trasporto Pubblico Locale - FERROVIENORD S.p.A."

Con riferimento al trasporto su gomma e, conseguentemente, alle attività di TPL del Gruppo tramite FNM Autoservizi S.p.A. e ASF Autolinee S.r.l., pur nell'incertezza derivante dalla gestione in proroga delle concessioni per le province di Brescia e Varese, rispettivamente al 30 giugno 2019 ed al 30 giugno 2018 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore (per la sola FNM Autoservizi S.p.A.) e del Contratto di Servizio per la provincia di Como al 30 giugno 2019 ovvero alla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo gestore (per entrambe le società partecipate), il rischio della mancata assegnazione/rinnovo è condiviso dalla totalità dei concorrenti in quanto, in tale ipotesi, i costi del Gruppo si ridurrebbero per effetto delle previsioni normative di subentro del nuovo operatore nella fruizione dei mezzi e del personale.

Medesime considerazioni valgono con riferimento all'attività di TPL su gomma svolta da ATV S.r.l. a Verona e provincia, con contratto in scadenza a giugno 2019.

SICUREZZA DEL SERVIZIO E DELLA RETE

Il rischio della sicurezza deve essere declinato nella specifica problematica legata alla sicurezza della circolazione (*safety*) e delle persone e beni (*security*).

Per entrambi gli ambiti, i settori operativi del Gruppo sono soggetti ad alta regolamentazione da un punto di vista della gestione delle *operation* nonché soggetti a numerosi controlli effettuati dai competenti organi di vigilanza.

Il mancato adempimento delle regolamentazioni in essere, oltre ad esporre il Gruppo al rischio di contenziosi, può determinare la perdita di reputazione nei confronti dei Concedenti e dei Clienti, con rischio di compromissione dell'economicità dei Contratti di Servizio.

Con riferimento specifico a FERROVIENORD, la progressiva installazione dei Sistemi di *Train Stop* (SCMT e SSC) su tutta la rete incrementerà notevolmente il livello di sicurezza garantito.

Anche la progressiva disponibilità del nuovo materiale rotabile tecnologicamente più avanzato concorrerà all'ulteriore incremento della sicurezza della circolazione.

Le funzioni interne, coadiuvate da consulenti in materie specialistiche, mantengono un costante aggiornamento sulle evoluzioni normative per consentire il progressivo adeguamento dei processi e delle procedure alle nuove esigenze, e lo sviluppo tempestivo del *training* al personale per rendere operativi gli adeguamenti; rilevante peso hanno poi le attività di controllo e di *auditing* interno per la verifica continuativa della qualità del servizio rispetto ai vincoli procedurali e di processo imposti dall'evoluzione normativa.

La sicurezza di persone e beni è monitorata costantemente con riferimento ad aggressioni e ad atti di vandalismo, ma anche considerando la percezione della sicurezza dei passeggeri e del personale dipendente.

MANCATO RISPETTO DEGLI IMPEGNI CON IL CONCEDENTE

L'incapacità di rispettare gli impegni assunti contrattualmente o la compromissione dell'immagine del Gruppo per la riduzione della qualità del servizio prestato, rappresentano un rischio significativo per il mantenimento dell'economicità dei Contratti di Servizio a causa del rischio di addebito di penali contrattuali.

A fronte di tale rischio, il Gruppo opera continuamente nel monitoraggio della qualità del servizio prestato al Concedente (con riferimento ai parametri quantitativi e qualitativi definiti nei Contratti di Servizio) ed al Cliente (con riferimento al suo livello di soddisfazione percepita sulla qualità e sicurezza

del servizio), sia tramite controlli continuativi sulle procedure e processi, effettuati dalle funzioni interne preposte e da enti esterni, che con attività di *training* al personale per garantire alti *standard* di servizio, nonché tramite revisioni sistematiche delle procedure e processi operativi volti al mantenimento dell'efficienza ed efficacia del servizio prestato e della sicurezza del personale del Gruppo.

RISCHI CONNESSI A RAPPORTI CON DIPENDENTI

Il costo del lavoro rappresenta un fattore rilevante della produzione per i tre principali settori operativi. La necessità di mantenere i livelli di servizio coerenti con le aspettative del Concedente e del Cliente e la complessità della regolamentazione giuslavoristica determinano una limitata flessibilità nella gestione della risorsa lavoro; incrementi significativi del costo unitario della risorsa, potrebbero quindi incidere significativamente sulla redditività del Gruppo essendo limitata la possibilità di ridurre l'impiego della forza lavoro a parità di qualità ed efficienza delle *operation*.

Da questo punto di vista, come descritto al precedente paragrafo 4 "Personale dipendente: numeri, costi e formazione", il Gruppo ritiene prioritario il mantenimento di un dialogo costruttivo con il personale e le organizzazioni sindacali per garantire il soddisfacimento degli obiettivi di efficienza ed efficacia dei processi produttivi con piena assunzione della responsabilità sociale, della sicurezza del lavoro e della garanzia dell'occupazione pur in periodi recessivi.

RISCHI TIPICI DEL SETTORE OPERATIVO GESTIONE DELLA INFRASTRUTTURA FERROVIARIA

La gestione della manutenzione della rete ferroviaria, gestita da FERROVIENORD sulla base di un Contratto di Servizio come più sopra richiamato, non presenta particolari aree di rischio in quanto risulta un servizio regolato da norme estremamente stringenti relative alla sicurezza delle stazioni e della rete e da una programmazione puntuale degli interventi finanziati concertata con il Concedente.

Si segnala tuttavia che, per quanto riguarda la programmazione di azioni migliorative sulla rete volte all'incremento dell'efficienza del servizio e dell'economicità del rinnovo della rete stessa, il Gruppo affronta un rischio di poca visibilità dei finanziamenti a lungo termine e di dipendenza dalle disponibilità finanziarie dell'operatore pubblico, anch'esse influenzate anche da variabili esogene difficilmente controllabili.

RISCHI TIPICI DEL SETTORE OPERATIVO TRASPORTO PASSEGGERI SU ROTAIA

RISCHI LEGATI ALLE POLITICHE TARIFFARIE

Storicamente le aziende operanti nel TPL in Italia hanno avuto una dinamica tariffaria che non ha consentito alcun progressivo avvicinamento a quelle praticate in altri Stati europei con il risultato che le tariffe attualmente in vigore, riconosciute dai Contratti di Servizio, si attestano su valori notevolmente inferiori.

Un contributo per la risoluzione di tale problematica è fornito dalla politica tariffaria prevista dal Patto per il TPL siglato nel 2009 dalla Regione Lombardia con gli operatori del settore, che prevede incrementi non solo legati al recupero dell'inflazione, ma anche a un effettivo miglioramento della qualità del servizio.

Una quota significativa dei ricavi del segmento operativo del Trasporto Passeggeri su rotaia è rappresentato da biglietti ed abbonamenti, pur nel panorama di un settore fortemente influenzato da esigenze di carattere sociale e dunque sostenuto da contributi pubblici. I ricavi che derivano dalle tariffe, infatti, coprono solo una parte dei costi di gestione del servizio. Il legislatore nazionale ha definito come livello adeguato una copertura dei costi di gestione del trasporto con ricavi del traffico pari ad almeno il 35%. Trenord garantisce, con ricavi da biglietti ed abbonamenti, una copertura dei costi operativi pari a circa il 44%, posizionandosi tra le aziende più virtuose nel *benchmark* nazionale.

Nello scenario economico di riferimento a valle di EXPO, quella che doveva essere una maggior offerta di servizi provvisoria e legata all'evento, è divenuta, su richiesta della Regione, un'offerta strutturale. Nell'ambito dell'orizzonte di più ampio respiro, così come previsto dal nuovo Contratto di Servizio sottoscritto, tale maggiore produzione strutturale sta spingendo la partecipata ad una ulteriore attenta azione di contenimento dei costi e ad un utilizzo pieno ed efficiente dei fattori della produzione - risorse umane e *assets* - nel rispetto dell'incremento dei volumi di produzione e della

sicurezza e qualità del servizio reso, al quale dovrà fare riscontro, soprattutto in ottica prospettica, un ammontare di risorse previste e prevedibili, non solo dal Contratto di Servizio, ma anche a livello tariffario, necessarie per abilitare il nuovo percorso, oramai delineato, di rinnovamento di buona parte della flotta in uso, che consenta di avere un parco rotabili all'altezza delle richieste di qualità nel servizio di mobilità.

RISCHIO DI EVASIONE TARIFFARIA

L'evasione tariffaria rappresenta per Trenord un rischio di redditività rilevante che, anche alla luce di alcune situazioni specifiche di degrado sociale, diventa significativo.

Per affrontare tale rischio, Trenord ha effettuato anche nel corso del 2017 una serie di attività di controllo sia a bordo delle principali direttrici che a terra anche mediante la "chiusura" delle principali stazioni della rete con tornelli, attività collegata al Sistema di Bigliettazione Magnetico Elettronica (SBME) e alla dotazione di palmari a tutto il personale viaggiante. Sono state inoltre effettuate verifiche specifiche sulle tratte maggiormente a rischio con interventi mirati in specifiche fasce orarie oltre che sulle tratte caratterizzate da maggior affluenza.

È poi proseguito per tutto il 2017 il progetto *Stop&Go*: tutto il *management team*, i dirigenti e i responsabili di struttura, oltre ai quadri e ai volontari, hanno coadiuvato gli agenti dell'antievazione e i gestori scorta dedicati ad effettuare le operazioni di controlleria a terra, a bordo e nelle principali stazioni del nodo di Milano.

A queste iniziative si è affiancata e intensificata l'attività di vigilanza a bordo treno sulle direttrici (Progetto *Security*) ritenute più critiche servite da Trenord sul territorio della Regione, con personale abilitato (Guardie Particolari Giurate) con certificato di addetto alla sicurezza sussidiaria.

RISCHI TIPICI DEL SETTORE OPERATIVO TRASPORTO PASSEGGERI AUTOMOBILISTICO

RISCHIO DI INCREMENTO DEL COSTO DEL CARBURANTE

La variabile "prezzo del gasolio per autotrazione" condiziona significativamente la redditività del trasporto automobilistico, come dimostrato dall'andamento delle partecipate FNM Autoservizi, ATV e ASF Autolinee, in quanto il gasolio rappresenta un fattore produttivo fondamentale; nel contesto di incertezza presentato nel precedente paragrafo "Rischi comuni ai settori operativi - Incertezza del quadro normativo e regolamentare", l'impossibilità di governare questa variabile esogena può essere contrastata esclusivamente con proposte di revisione del servizio coerenti con le dinamiche dei costi del gasolio.

RISCHI TIPICI DEL SETTORE OPERATIVO TRASPORTO MERCI SU ROTAIA

RIDUZIONE DEL FLUSSO DI TRAFFICO

Qualsiasi variabile esogena o endogena che determina una riduzione dei flussi di traffico merci ha un impatto sul settore operativo in esame. Fattori esogeni non controllabili che possono incidere sul flusso di traffico sono rappresentati dalla recessione, dall'andamento del prezzo del petrolio ed in generale del costo del trasporto che incidono sulla propensione al movimento delle merci. L'impatto del rischio in esame è prevalentemente economico con riduzione delle vendite e della redditività.

RISCHI TIPICI DEGLI ALTRI SETTORI OPERATIVI

RISCHIO DI PEGGIORAMENTO DELLA CONGIUNTURA MACROECONOMICA E DI TAGLI ALLA SPESA PUBBLICA

Con riferimento alle attività di consulenza IT sviluppate dal Gruppo tramite NordCom, in relazione ai rischi operativi, è da rilevare come lo sviluppo dell'attività IT con clienti terzi e Pubblica Amministrazione sia condizionato da variabili esogene non controllabili quali la congiuntura macroeconomica e il potere di spesa della Pubblica Amministrazione stessa: a fronte della impossibilità di governare questa variabile, NordCom mantiene una struttura di costi flessibile in modo da potere ridurre eventuali impatti sulla redditività connessi al calo dei ricavi sviluppati con tali controparti.

RISCHIO DI PREZZO

Con riferimento all'attività di gestione della *merchant line* Mendrisio - Cagno, in relazione alla decisione parziale del Tribunale Amministrativo Federale svizzero di luglio 2017, che non si è ancora espresso sulla previsione di riduzione della capacità di cui alla decisione del dicembre 2014 di ElCom, giova ricordare che in caso di una decisione in merito sfavorevole a NORD ENERGIA, la riduzione stessa non accompagnata da un prolungamento della concessione determinerebbe una diminuzione della futura redditività del Gruppo.

7 CORPORATE GOVERNANCE DI FNM S.p.A.

Il governo societario di FNM S.p.A. è fondato sul sistema tradizionale: gli organi societari sono l'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale e, quale organo esterno, la Società di Revisione.

FNM S.p.A. adotta un sistema di governo societario conforme a quanto previsto dalla Legge e dalla normativa CONSOB in vigore, allineato ai contenuti del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate di Borsa Italiana S.p.A. e alle *best practice* nazionali ed internazionali.

FNM S.p.A. esercita in particolare attività di direzione e coordinamento nei confronti di alcune delle proprie società controllate, dirette e indirette, ai sensi di quanto previsto dalle disposizioni normative attualmente vigenti e dagli accordi societari con i *partners* (società soggette a direzione e coordinamento).

FNM S.p.A. detiene anche partecipazioni in società che garantiscono la presenza del Gruppo in attività coerenti con l'oggetto sociale e in settori complementari al proprio *core business*.

Il sistema di governo societario adottato da FNM S.p.A. è improntato al rispetto della normativa vigente, alla massimizzazione del valore per gli Azionisti, al controllo dei rischi di impresa, alla trasparenza nei confronti del mercato ed al contemperamento degli interessi di tutte le componenti dell'azionariato. Si tratta di un sistema di regole fatte proprie e coerenti con i principi del Codice Etico e di Comportamento del Gruppo FNM.

Formano parte integrante del sistema di governo societario le seguenti procedure:

- Linee di Indirizzo del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi;
- Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate;
- Regolamento per la gestione interna e la comunicazione al pubblico di documenti e informazioni riguardanti FNM S.p.A. e l'istituzione, la gestione e la tenuta del registro delle persone che vi hanno accesso;
- Codice *Internal Dealing*;
- Codice Etico e di Comportamento;
- Modello di Organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs 231/2001;
- Regolamento Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- Regolamento Assembleare.

In data 11 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione di FNM ha deliberato di modificare la Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate, al fine di recepire le modifiche apportate al Regolamento relativo alle operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n.

19925 del 22 marzo 2017.

In data 31 luglio 2017, FNM ha modificato il testo del Codice *Internal Dealing* al fine di allinearli alla nuova normativa comunitaria e nazionale in materia.

In data 2 febbraio 2018, il Codice *Internal Dealing* è stato nuovamente modificato per allinearli alla nuova struttura organizzativa della Società.

In data 9 marzo 2018, FNM ha modificato il Regolamento per la gestione interna e la comunicazione al pubblico di documenti ed informazioni riguardanti FNM e l'istituzione, la gestione e la tenuta dei registri delle persone che vi hanno accesso, al fine di realizzare il pronto adeguamento alla nuova normativa in materia di abusi di mercato e obblighi di comunicazione di informazioni privilegiate, introdotta dal Regolamento UE 596/2014 e dai relativi regolamenti di attuazione. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, contestualmente all'approvazione del presente bilancio, ha approvato la Relazione annuale sul governo societario, alla quale si fa in questa sede integrale rinvio per una dettagliata illustrazione del sistema di *governance* di FNM S.p.A.

La Relazione è consultabile sul sito della società all'indirizzo www.fnmgroup.it (sezione Trasparenza).

8 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DI FNM S.p.A.

8.1 SINTESI DEI DATI ECONOMICI

L'utile dell'esercizio ammonta ad Euro 21.211.873, in aumento di Euro 3.637.743 rispetto al risultato di Euro 17.574.130 conseguito nell'esercizio 2016, principalmente determinato dal miglioramento del risultato operativo (Euro 20.408.726 rispetto ad Euro 15.206.842 del 2016).

L'**utile da operazioni** in continuità risulta pari ad Euro 21.211.873 rispetto ad Euro 17.574.130 dell'esercizio precedente.

L'**utile netto da operazioni discontinue** risulta pari a zero come nell'esercizio 2016.

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato dell'esercizio, raffrontato con quello dell'esercizio 2016, con indicazione degli scostamenti in valore assoluto ed in percentuale.

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.773	60.680	8.093	13,34%
Altri ricavi e proventi	3.786	5.104	(1.318)	-25,82%
VALORE DELLA PRODUZIONE	72.559	65.784	6.775	10,30%
Costi esterni operativi	(15.560)	(20.079)	4.519	-22,51%
VALORE AGGIUNTO	56.999	45.705	11.294	24,71%
Costi del personale	(13.246)	(11.467)	(1.779)	15,51%
MARGINE OPERATIVO LORDO	43.753	34.238	9.515	27,79%
Ammortamenti e accantonamenti	(23.344)	(19.031)	(4.313)	22,66%
RISULTATO OPERATIVO	20.409	15.207	5.202	34,21%
Risultato della gestione finanziaria	6.171	6.386	(215)	-3,37%
Costi da operazioni non ricorrenti (svalutazione credito finanziario)	-	(917)	917	n/a
RISULTATO ANTE IMPOSTE	26.580	20.676	5.904	28,55%
Imposte sul reddito	(5.368)	(3.102)	(2.266)	73,05%
UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITÀ	21.212	17.574	3.638	20,70%
UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-	0,00%
UTILE COMPLESSIVO	21.212	17.574	3.638	20,70%

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** aumentano rispetto al 2016 di 8,093 milioni di Euro; le principali variazioni sono di seguito dettagliate:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 7,6 milioni di Euro a seguito delle variazioni di seguito commentate:
 - maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 7 rotabili TSR, 6 dei quali immessi in esercizio nel 2016 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di gennaio 2017, per 6.504 migliaia di Euro;
 - maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 10 rotabili TSR a 4 casse, immessi progressivamente in esercizio nel 2017 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di marzo 2018, per 3.141 migliaia di Euro;
 - maggiori ricavi per noleggio a Trenord di rotabili CORADIA, immessi progressivamente in esercizio nel 2016 e nel 2017 con sesta cassa aggiuntiva, per 636 migliaia di Euro;
 - minori ricavi per il noleggio a Trenord di rotabili tipo CSA (999 migliaia di Euro), a seguito della chiusura del contratto di manutenzione programmata con il fornitore dei treni, e del conseguente mancato riaddebito di tali costi;
 - minori ricavi per la sublocazione a DB Cargo di 3 rotabili E483 (1.444 migliaia di Euro), a seguito della chiusura del relativo contratto di locazione;
 - nell'esercizio comparativo 2016 erano stati rilevati maggiori proventi per il recupero dei costi di manutenzione ciclica verso il locatore di locomotive 483 e ES64 F4, pari a 0,8 milioni di Euro;
- i corrispettivi per prestazioni di *service* aumentano di 1,0 milioni di Euro in relazione alla ridefinizione del contratto per la gestione dell'informatica distribuita, fino al 2016 fatturato da NordCom alle diverse società del Gruppo, dal 2017 fatturato da NordCom alla Capogruppo e inserito nel corrispettivo dei contratti di *service* verso le partecipate.

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano a 3,786 milioni di Euro rispetto ai 5,104 milioni di Euro del 2016. Si evidenzia che nell'esercizio comparativo 2016 erano state incassate da GDF rate di corrispettivo per la cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori per complessivi 3,3 milioni di Euro (oltre IVA), con ciò determinando la rilevazione di una plusvalenza pari a 1,103 milioni di Euro, nonché un indennizzo assicurativo, pari a 460 migliaia di Euro, per un sinistro ferroviario che aveva reso una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile.

I **costi esterni operativi** diminuiscono di 4,519 milioni di Euro, passando da 20,079 milioni di Euro a 15,560 milioni di Euro, principalmente a seguito delle seguenti variazioni:

- le spese per la manutenzione di rotabili diminuiscono di 3,3 milioni di Euro per minori costi sostenuti per la manutenzione relativa a rotabili tipo CSA e CORADIA, nonché a locomotive tipo 474 e 483, a seguito della cessazione dei relativi contratti di manutenzione;
- le spese per consulenze aumentano di 0,6 milioni di Euro principalmente in relazione ad incarichi connessi alla predisposizione del piano strategico e industriale 2016 - 2020 del Gruppo FNM;
- i costi per noleggio materiale rotabile diminuiscono di 0,9 milioni di Euro a seguito della cessazione del contratto di locazione delle locomotive 483, avvenuto nel mese di gennaio 2017;
- nell'esercizio 2016 era stato rilevato un costo pari a 0,4 milioni di Euro per il servizio di *car sharing* ecologico prestato dalla controllata SeMS nel periodo 1 gennaio - 17 marzo 2016;
- si rileva un decremento dei costi per collaborazioni coordinate e continuative (0,3 milioni di Euro) e delle spese legali (0,2 milioni di Euro).

I **costi del personale** ammontano a 13,246 milioni di Euro, in aumento di 1,779 milioni di Euro rispetto agli 11,467 milioni di Euro del 2016 principalmente per l'incremento del numero medio di dipendenti (183 unità rispetto alle 167 unità dell'esercizio comparativo 2016).

Gli **ammortamenti e accantonamenti** aumentano di 4,313 milioni di Euro rispetto al 2016 principalmente in relazione all'ammortamento dei convogli CORADIA e TSR entrati progressivamente in esercizio dal 2016.

Il **risultato operativo**, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di ricavo e costo precedentemente commentati, risulta pari a 20,409 milioni di Euro rispetto ai 15,207 milioni di Euro dell'esercizio 2016, con un miglioramento di 5,202 milioni di Euro, pari al 34,2%.

Il **risultato della gestione finanziaria** ammonta a 6,171 milioni di Euro, in diminuzione di 215 migliaia di Euro rispetto ai 6,386 milioni di Euro del 2016, principalmente a seguito di minori proventi finanziari su contratti di *leasing* e della diminuzione del tasso di remunerazione delle giacenze depositate sul conto corrente gestito da Finlombarda (1,85% rispetto al 2,20% del

2016); nella seguente tabella sono dettagliate le voci che determinano il risultato della gestione finanziaria:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza	Differenza %
Dividendi	5.073	4.880	193	4,0%
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	9	19	(10)	-52,6%
Proventi ed oneri finanziari <i>leasing</i> finanziari	754	1.014	(260)	-25,6%
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	1.011	1.299	(288)	n/a
Interessi su prestito obbligazionario	(734)	(820)	86	n/a
Altri proventi ed oneri finanziari	58	(6)	64	-1066,7%
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	6.171	6.386	(215)	-3,4%

Con riferimento alla voce "Dividendi" si evidenzia che in data 19 aprile 2017 l'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 5.547.391, di cui la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 3.173.005 e che in data 27 aprile 2017 l'Assemblea dei Soci di Trenord S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 3.800.000, di cui la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 1.900.000. Nell'esercizio 2016 la Società aveva percepito dividendi per complessivi 4,880 milioni di Euro (3,495 milioni di Euro da parte di NORD ENERGIA S.p.A., 700 migliaia di Euro da parte di Omnibus Partecipazioni S.r.l. e 685 migliaia di Euro da parte di SeMS S.r.l. in liquidazione).

La Società gestisce la liquidità delle altre società del Gruppo in *cash pooling*; pertanto, a fronte di disponibilità su depositi bancari pari a 86,5 milioni di Euro e dei debiti verso banche a breve termine pari a 100 milioni di Euro, FNM ha crediti in c/c di corrispondenza per 0,760 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), di cui 0,5 milioni di Euro verso Eurocombi e debiti in c/c di corrispondenza per 81,3 milioni di Euro (80,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), comprensivi di interessi, di cui 62,7 milioni di Euro (60,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso FERROVIENORD, 10,9 milioni di Euro (9,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NORD ENERGIA, 4,6 milioni di Euro (6,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NordCom, 0,9 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso SeMS in liquidazione, 0,5 milioni di Euro verso FNM Autoservizi (credito di 4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), 0,3 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NORD_ING, oltre a 6,7 milioni di Euro (5,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso Enti aziendali.

Il risultato della gestione finanziaria include 734 migliaia di Euro (820 migliaia di Euro nel 2016) di interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario "FNM S.p.A. 2015 - 2020", nonché 1,011 milioni di Euro (1,299 milioni di Euro nel 2016), quali proventi derivanti dal Contratto di gestione della tesoreria, sottoscritto con Finlombarda.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario, cui si rimanda, le attività operative hanno generato liquidità per 40,5 milioni di Euro, le attività d'investimento hanno assorbito risorse finanziarie per 77,2 milioni di Euro, mentre l'attività di finanziamento ha generato liquidità in misura pari a 52,4 milioni di Euro.

Nell'esercizio comparativo si era registrato un **onere finanziario non ricorrente** pari ad Euro 916.531, relativo al recesso esercitato da Trenord dal contratto di locazione di 8 locomotive 640, determinato quale differenza tra il credito finanziario iscritto in bilancio e la penale stabilita contrattualmente in Euro 2.215.989.

Il **risultato ante imposte** risulta pari a 26,580 milioni di Euro rispetto ai 20,676 dell'esercizio 2016. Le **imposte sul reddito**, pari a 5,368 milioni di Euro, aumentano di 2,266 milioni di Euro rispetto ai 3,102 milioni di Euro dell'esercizio 2016, in relazione ai maggiori imponibili fiscali, nonché alla riduzione del rendimento nozionale del nuovo capitale proprio ("ACE"), passato dal 4,75% del 2016 all'1,6% del 2017, sulla base del dettato normativo del Decreto Legge 24 aprile 2017, n. 50, convertito con modifiche in Legge 21 giugno 2017, n. 96.

La voce include un importo di 711 migliaia di Euro relativa al riconoscimento, da parte dell'Agenzia delle Entrate, del rimborso relativo alla maggiore IRAP versata negli esercizi 2008 - 2010.

8.2 SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA E INDICATORI SINTETICI DI RISULTATO

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata dell'esercizio e di quello precedente:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Crediti correnti	60.033	55.833	4.200
Debiti correnti	(63.483)	(44.697)	(18.786)
Capitale Circolante Netto	(3.450)	11.136	(14.586)
Capitale immobilizzato netto	373.662	305.896	67.766
Partecipazioni	92.599	68.576	24.023
Crediti non correnti	16.597	21.710	(5.113)
Fondi e debiti non correnti	(16.213)	(18.470)	2.257
CAPITALE INVESTITO NETTO	463.195	388.848	74.347
MEZZI PROPRI	346.578	332.739	13.839
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) /INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	116.617	56.109	60.508
TOTALE FONTI	463.195	388.848	74.347

Nella seguente tabella vengono riportati alcuni indicatori sintetici di risultato:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Variazione	Variazione %
Valore della produzione	72.559	65.784	6.775	10,3%
Risultato operativo	20.409	15.207	5.202	34,2%
Utile netto	21.212	17.574	3.638	20,7%
Patrimonio netto (A)	346.578	332.739	13.839	4,2%
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (B) *	116.617	56.109	60.508	107,8%
Capitale investito netto (A+B)	463.195	388.848	74.347	19,1%
ROS	28,13%	23,12%		
ROI	4,41%	3,91%		
ROE	6,12%	5,28%		
Liquidità primaria	0,76	1,10		
Margine di tesoreria	(59.921)	16.977	(76.898)	-453,0%

* La composizione di tale voce è dettagliata nella nota 13 al bilancio separato

8.3 INVESTIMENTI

Gli investimenti dell'esercizio ammontano globalmente a 91,050 milioni di Euro rispetto ai 75,352 milioni di Euro del 2016 e si riferiscono principalmente:

- 83,286 milioni di Euro alla fornitura di 10 rotabili tipo TSR a 4 casse, di cui 8 consegnati nel corso del 2017;
- 2,591 milioni di Euro ad attività di manutenzione straordinaria su locomotive tipo 483;
- 1,586 milioni di Euro al completamento dell'operazione di "retrofit" (trasformazione da 5 a 6 casse) di 8 convogli CORADIA;
- 1,537 milioni di Euro al completamento della fornitura di 7 rotabili TSR con composizione a 6 casse.

Al riguardo si ricorda che nell'esercizio 2015 FNM, a servizio del piano di investimenti in materiale rotabile, ha emesso un prestito obbligazionario denominato "FNM S.p.A. 2015 - 2020", per complessivi 58 milioni di Euro, avente data di rimborso 21 luglio 2020 e tasso variabile pari all'Euribor semestrale con base 360, maggiorato di 150 b.p., con cedole semestrali.

Il prestito obbligazionario è stato integralmente sottoscritto da Finlombarda S.p.A.

Si evidenzia che, dal momento che FNM aveva manifestato l'esigenza di fruire di un servizio di gestione delle eccedenze di cassa rappresentate dalle somme erogate da Finlombarda S.p.A. con la sottoscrizione del prestito e fino al loro utilizzo, con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento di dette somme e coprire gli interessi passivi dovuti in base al prestito medesimo, in data 16 giugno 2015 era stato altresì sottoscritto tra le parti un "contratto di gestione speciale di tesoreria".

Con la sottoscrizione di tale contratto Finlombarda S.p.A. si è impegnata a:

- riconoscere a FNM un rendimento minimo garantito pari al tasso di interesse sopra indicato;
- corrispondere gli interessi riconosciuti su base semestrale.

È stato altresì previsto che l'eventuale maggior rendimento della gestione venga riconosciuto a FNM in misura pari al 75% di quanto maturato, mentre la restante quota dell'eventuale maggior rendimento della gestione, pari al 25%, rappresenta il corrispettivo di natura variabile riconosciuto a favore di Finlombarda S.p.A. per la gestione delle eccedenze di cassa derivanti dall'operazione. Nel corso dell'esercizio la gestione della liquidità ha determinato un rendimento dell'1,85%, con rilevazione di proventi finanziari pari a 1,011 milioni di Euro; il tasso di interesse sul *bond* è stato pari all'1,26%, per la cedola semestrale relativa al periodo di godimento 21 gennaio 2017 - 21 luglio 2017, e all'1,226% per la cedola semestrale relativa al periodo di godimento 21 luglio 2017 - 21 gennaio 2018, determinando oneri finanziari pari a 734 migliaia di Euro.

Infine si rammenta che il prestito prevede il rispetto di *covenants*, allineati alla prassi di mercato, quali il mantenimento del rapporto tra posizione finanziaria netta (PFN) su patrimonio netto non superiore a 1 e EBITDA su oneri finanziari netti non inferiore a 6. In caso di mancato rispetto dei suddetti *covenants* le controparti potranno considerare la Società decaduta dal beneficio del termine, circostanza che potrebbe dare luogo al rimborso anticipato dell'intero prestito. Alla data di chiusura del 31 dicembre 2017 tali *covenants* risultano rispettati.

Al riguardo si rammenta che il contratto di servizio 2015-2020, sottoscritto da Regione Lombardia e Trenord, società partecipata al 50% da FNM, prevede l'impegno, a carico di Trenord, ad "acquistare ovvero noleggiare nuovo materiale rotabile per almeno 200 milioni di Euro" durante l'arco di durata del sopracitato contratto. Nel mese di dicembre 2015 FNM aveva sottoscritto con l'ATI Hitachi Rail Italy S.p.A. - Titagarh Firema Adler S.p.A. contratto per la fornitura di 10 rotabili tipo TSR a 4 casse, per un investimento complessivo di Euro 107.300.571.

Con riferimento al residuo impegno contrattuale, Trenord ha richiesto a FNM di procedere all'acquisto di 5 elettrotreni a 6 casse da utilizzare per lo sviluppo ed il potenziamento dei servizi transfrontalieri connessi all'apertura del tunnel di base del Monte Ceneri (prevista nel 2020), per un investimento stimato di circa 55,7 milioni di Euro. Inoltre, coerentemente con gli obiettivi di rinnovo dei rotabili contenuti nel Piano Industriale della partecipata (ed in particolare di sostituzione della flotta Ale 582, prevista per il 2020), FNM ha stimato, nell'ambito del sopracitato impegno di Euro 200 milioni, la necessità di un ulteriore investimento di circa 35 milioni di Euro.

La Società, pur avendo disponibilità di finanziamento che garantirebbero la copertura finanziaria degli investimenti sopra descritti, al fine di ottimizzare la struttura finanziaria del piano medesimo, ha inoltrato una richiesta di finanziamento alla Banca Europea degli Investimenti (BEI); nel corso dell'esercizio BEI ha finalizzato la propria istruttoria tecnico-economica deliberando la concessione a FNM di un finanziamento pari a massimo 50 milioni di Euro.

Il Consiglio di Amministrazione di FNM, in data 21 dicembre 2017, ha approvato la sottoscrizione di un contratto di prestito con Banca Europea degli Investimenti. Con la sottoscrizione del Contratto BEI si impegna a concedere a FNM risorse finanziarie per un importo massimo pari a Euro 50 milioni, ed in ogni caso non superiore al 50% del costo di acquisizione del materiale rotabile. Le principali condizioni del Contratto possono essere riassunte come segue:

- *modalità di erogazione*: erogazione, da parte della BEI, in massime 5 *tranches*, ciascuna di importo non inferiore a Euro 10 milioni, entro 36 mesi dalla data di firma del Contratto; per ogni *tranche* FNM avrà facoltà di definire ammontare e durata, nonché di scegliere tra tasso fisso ovvero variabile; la prima *tranche* sarà erogata previa evidenza del completamento di tutte le procedure di gara ad evidenza pubblica richieste dalla normativa applicabile e dell'intervenuta firma dei contratti di fornitura dei rotabili;
 - *durata*: fino ad un massimo di 16 anni dalla data di erogazione di ciascuna *tranche*, con un periodo massimo di preammortamento di 4 anni;
 - *modalità di rimborso*: amortizing;
 - *tasso di interesse*: fisso o variabile, da determinarsi in occasione delle richieste di erogazione delle *tranche* da parte di FNM;
 - *covenant finanziari*, calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo facente capo ad FNM e da verificarsi alle date di calcolo del 30 giugno e del 31 dicembre di ciascun esercizio finanziario di FNM:
- $\text{PFN/Patrimonio netto} \leq 1$
 - $\text{PFN/EBITDA} \leq 4$
 - $\text{EBITDA/Oneri finanziari} \geq 7$

ALTRE INFORMAZIONI

Si segnala che, su proposta del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 22 marzo 2017, l'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2017, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2016 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 878.707 a riserva legale;
- Euro 7.393.344 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,017 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 9.302.079 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 14 giugno 2017, con data stacco della cedola il 12 giugno 2017 e *record date* il 13 giugno 2017.

In data 5 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di FNM ha deliberato di approvare il progetto di *joint venture* con ATB Mobilità S.p.A. ("ATB Mobilità") e Brescia Mobilità S.p.A. ("Brescia Mobilità").

L'operazione sarà realizzata attraverso il veicolo industriale e societario NTL S.r.l. ("NTL"), ad oggi pariteticamente detenuto da ATB Mobilità e, indirettamente, da Brescia Mobilità, e prevede la partecipazione di FNM, ATB Mobilità e Brescia Mobilità a futuri aumenti di capitale in natura e per cassa di NTL, finalizzati a realizzare una partecipazione paritaria (33,3%) di ciascun socio al capitale sociale post operazione di NTL. L'Operazione prevede in particolare che FNM, ATB Mobilità e Brescia Mobilità conferiranno in NTL le seguenti partecipazioni:

- il 49% del capitale sociale della FNM Autoservizi S.p.A. (società ad oggi controllata totalitariamente da FNM), operatore di servizi di trasporto pubblico locale in provincia di Varese e Brescia, nonché di servizi di trasporto pubblico locale in provincia di Como;
- il 49% del capitale sociale della ATB Servizi S.p.A. ("ATB Servizi", società ad oggi interamente controllata da ATB Mobilità), operatore di servizi di trasporto pubblico locale nel Comune di Bergamo e comuni limitrofi;
- il 49% del capitale sociale della Brescia Trasporti S.p.A. ("Brescia Trasporti", società ad oggi interamente controllata da Brescia Mobilità S.p.A.), operatore di servizi di trasporto pubblico locale nel Comune di Brescia e comuni limitrofi.

Le valorizzazioni dei conferimenti in natura sono state provvisoriamente determinate sulla base di apposite stime peritali rilasciate da esperti indipendenti nominati rispettivamente da FNM, ATB Mobilità e Brescia Mobilità, basate sui medesimi metodi e criteri valutativi e riferite al 30 giugno 2017 (tali stime peritali verranno aggiornate al 31 dicembre 2017).

L'Operazione è sospensivamente condizionata all'avveramento dei seguenti eventi:

- adozione da parte dei Consigli comunali di Bergamo e Brescia delle deliberazioni che autorizzino, ai sensi del Decreto Legislativo 175/2016, rispettivamente ATB Mobilità e Brescia Mobilità a porre in essere l'Operazione;
- ricevimento dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai sensi della Legge 287/1990.

Al riguardo si evidenzia che in data 16 gennaio 2017 la partecipata FNM Autoservizi è risultata aggiudicataria della procedura di asta pubblica avente ad oggetto la vendita delle quote di partecipazione al capitale sociale della società Azienda Trasporti Verona S.r.l. ("ATV"), detenute dalla Provincia di Verona, pari al 50% dello stesso.

ATV, in qualità di affidataria, svolge i servizi di trasporto pubblico su gomma urbano nei comuni di Verona e Legnago ed extraurbano in tutta la relativa provincia.

In conformità allo statuto sociale di ATV, AMT, società interamente controllata dal Comune di Verona, che detiene il restante 50% del capitale di ATV, ha comunicato in data 2 marzo 2017 di rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione.

A seguito di tale rinuncia, in data 2 maggio 2017 è stato stipulato l'atto di compravendita della partecipazione sociale.

Le risorse finanziarie necessarie al pagamento del corrispettivo per l'acquisto (pari ad Euro 21.001.000) sono state fornite alla partecipata da FNM.

Successivamente, in data 21 dicembre 2017, FNM ha deliberato, in attuazione degli accordi di *joint venture* conclusi con ATB Mobilità S.p.A. e Brescia Mobilità S.p.A., che prevedono il conferimento da parte di FNM del 49% della società FNM Autoservizi S.p.A. nella società NTL S.r.l., di acquisire da FNM Autoservizi le quote da quest'ultima detenute in ATV S.r.l.

Il corrispettivo della cessione, pari ad Euro 21.001.000, è stato pagato mediante compensazione con il credito derivante dal finanziamento concesso da FNM a FNM Autoservizi per l'acquisto della partecipazione medesima.

L'atto di cessione è stato stipulato in data 27 dicembre 2017.

In ragione del breve lasso temporale intercorso tra la data di acquisto e l'atto di cessione della suddetta partecipazione in favore di FNM le condizioni del finanziamento sono state rideterminate al "tasso medio pagato da FNM sui finanziamenti *"hot money"* nel periodo di riferimento in luogo dell'Euribor semestrale base 360 + 150 *basis points* previsto nel contratto di finanziamento".

Il Dott. Umberto Benezzoli, già Executive Director della Società, ha assunto la qualifica di Direttore Generale con efficacia dal 1° gennaio 2018.

Il Consiglio di Amministrazione di FNM, nella seduta odierna, ha approvato il piano industriale 2018-2020 del Gruppo. Il Piano Industriale è stato predisposto a valere sulle linee guida contenute nel piano strategico 2016-2020 del Gruppo FNM, approvato in data 27 settembre 2016 e successivamente aggiornato in data 28 settembre 2017. In particolare, il Piano Industriale declina, per aree di *business* e a livello delle singole entità societarie facenti parte del Gruppo, le azioni previste ad implementazione ed esecuzione del Piano Strategico, di cui vengono confermati i "pilastri" fondanti ed essenziali.

Come meglio descritto nel seguito, vengono così ribaditi gli obiettivi fondamentali relativi (i) alla focalizzazione, rafforzamento ed espansione del Gruppo nel settore della mobilità e del trasporto pubblico; (ii) al rinnovo della flotta di treni e bus; (iii) alla conferma della centralità del servizio di trasporto pubblico su ferro svolto da Trenord; (iv) allo sviluppo delle infrastrutture di trasporto e delle piattaforme intermodali; e (v) allo sviluppo di sistemi di mobilità integrata, innovativi e sostenibili. Con riferimento al primo obiettivo, il Piano Industriale conferma la rilevanza delle attività *RoSco* (*Rolling Stock Company*), da svolgersi, da parte di FNM, nel settore del trasporto passeggeri su ferro attraverso l'attuazione del piano di investimenti previsti dal Contratto di Servizio vigente tra Regione Lombardia e Trenord nonché l'adozione del ruolo di soggetto coordinatore ed attuatore (attraverso la controllata totalitaria FERROVIENORD) del piano di investimenti in nuovo materiale rotabile

deliberato da Regione Lombardia per un importo complessivo massimo pari ad Euro 1.607.000.000. Sempre nel contesto RoSco relativo al trasporto merci su rotaia, è previsto lo sviluppo della attività della controllata Locolitalia S.r.l. Inoltre, ancorché non inclusi ad oggi nel Piano Industriale, sono possibili futuri investimenti nel settore del trasporto su gomma (anche attraverso la possibile costituzione di veicoli societari) al fine della possibile creazione di una struttura RoSco per le attività di gestione e locazione finanziaria di materiale rotabile bus.

Con riferimento agli interventi nel settore del trasporto pubblico su rotaia, il Piano Industriale recepisce gli effetti del piano di acquisti di materiale rotabile che verrà messo a disposizione da FERROVIENORD a Trenord. Tra gli obiettivi del Piano Industriale con riferimento alla stessa Trenord sono previsti miglioramenti in termini di servizio al cliente..

In conformità alle linee guida strategiche, il Piano Industriale prevede anche una forte focalizzazione delle attività del Gruppo FNM nel settore del trasporto pubblico locale su gomma attraverso partecipazione a gare di affidamento/rinnovo dei Contratti di Servizio nonché tramite operazioni di aggregazione societaria e partnership strategiche con altri operatori presenti sul mercato.

Con riferimento a queste ultime, per effetto dell'approvazione del progetto di *joint venture* tra ATB Mobilità S.p.A., Brescia Mobilità S.p.A. ed FNM precedentemente descritto, è previsto il conferimento, da parte di quest'ultima, nel veicolo societario NTL S.r.l. del 49% del capitale sociale di FNM Autoservizi S.p.A., al fine di migliorare le sinergie commerciali, industriali e operative del Gruppo FNM nel settore del trasporto pubblico su gomma. Inoltre, come già citato in precedenza, nel corso dell'esercizio 2017 è stata completata l'acquisizione del 50% del capitale sociale di Azienda Trasporti Verona S.r.l. Infine, in data 21 dicembre 2017, con efficacia 1° gennaio 2018, è stata acquisita una partecipazione di maggioranza (51%) nel capitale sociale di La Linea S.p.A., società attiva in Veneto nel settore del trasporto pubblico locale su gomma e del noleggio autobus con conducente, anche per il tramite delle società controllate e/o partecipate, i cui risultati economico-patrimoniali verranno consolidati dal Gruppo FNM a partire dal 2018. Sono poi possibili ulteriori operazioni di acquisizione al fine di cogliere opportunità di investimento nel settore.

Il Piano Industriale prevede poi significativi interventi, da realizzarsi attraverso FERROVIENORD (anche ai sensi del Contratto di Programma e del Contratto di Servizio stipulati tra questa ultima e Regione), relativi allo sviluppo delle infrastrutture ferroviarie, quali attività di potenziamento e di innovazione sulla rete ferroviaria nonché di riqualificazione delle stazioni ferroviarie.

Con riferimento allo sviluppo delle piattaforme intermodali nonché ai conseguenti progetti di logistica e di trasporto merci, il Piano Industriale contempla, (i) da un lato, un incremento dei volumi di attività, da parte della società partecipata FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l. e, (ii) dall'altro, il mantenimento della *partnership* con Deutsche Bahn. Infine sono possibili ulteriori investimenti al fine di cogliere eventuali opportunità di acquisizione di società attive nel settore della logistica-merci.

Il Piano Industriale (i) valorizza anche il rilancio delle attività della controllata E-Vai S.r.l., attiva nel settore dei servizi di mobilità sostenibile tra cui il servizio di *car-sharing* elettrico con diffusione a livello regionale.

Il Piano Industriale prevede, inoltre, la prosecuzione delle attività di *servicing* infragruppo da parte di FNM formalizzate attraverso specifici contratti con le società partecipate per tutto l'arco di durata del Piano Industriale al fine di garantire flussi di cassa certi e stabili a favore della Capogruppo. Infine, è confermato il ruolo di indirizzo e coordinamento di FNM attraverso operazioni di razionalizzazione e valorizzazione delle risorse del Gruppo e la definizione del modello di *governance* delle società partecipate.

La realizzazione degli obiettivi previsti dal Piano Industriale richiederà una revisione della struttura finanziaria del Gruppo, in un'ottica di medio-lungo periodo, a servizio degli investimenti previsti nel piano, mediante l'ottenimento di nuove risorse finanziarie derivanti da una possibile emissione obbligazionaria e/o dal ricorso al canale bancario.

Ciò detto, tenendo conto degli effetti derivanti (i) dal Programma di Acquisto di Nuovo Materiale Rotabile e (ii) dalle operazioni societarie straordinarie sopra riportate, il Piano Industriale prevede che il Gruppo FNM possa, nell'arco di durata dello stesso, progressivamente incrementare l'EBITDA consolidato raggiungendo un valore pari a circa 70 milioni di Euro nel 2020 (rispetto alla stima pari a circa 75 milioni di Euro comunicata al mercato il 28 settembre 2017).

Infine, viene previsto, per tutta la durata del Piano Industriale, un obiettivo di *pay-out ratio* - calcolato sulla base dell'utile distribuibile derivante dal bilancio civilistico della controllante FNM - pari al 40%.

Il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, approverà la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ("DNF") redatta ai sensi del D. Lgs. n. 254/2016. La DNF illustra le attività del Gruppo, il suo andamento, i risultati e l'impatto prodotto con riferimento ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione attiva e passiva. La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2017 è contenuta in una relazione distinta dalla Relazione sulla Gestione, pubblicata congiuntamente a quest'ultima e disponibile sul sito internet della Società.

9 RAPPORTI DI FNM S.p.A. CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Di seguito vengono riepilogate le prestazioni rese e ricevute, a normali condizioni di mercato, a società partecipate:

9.1 ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO RICAVI

FERROVIENORD	Service Amministrativo Canone SAP Locazione locali e uffici fabbricato P.le Cadorna Locazione uffici ad Iseo Vendita spazi pubblicitari
Trenord	Service Amministrativo Canone SAP Locazione locali a Novate Locazione uffici P.le Cadorna Locazioni uffici e aree Iseo Locazione materiale rotabile Vendita spazi pubblicitari
FNM Autoservizi	Service Amministrativo Canone SAP Locazione autobus Locazione locali ad Iseo - Locazione deposito Solbiate C.
NORD_ING	Service Amministrativo Canone SAP
NordCom	Service Amministrativo Canone SAP Locazione locali fabbricato Cadorna
NORD ENERGIA	Service Amministrativo Canone SAP
DBCI	Service Amministrativo Locazione materiale rotabile
E-Vai	Service Amministrativo Canone SAP
SeMS	Service Amministrativo

9.2 ATTIVITÀ CHE HANNO PRODOTTO COSTI

FERROVIENORD	Locazione uffici e spazi commerciali Cadorna Service sicurezza Utenze gestione Digital Signage Gestione spazi pubblicitari
NordCom	Servizi informatici Locazione informatica distribuita
NORD_ING	Supporto tecnico amministrativo

10 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO CONSOLIDATO

10.1 SINTESI DATI ECONOMICI

Come già anticipato, l'utile complessivo dell'esercizio ammonta a 34,991 milioni di Euro, rispetto ai 26,261 milioni di Euro dello scorso esercizio, cui avevano concorso costi non ricorrenti per 4,824 milioni di Euro.

L'**utile da operazioni in continuità** risulta pari a 34,991 milioni di Euro rispetto ai 26,261 milioni di Euro del precedente esercizio.

L'**utile netto da operazioni discontinue** risulta pari a zero, come nell'esercizio 2016.

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato dell'esercizio, raffrontato con quello dell'esercizio 2016, con indicazione degli scostamenti in valore assoluto ed in percentuale. Per completezza informativa giova rilevare che il seguente conto economico non include le voci "costi per investimenti finanziati" e "contributi per investimenti finanziati", nei quali, in applicazione dell'IFRIC 12, sono rilevati gli importi degli investimenti finanziati effettuati nell'esercizio e i contributi ad essi corrispondenti.

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza	Differenza %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	175.651	167.892	7.759	4,62%
Altri ricavi e proventi	22.698	27.544	(4.846)	-17,59%
VALORE DELLA PRODUZIONE	198.349	195.436	2.913	1,49%
Costi esterni operativi	(71.935)	(77.396)	5.461	-7,06%
VALORE AGGIUNTO	126.414	118.040	8.374	7,09%
Costi del personale	(71.712)	(70.118)	(1.594)	2,27%
MARGINE OPERATIVO LORDO	54.702	47.922	6.780	14,15%
Ammortamenti e accantonamenti	(26.984)	(23.170)	(3.814)	16,46%
RISULTATO OPERATIVO	27.718	24.752	2.966	11,98%
Risultato della gestione finanziaria	906	1420	(514)	-36,20%
Costi da operazioni non ricorrenti	-	(4.824)	4.824	-100,00%
Risultato delle società valutate a Patrimonio Netto	12.915	11.062	1.853	16,75%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	41.539	32.410	9.129	28,17%
Imposte sul reddito	(6.548)	(6.149)	(399)	6,49%
UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITÀ	34.991	26.261	8.730	33,24%
UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-	0,00%
UTILE COMPLESSIVO	34.991	26.261	8.730	33,24%

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** aumentano di 7,759 milioni di Euro a causa dei seguenti elementi:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 7,6 milioni di Euro a seguito delle variazioni di seguito commentate:
 - maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 7 rotabili TSR, 6 dei quali immessi in esercizio nel 2016 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di gennaio 2017, per 6,5 milioni di Euro;
 - maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 10 rotabili TSR a 4 casse, immessi progressivamente in esercizio nel 2017 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di marzo 2018, per 3,1 milioni di Euro;
 - maggiori ricavi per noleggio a Trenord di rotabili CORADIA, immessi progressivamente in

esercizio nel 2016 e nel 2017 con sesta cassa aggiuntiva, per 0,6 milioni di Euro;

- minori ricavi per il noleggio a Trenord di rotabili tipo CSA (1,1 milioni di Euro), a seguito della chiusura del contratto di manutenzione programmata con il fornitore dei treni, e del conseguente mancato riaddebito di tali costi;
- minori ricavi per la sublocazione a DB Cargo di 3 rotabili E483 (1,4 milioni di Euro), a seguito della chiusura del relativo contratto di locazione;
- i corrispettivi per prestazioni di service aumentano di 0,3 milioni di Euro principalmente a causa della ridefinizione del contratto per la gestione dell'informatica distribuita, fino al 2016 fatturato da NordCom alle diverse società del Gruppo, dal 2017 fatturato da NordCom alla Capogruppo e inserito nel corrispettivo dei contratti di service verso le partecipate;
- i proventi per servizi sostitutivi treno diminuiscono di 0,1 milioni di Euro, per la minore effettuazione di corse straordinarie.

Gli **altri ricavi e proventi** diminuiscono di 4,846 milioni di Euro; le variazioni più rilevanti sono le seguenti:

- la voce contributi diminuisce di 1,5 milioni di Euro, a seguito dell'inclusione della quota di contributi erogati da Regione Lombardia a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri per il personale FERROVIENORD, pari a 1,2 milioni di Euro, nella voce di corrispettivo base del nuovo Contratto di Servizio, nonché alla diminuzione dei contributi per acquisto autobus (0,2 milioni di Euro);
- nell'esercizio 2017 è stata realizzata una plusvalenza di 0,9 milioni di Euro in relazione alla cessione di aree in Comune di Novara; nel corso dell'esercizio 2016 erano state incassate rate di corrispettivo per la cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori per complessivi 6,3 milioni di Euro (oltre IVA), con ciò determinando la rilevazione di una plusvalenza pari a 3,1 milioni di Euro;
- si sono registrati minori proventi relativi ad indennizzi assicurativi per 0,6 milioni di Euro; in particolare nell'esercizio 2016 era stato rilevato un provento derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 460 migliaia di Euro, per il sinistro ferroviario che aveva reso una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile.

I **costi esterni operativi**, pari a 71,935 milioni di Euro, diminuiscono di 5,461 milioni di Euro rispetto ai 77,396 milioni di Euro dell'esercizio precedente; le variazioni più significative sono le seguenti:

- le spese per la manutenzione di rotabili diminuiscono di 4,0 milioni di Euro in relazione a minori costi sostenuti per la manutenzione relativa a rotabili tipo CSA e CORADIA, nonché a locomotive tipo 474 e 483, a seguito della cessazione dei relativi contratti di manutenzione;
- i costi per manutenzioni esternalizzate all'infrastruttura diminuiscono di 0,9 milioni di Euro, in quanto le attività di manutenzione straordinaria non sono più finanziate nell'ambito del Contratto di Servizio, bensì nel nuovo Contratto di Programma;
- il costo per il noleggio di rotabili diminuiscono di 0,8 milioni di Euro a seguito della cessazione del contratto di locazione delle locomotive 483, avvenuto nel mese di gennaio 2017;
- le spese per consulenze aumentano di 0,5 milioni di Euro in relazione ad incarichi connessi alla predisposizione del piano strategico e industriale 2016 - 2020 del Gruppo FNM.

I **costi per il personale** evidenziano un aumento di 1,6 milioni di Euro principalmente per il maggior numero di dipendenti, che passa dalle 1.235 unità medie del 2016 a 1.246 unità medie.

La voce **ammortamenti e accantonamenti** aumenta di 3,814 milioni di Euro principalmente in relazione all'ammortamento dei convogli CORADIA e TSR entrati progressivamente in esercizio dal 2016.

Il **risultato operativo** risulta pari a 27,718 milioni di Euro rispetto ai 24,752 dell'esercizio 2016, depurato dall'effetto delle operazioni non ricorrenti commentate nel prosieguo, con un incremento di 2,966 milioni di Euro, pari al 12,0%.

Il **risultato della gestione finanziaria**, anch'esso depurato dall'effetto di operazioni non ricorrenti, risulta pari a 906 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto agli 1,420 milioni di Euro del 2016; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	53	85	(32)
Proventi e oneri finanziari <i>leasing</i> finanziari	706	986	(280)
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	1.011	1.299	(288)
Interessi su prestito obbligazionario	(734)	(820)	86
Oneri finanziari calcolo attuariale TFR	(206)	(310)	104
Altri proventi ed oneri finanziari	76	180	(104)
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	906	1.420	(514)

Il risultato della gestione finanziaria include 734 migliaia di Euro (820 migliaia di Euro nel 2016) di interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario "FNM S.p.A. 2015 - 2020", nonché 1,011 milioni di Euro (1,299 milioni di Euro nel 2016), quali proventi derivanti dal Contratto di gestione della tesoreria, sottoscritto con Finlombarda.

Nel presente esercizio non si sono rilevati proventi ed oneri non ricorrenti; nell'esercizio comparativo 2016 si erano registrati **costi non ricorrenti** per complessivi 4,824 milioni di Euro: oltre all'onere finanziario non ricorrente, pari a 917 migliaia di Euro, commentato con riferimento al bilancio separato, erano stati rilevati 3,907 milioni di Euro, quali svalutazioni di costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto** evidenzia un utile di 12,915 milioni di Euro, rispetto agli 11,062 milioni di Euro del 2016; tale voce rappresenta il contributo al conto economico complessivo del periodo delle *joint ventures*, nonché della società collegata DB Cargo Italia S.r.l., (si rimanda al precedente Paragrafo 5 - Andamento della gestione nelle aree di attività in cui operano le società partecipate, nonché alla Nota 38 delle Note al bilancio consolidato per una analisi degli eventi particolari che hanno caratterizzato l'operatività delle *joint ventures*, e per la natura dei ricavi e dei proventi, costi ed oneri, concorrenti ai risultati evidenziati nella seguente tabella):

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Trenord Srl *	3.410	4.337	(927)
NordCom SpA	651	678	(27)
NORD ENERGIA SpA **	5.367	3.861	1.506
SeMS Srl in liquidazione	40	(40)	80
Omnibus Partecipazioni Srl ***	1.260	1.092	168
DB Cargo Italia Srl	1.231	1.134	97
ATV Srl	1.005	-	1.005
FuoriMuro Srl	(49)	-	(49)
RISULTATO SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	12.915	11.062	1.853

* include il risultato di TILO SA

** include il risultato di CMC MeSta SA

*** include il risultato di ASF Autolinee Srl

Il risultato prima delle imposte risulta pari a 41,539 milioni di Euro, rispetto ai 32,410 dell'esercizio 2016.

Le **imposte sul reddito** aumentano di 399 migliaia di Euro, attestandosi a 6,548 milioni di Euro rispetto ai 6,149 milioni di Euro del 2016.

10.2 SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA E INDICATORI SINTETICI DI RISULTATO

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata dell'esercizio e di quello precedente:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Differenza
Rimanenze	5.671	5.957	(286)
Crediti correnti	100.826	98.568	2.258
Debiti correnti	(158.170)	(149.945)	(8.225)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(51.673)	(45.420)	(6.253)
Capitale immobilizzato netto	420.538	340.089	80.449
Partecipazioni	100.642	70.433	30.209
Crediti non correnti	27.994	36.280	(8.286)
Fondi e debiti non correnti	(59.078)	(62.434)	3.356
CAPITALE INVESTITO NETTO	438.423	338.948	99.475
MEZZI PROPRI	398.194	367.794	30.400
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)/INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	40.229	(28.846)	69.075
TOTALE FONTI	438.423	338.948	99.475

Nella seguente tabella vengono riportati alcuni indicatori sintetici di risultato:

Importi in migliaia di euro	2017	2016	Variazione	Variazione %
Valore della produzione	198.349	195.436	2.913	1,5%
Risultato operativo (al lordo di operazioni non ricorrenti)	27.718	24.752	2.966	12,0%
Utile netto	34.991	26.261	8.730	33,2%
Patrimonio netto (A)	398.194	367.794	30.400	8,3%
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (B) *	40.229	(28.846)	69.075	-239,5%
Capitale investito netto (A+B)	438.423	338.948	99.475	29,3%
ROS	13,97%	12,67%		
ROI	6,32%	7,30%		
ROE	8,79%	7,14%		
Liquidità primaria	0,97	1,28		
Margine di tesoreria	(8.728)	59.579	(68.307)	-114,6%

* La composizione di tale voce è dettagliata nella nota 19 al bilancio consolidato

10.3 INVESTIMENTI

Gli investimenti dell'esercizio ammontano globalmente a 158,8 milioni di Euro contro i 146,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati pari a 94,340 milioni di Euro rispetto ai 77,629 milioni di Euro dell'esercizio 2016. Gli investimenti dell'esercizio riguardano per 83,286 milioni di Euro la fornitura di 10 rotabili tipo TSR a 4 casse, di cui 8 consegnati nel corso del 2017; per 2,591 milioni di Euro attività di manutenzione straordinaria su locomotive tipo 483; per 2,241 milioni di Euro l'acquisto di n. 11 autobus, di cui 9 immatricolati nell'esercizio; per 1,586 milioni di Euro il completamento dell'operazione di "*retrofit*" (trasformazione da 5 a 6 casse) di 8 convogli CORADIA; per 1,537 milioni di Euro il completamento della fornitura di 7 rotabili TSR con composizione a 6 casse.
- sono stati operati investimenti con fondi pubblici per un ammontare di 64,432 milioni di Euro (68,542 milioni di Euro nel 2016), che si riferiscono ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (rinnovo dei deviatori degli impianti di Milano Bovisio e Saronno, adeguamento della stazione di Paderno Dugnano; sistema di supporto condotta rete, completamento del collegamento Terminal 1 - Terminal 2 Aeroporto Malpensa), nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di n. 4 elettrotreni a composizione bloccata STADLER tipo GTW a 4 casse e di n. 4 treni a trazione elettrica per linee ad alta frequentazione individuate per i treni tipo VIVALTO (20 carrozze intermedie e 4 carrozze semipilota).

Come indicato nella Nota 6 al Bilancio Consolidato del Gruppo FNM, l'adozione dell'IFRIC 12 comporta che gli investimenti operati sull'infrastruttura e sul materiale rotabile, interamente finanziati da Regione Lombardia, non vengano esposti tra le attività materiali, ma, secondo quanto previsto dallo IAS 11, imputati nei costi dell'esercizio.

Si presenta di seguito la riconciliazione tra il risultato e patrimonio del bilancio separato di FNM S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo:

Importi in migliaia di euro	Patrimonio netto escluso utile	Risultato 2017	Distribuzione dividendo FNM	Altre componenti di risultato transitate direttamente a PN	Patrimonio netto compreso utile
Bilancio della Capogruppo FNM S.p.A.	332.739	21.212	(7.393)	21	346.579
Eliminazione partecipazioni	(16.537)				(16.537)
Patrimonio netto apportato dalle società consolidate	51.210	13.781		721	65.712
Rettifiche di consolidamento	529				529
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO FNM	367.941	34.993	(7.393)	742	396.283

11 CONTENZIOSI PIÙ RILEVANTI E ALTRE INFORMAZIONI

Si riepilogano di seguito i contenziosi in essere più rilevanti per FNM e per le società del Gruppo. Si segnala che, anche sulla base del parere dei consulenti incaricati, non si prevede risulteranno oneri integrativi a quelli già riflessi nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2017.

FERROVIENORD

Con riferimento allo stato dei contenziosi attivi con i fornitori Costruzioni Napoletane in liquidazione (già De Lieto Costruzioni S.r.l.) e Cogel S.p.A. in liquidazione, di cui si era data menzione nella relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, si segnala che prosegue l'azione di tutela degli interessi della controllata monitorando la situazione liquidatoria delle controparti.

Si ricorda peraltro che, a seguito di provvedimenti giudiziali positivi, erano state incassate le fidejussioni relative a tali appalti per un importo pari a 3,3 milioni di Euro, con effetti economici non rilevati ad oggi per prudenza.

Quanto all'appalto COGEL, la sentenza con la quale Assicurazioni Generali è stata condannata a pagare la fidejussione non è stata impugnata se non nella parte relativa alla condanna per lite temeraria.

Quanto all'appalto De Lieto invece, è stato interposto appello da parte di Allianz contro la sentenza di primo grado che l'ha vista condannata a pagare la fidejussione; la Corte d'Appello di Milano ha pronunciato la sentenza n. 1623/2015, con la quale ha confermato la sentenza di primo grado. Allianz è ricorso in Cassazione avverso la sentenza di secondo grado e la Cassazione, con sentenza pubblicata il 28 novembre 2017, ha confermato la decisione dei precedenti giudici.

Parallelamente gli appaltatori hanno incardinato giudizi volti al riconoscimento delle riserve nei quali FERROVIENORD si è costituita esplicitando domanda riconvenzionale per i danni subiti.

Nel giudizio con il fornitore Costruzioni Napoletane, il Giudice ha trattenuto la causa in decisione su due domande ritenute pregiudiziali agli accertamenti istruttori, mentre quello con Cogel si è concluso in primo grado con la pronuncia della sentenza con la quale il Tribunale di Milano ha riconosciuto la legittimità di tutte e tre le risoluzioni dei contratti stipulati con Cogel (condannando inoltre l'appaltatore al pagamento della penale nel contratto di Affori pari a Euro 887.239 e al pagamento dell'assicurazione

nel contratto di Busto pari a Euro 63.194). Nel contempo, però ha respinto le domande di risarcimento dei danni di FERROVIENORD e ha anche condannato la società ferroviaria (in relazione al contratto di Affori) a restituire comunque a Cogel - a titolo di *restitutio in integrum* - il valore delle opere già eseguite dell'appalto pari a Euro 7468.694,96. La sentenza è stata appellata da FERROVIENORD e in data 1 febbraio 2018 è stata pubblicata la decisione n. 534/2018 della Corte d'Appello: a Cogel è stato confermato il diritto al valore delle opere, così come già disposto in primo grado, ma diversamente dal Tribunale, la Corte d'Appello ha quantificato la somma spettante in quella risultante dal verbale di consistenza dei lavori per un valore di Euro 8.398.737,40 (e non in Euro 7468.694,96, misura richiesta da Cogel). La Corte d'Appello ha riformato la sentenza del Tribunale nella parte in cui non aveva tenuto conto del fatto che gran parte del valore delle opere eseguite al momento della risoluzione erano state già pagate da FERROVIENORD per l'importo di Euro 7.087.783,68. La Corte ha quindi condannato FERROVIENORD a versare a Cogel il residuo del valore delle opere, ammontante ad Euro 1.310.953,72 e non ad Euro 7468.694,96 come invece disposto dal Tribunale. La Corte ha inoltre confermato la sentenza di primo grado nella parte in cui ha condannato Cogel al pagamento della penale di Affori e l'assicurazione di Busto Arsizio. Infine FERROVIENORD, in solido con Cogel, dovrà pagare le spese legali in favore di Generali Italia S.p.A., nella misura complessiva di Euro 25.560,00 oltre accessori di legge e rimborso forfettario.

Con riferimento all'appalto con Guerrino Pivato S.p.A., l'appaltatore ha promosso un'azione di risarcimento danni nei confronti di FERROVIENORD per chiedere i seguenti importi: Euro 59.463,27 a titolo di risarcimento per mancato guadagno, Euro 526.768,24 a fronte delle riserve iscritte in corso d'opera, Euro 52.963,61 corrispondenti al valore di alcuni materiali e attrezzature ed Euro 714.34,64 a titolo di parziale corrispettivo di lavori eseguiti nonché IVA, interessi ex D.M. n. 145/2000 sulle somme a titolo di corrispettivo ed interessi legali su quelle a titolo di risarcimento. La causa è stata trattenuta in decisione.

Con due distinti ricorsi, 41 lavoratori di un appaltatore hanno presentato domanda giudiziale per la condanna di Ferrovienord (in qualità di obbligata in solido) al versamento in favore dell'INPS rispettivamente di Euro 99.362,54 ed Euro 88.001,20 a titolo di contributi previdenziali maturati nell'ambito del contratto d'appalto. Per entrambi i ricorsi, la prima udienza è fissata nel 2018.

Commesse treni - Penali

Per quanto concerne le contestazioni insorte sull'esecuzione di altre commesse con fornitori di materiale rotabile in ragione di ritardi nelle consegne, nel 2017 sono state definite quelle con il fornitore Alstom.

CONFEMI

In data 23 giugno 2011 era stata pubblicata la sentenza della Corte di Appello di Milano, sezione IV civile, con la quale veniva nella sostanza respinto l'appello di Confemi avverso la sentenza del Tribunale di Milano n. 10677/05 del 4 ottobre 2005.

La Corte di Appello aveva confermato con poche varianti la nullità del contratto di affidamento a Confemi dei lavori per la linea Saronno/Malpensa, a motivo di corruzione accertata, con il conseguente obbligo di Confemi a restituire quanto percepito in esecuzione del contratto, con gli interessi legali dalle date dei pagamenti.

Ne era risultato un importo a favore di FERROVIENORD di oltre settanta milioni di Euro, oltre agli interessi dalla pubblicazione della sentenza fino all'effettivo pagamento, importo di cui, al netto delle difficoltà di un suo eventuale incasso, beneficavano gli Enti pubblici Ministero/Regione Lombardia per finanziare opere di ammodernamento.

Poiché un accordo transattivo sottoscritto in precedenza con Confemi e Ministero (che aveva permesso

di eliminare tutto il rimanente contenzioso) prevedeva che la sentenza della Corte di Appello non sarebbe stata eseguita dalla parte vincitrice sino all'esito del giudizio di Cassazione, si era provveduto a notificare la sentenza sin dal luglio 2011, allo scopo di accelerare le eventuali impugnative.

Era dunque pervenuto in data 7 novembre 2011 il ricorso per Cassazione di Confemi, basato su vari aspetti di diritto, al quale FERROVIENORD aveva risposto con un controricorso che contiene altresì alcune domande incidentali: in primo luogo la richiesta di liquidazione di un danno all'immagine da determinarsi equitativamente.

Si era altresì costituito il Ministero delle Infrastrutture chiedendo il rigetto del ricorso Confemi.

Con sentenza n. 11446 del 10 maggio 2017 la Corte di Cassazione ha deciso il contenzioso respingendo tutti i motivi di ricorso principale proposto dal Consorzio, accogliendo i primi due motivi del ricorso incidentale presentato da FERROVIENORD (risarcimento del danno all'immagine e restituzione della maggiorazione del 25%) e rinviando alla Corte d'Appello per la liquidazione degli importi, non ancora liquidati, oggetto di risarcimento e di restituzione. È stato così instaurato avanti la Corte d'Appello di Milano il procedimento n. RG 4195/2017.

La sentenza della Corte di Cassazione n. 11446/2017 è stata impugnata per revocazione ex art. 391 bis c.p.c. dal Consorzio e FERROVIENORD ha svolto le proprie difese proponendo controricorso.

Nel 2014 FERROVIENORD, per ragioni conservative del credito, ha promosso un'azione di responsabilità contro i soci del consorzio Confemi con la quale ha chiesto la loro condanna, anche in solido, al pagamento della somma pari ad Euro 70.113.179. Si è pertanto incardinato avanti il Tribunale di Milano il giudizio n. RG 65014/2014. Il Tribunale con sentenza del 2 marzo 2018 ha respinto la domanda di FERROVIENORD. In data 5 marzo 2018 è pervenuta dai liquidatori del Consorzio una proposta transattiva, per la definizione bonaria di tutti i contenzioni pendenti (40 milioni di Euro a saldo e stralcio e transazione per i crediti, comprensivo di spese legali per 0,5 milioni di Euro e danno all'immagine per 1,5 milioni di Euro).

Nella seduta del 19 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha conferito il mandato al Direttore Generale della partecipata di trattare con il Consorzio per definire la posizione di FERROVIENORD con riferimento alle voci di propria competenza (spese legali e danno di immagine) nonché di avviare l'iter con Regione e Ministero per la congruità della somma offerta a copertura della quota di capitale del debito.

Si rimanda al precedente Paragrafo 5 "Andamento della gestione nelle aree di attività in cui operano le società partecipate" per le considerazioni sui contenziosi commerciali, giuslavoristici e tributari che interessano le partecipate stesse e le valutazioni degli organi sociali alla luce dei pareri dei consulenti legali e fiscali che rappresentano ciascuna partecipata nel contenzioso. Anche per tali fattispecie, sulla base del parere dei consulenti incaricati, non si prevede risulteranno oneri integrativi a quelli già riflessi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

12 PROVVEDIMENTI EMESSI A CARICO DELL'EX DIRETTORE GENERALE E AZIONI CONSEGUENTI

Per quanto riguarda le azioni conseguenti ai provvedimenti emessi a carico dell'ex Direttore Generale in carica nel periodo luglio 2008-gennaio 2013 (nonché ex Amministratore Delegato di Trenord S.r.l. nel periodo agosto 2009-dicembre 2012), si informa che questi ha impugnato la sentenza di primo grado. Si è in attesa dello svolgimento dell'udienza del processo d'appello nell'ambito del quale la Società prosegue la sua azione civile. La Società si è altresì attivata per il ristoro dei danni subiti.

13 PROVVEDIMENTO EMESSO DALLA PROCURA DI MILANO DEL 2 MARZO 2015

Come descritto nella relazione sulla gestione al bilancio 2016, nell'ambito di un procedimento penale per peculato, la Procura di Milano ha iscritto nel Registro degli Indagati l'ex Presidente di FNM S.p.A. in carica nel periodo maggio 1998 - maggio 2015 e l'ex Presidente del Collegio Sindacale in carica nel periodo luglio 1994 - maggio 2015.

Nel mese di gennaio 2016, il Pubblico Ministero ha comunque formulato richiesta di rinvio a giudizio nei confronti dell'ex Presidente per i reati di cui agli artt. 81, cpv, 314 e 314 cpv, 640 e 61 n. 9 e 11 c.p. e la Società si è costituita parte civile.

Giova al riguardo evidenziare che, nell'ambito del processo penale, è stata depositata una memoria difensiva unitamente alle risultanze emerse da specifica analisi di dettaglio condotta dalla società di revisione su mandato del precedente Consiglio di Amministrazione, che confermava alcune criticità, di valore peraltro non rilevante attesa la patrimonializzazione e la redditività della Capogruppo nell'arco temporale di analisi (2011-2015).

Il 24 ottobre 2017, il Tribunale di Milano ha dichiarato l'ex Presidente colpevole per i reati ascritti condannandolo alla pena di anni due e mesi otto.

FNM a seguito delle azioni intraprese ha ottenuto il ristoro dei danni subiti.

14 MODELLO DI ORGANIZZAZIONE GESTIONE E CONTROLLO EX D.LGS. 231/2001

La Società, attenta alla necessità di garantire condizioni di trasparenza e correttezza nella conduzione delle attività aziendali, ha ritenuto opportuno adottare un proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ("Modello") come previsto dal D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231 e un Codice Etico e di Comportamento che ne costituisce parte integrante. Nella sua versione attuale il Modello è stato aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2016. Il Modello è volto a prevenire la commissione di specifici reati previsti dalla normativa vigente e considerati rilevanti per la Società; esso viene costantemente verificato e, ove fosse ritenuto necessario, aggiornato allo scopo di perseguire un continuo miglioramento del controllo interno. Il Modello, ispirato alle Linee Guida Confindustria e alle Linee Guida ASSTRA, è stato elaborato tenendo conto della struttura e dell'attività concretamente svolta dalla Società, della natura e della dimensione della sua organizzazione. La Società ha proceduto ad un'analisi preliminare del proprio contesto aziendale e successivamente ad un'analisi delle aree di attività che presentano profili potenziali di rischio in relazione alla commissione dei reati indicati dal Decreto.

In linea con quanto previsto dal D. Lgs. 231/2001 la Società ha altresì nominato un Organismo di Vigilanza autonomo, indipendente e competente in materia di controllo dei rischi connessi alla specifica attività svolta dalla Società e ai relativi profili giuridici.

Tale Organismo, di natura collegiale, è composto dal Presidente del Collegio Sindacale, dal Responsabile Internal Audit della società e da un Avvocato penalista, esterno alla Società - nominato Presidente, dotato di comprovate capacità tecniche in materie giuridiche.

- L'Organismo di Vigilanza ha il compito di vigilare costantemente:
- sull'osservanza del Modello da parte degli organi sociali, dei dipendenti e dei consulenti della Società;
- sull'effettiva efficacia del Modello nel prevenire la commissione dei reati di cui al Decreto;
- sull'attuazione delle prescrizioni del Modello nell'ambito dello svolgimento delle attività della Società;
- sull'aggiornamento del Modello, nel caso in cui si riscontri la necessità di adeguare lo stesso in seguito a cambiamenti intervenuti nella struttura e/o nell'organizzazione aziendale o in relazione all'evoluzione del quadro normativo di riferimento.

Per l'espletamento dei compiti assegnati, l'Organismo di Vigilanza è investito di tutti i poteri di iniziativa e controllo su ogni attività aziendale e livello del personale, e relaziona al Consiglio di

Amministrazione, cui riferisce tramite il proprio Presidente. L'Organismo di Vigilanza svolge le sue funzioni coordinandosi con gli altri organi e funzioni di controllo esistenti nella Società. L'Organismo di Vigilanza, nel vigilare sull'effettiva attuazione del Modello, è dotato di poteri e doveri che esercita nel rispetto delle norme di legge e dei diritti individuali dei lavoratori e dei soggetti interessati.

15 ATTIVITÀ DI RICERCA E DI SVILUPPO

Per la natura dell'attività svolta, nel corso del 2017 FNM non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

16 STRUMENTI FINANZIARI

Si precisa che nel corso dell'esercizio e alla data del 31 dicembre 2017 la Società e il Gruppo non hanno utilizzato strumenti finanziari derivati.

17 PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI; ARTICOLO 2428, COMMA 3, NUMERI 3-4 DEL CODICE CIVILE

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 e i Sindaci, 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* approvato in data 30 giugno 2016, non risultano essere state effettuate operazioni sugli strumenti finanziari di FNM S.p.A. da alcuna delle persone rilevanti destinatarie degli obblighi informativi.

Si precisa, infine, che la società non risulta trovarsi in alcuna delle fattispecie indicate dall'art. 2428, comma 3, numeri 3 e 4 del Codice Civile.

18 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2017 si rimanda alle Note al Bilancio Separato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 (Nota 39) e alle Note al Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 (Nota 46).

19 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I segmenti operativi del Gruppo proseguiranno nelle attività oggetto di descrizione nel precedente paragrafo 5 "Andamento della gestione nelle aree di attività in cui operano le società partecipate", il cui andamento economico per l'esercizio 2018 è previsto a livello operativo sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio 2017.

Milano, 4 aprile 2018

Il Consiglio di Amministrazione



FNM S.p.A
BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

- **SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**
- **CONTO ECONOMICO**
- **ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**
- **PATRIMONIO NETTO**
- **RENDICONTO FINANZIARIO**
- **NOTE AL BILANCIO SEPARATO**



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31.12.2017

Importi in Euro	Note	31/12/17	31/12/16	Variazione
ATTIVO				
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Attività Materiali	1	371.325.773	303.521.556	67.804.217
Attività Immateriali	2	2.336.429	2.373.795	(37.366)
Partecipazioni	3	92.599.054	68.575.644	24.023.410
Crediti Finanziari	4	744.2873	9.717.210	(2.274.337)
di cui: verso Parti Correlate	4	744.2873	9.717.210	(2.274.337)
Imposte Anticipate	5	4.603.745	4.367.198	236.547
Altri Crediti	7	4.550.401	7.626.035	(3.075.634)
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		482.858.275	396.181.438	86.676.837

ATTIVITÀ CORRENTI				
Crediti Commerciali	6	31.746.812	29.783.782	1.963.030
di cui: verso Parti Correlate	6	28.049.270	25.736.475	2.312.795
Crediti Finanziari	4	45.916.571	62.381.440	(16.464.869)
di cui: verso Parti Correlate	4	45.916.571	62.381.440	(16.464.869)
Altri Crediti	7	25.199.353	22.029.510	3.169.843
di cui: verso Parti Correlate	7	2.979.985	6.487.501	(3.507.516)
Crediti per imposte	7	14.10.205	2.342.940	(932.735)
Altri titoli		13	13	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	86.483.897	70.692.198	15.791.699
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		190.756.851	187.229.883	3.526.968
Attività destinate alla vendita	9	1.677.143	1.677.143	-
TOTALE ATTIVO		675.292.269	585.088.464	90.203.805

PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		230.000.000	230.000.000	-
Altre riserve		7.788.521	7.788.521	-
Riserva di utili indivisi		87.735.174	77.554.388	10.180.786
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(157.103)	(178.080)	20.977
Utile dell'esercizio		21.211.873	17.574.130	3.637.743
PATRIMONIO NETTO	10	346.578.465	332.738.959	13.839.506

PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Debiti finanziari	11	60.146.020	61.948.778	(1.802.758)
di cui: verso Parti Correlate	11	58.000.000	58.000.000	-
Altre passività	14	14.154.761	16.177.538	(2.022.777)
di cui: verso Parti Correlate	14	11.443.660	12.200.509	(756.849)
Fondi rischi ed oneri	18	233.464	233.464	-
Trattamento di fine rapporto	15	1.824.295	2.059.447	(235.152)
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		76.358.540	80.419.227	(4.060.687)

PASSIVITÀ CORRENTI				
Debiti verso banche	12	100.000.000	40.000.000	60.000.000
Debiti finanziari	11	88.871.591	87.233.452	1.638.139
di cui: verso Parti Correlate	11	81.633.189	80.542.177	1.091.012
Debiti verso fornitori	16	33.204.244	15.727.561	17.476.683
di cui: verso Parti Correlate	16	2.723.428	2.806.046	(82.618)
Debiti tributari	17	905.180	537.711	367.469
Altre passività	14	28.354.132	27.620.477	733.655
di cui: verso Parti Correlate	14	21.839.587	25.112.817	(3.273.230)
Fondi rischi ed oneri	18	1.020.117	811.077	209.040
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		252.355.264	171.930.278	80.424.986
Passività relative ad attività destinate alla vendita		-	-	-
TOT. PASSIVITÀ e PATRIMONIO NETTO		675.292.269	585.088.464	90.203.805

CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2017

Importi in Euro	Note	2017	2016	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	19	68.773.154	60.680.047	8.093.107
di cui: verso Parti Correlate	19	66.889.386	58.185.749	8.703.637
Contributi	20	1.140.919	1.135.172	5.747
di cui: verso Parti Correlate	20	1.101.669	1.095.922	5.747
Altri proventi	21	2.644.831	3.968.287	(1.323.456)
di cui: verso Parti Correlate	21	2.238.163	1.832.350	405.813
VALORE DELLA PRODUZIONE		72.558.904	65.783.506	6.775.398

Costi per servizi	22	(14.892.294)	(19.159.963)	4.267.669
di cui: verso Parti Correlate	22	(8.154.078)	(8.595.072)	440.994
Costi per il personale	23	(13.245.984)	(11.467.163)	(1.778.821)
Ammortamenti e svalutazioni	24	(23.344.215)	(19.031.216)	(4.312.999)
Altri costi operativi	25	(667.685)	(918.322)	250.637
di cui: verso Parti Correlate	25	(916)	(282.677)	281.761
TOTALE COSTI		(52.150.178)	(50.576.664)	(1.573.514)

RISULTATO OPERATIVO		20.408.726	15.206.842	5.201.884
Dividendi	26	5.073.005	4.879.802	193.203
di cui: verso Parti Correlate	26	5.073.005	4.879.802	193.203
Proventi finanziari	27	1.936.292	2.517.033	(580.741)
di cui: verso Parti Correlate	27	1.806.141	2.364.332	(558.191)
Oneri finanziari	28	(838.515)	(1.927.350)	1.088.835
di cui: verso Parti Correlate	28	(771.895)	(1.784.487)	1.012.592
di cui: Non Ricorrenti	28	-	(916.531)	916.531

RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		6.170.782	5.469.485	701.297
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		26.579.508	20.676.327	5.903.181
Imposte sul reddito	29	(5.367.635)	(3.102.197)	(2.265.438)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITÀ		21.211.873	17.574.130	3.637.743
Utile / (perdita) netta Da operazioni discontinue	30	-	-	-
UTILE DELL'ESERCIZIO		21.211.873	17.574.130	3.637.743
Utile per azione base (unità di euro)	32	0,05	0,04	0,01
Utile per azione diluito (unità di euro)	32	0,05	0,04	0,01

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ESERCIZIO 2017

Importi in Euro	Note	31/12/17	31/12/16	Variazione
UTILE DELL'ESERCIZIO		21.211.873	17.574.130	3.637.743
Componenti che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				
Utile/ (Perdita) attuariale		29.094	(125.484)	154.578
Imposte sul reddito		(8.117)	35.010	(43.127)
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATE NEL RISULTATO D'ESERCIZIO	31	20.977	(90.474)	111.451
TOTALE UTILE COMPLESSIVO		21.232.850	17.483.656	3.749.194

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2017

Importi in Euro	Capitale sociale	Altre riserve	Riserva di utili indivisi	Riserva di Utili/(Perdite) attuariali	Utile dell'esercizio	TOTALE
SALDO 01.01.2016	230.000.000	7.788.521	68.468.207	(87.606)	15.174.817	321.343.939
Destinazione utile 2015			15.174.817		(15.174.817)	-
Distribuzione dividendi			(6.088.636)			(6.088.636)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(90.474)		(90.474)
Utile dell'esercizio					17.574.130	17.574.130
SALDO 31.12.2016	230.000.000	7.788.521	77.554.388	(178.080)	17.574.130	332.738.959
Destinazione utile 2016			17.574.130		(17.574.130)	-
Distribuzione dividendi			(7.393.344)			(7.393.344)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				20.977		20.977
Utile dell'esercizio					21.211.873	21.211.873
SALDO 31.12.2017	230.000.000	7.788.521	87.735.174	(157.103)	21.211.873	346.578.465

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2017

Importi in Euro	Note	31/12/2017	31/12/2016
Flusso di cassa derivante da attività operative		Totale	Totale
Utile		21.211.873	17.574.130
Imposte sul reddito	29	5.367.635	3.102.197
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	24	21.954.536	17.365.910
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	24	1.328.679	1.665.306
Plusvalenza da cessione di attività materiali	21	(534.534)	(1.282.671)
Accantonamento fondo rischi	18	451.942	125.000
Accantonamento fondo svalutazione crediti	6	61.000	-
Rilascio / Utilizzo fondo rischi	18	(242.902)	(700.000)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	6	(15.384)	(15.044)
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	20	(114.0.919)	(1.135.172)
Interessi attivi incassati	27	(1.936.292)	(1.845.293)
Interessi passivi	28	838.515	1.010.819
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ REDDITUALE		47.344.149	35.865.182
Variazione del fondo T.F.R.	15	(232.831)	(193.284)
Incremento dei crediti commerciali	6	(2.008.646)	(11.908.181)
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	7	838.526	7.829.994
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	16	(997.490)	528.774
Incremento/(Decremento) delle altre passività	14	3.198.969	(1.772.165)
Pagamento imposte		(8.592.002)	(11.049.072)
TOTALE FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE		39.550.675	19.301.248
Flusso di cassa per attività di investimento			
Investimenti in attività materiali	1	(89.758.753)	(74.720.632)
Investimenti in attività immateriali	2	(1.291.313)	(631.636)
Incremento delle partecipazioni	3	(24.023.410)	
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per attività materiali	16	18.474.173	(20.726.022)
Variazione attività destinate alla vendita	9	-	3.208.355
Incasso interessi attivi		1.516.582	1.845.293
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	4	3.881.758	(4.101.106)
Decremento crediti <i>leasing</i> finanziari	4	4.690.141	4.837.306
(Incremento)/Decremento dei crediti finanziari per gestione liquidità verso Finlombarda	4	10.587.017	(189.460)
Valore di cessione di attività materiali	1	534.534	179.272
TOTALE FLUSSO DI CASSA PER ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(75.389.271)	(90.298.630)
Flusso di cassa per attività di finanziamento			
Incremento dei debiti finanziari	11	1.595.417	34.121.417
Rimborsi dei debiti per <i>leasing</i> finanziari	11	(1.760.036)	(1.768.279)
Pagamento interessi passivi		(811.742)	-
Debiti verso banche correnti	12	60.000.000	5.000.000
Dividendi erogati	10	(7.393.344)	(6.088.636)
TOTALE FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		51.630.295	31.264.502
LIQUIDITÀ GENERATA (+) / ASSORBITA (-)		15.791.699	(39.732.880)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	8	70.692.198	110.425.078
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	8	86.483.897	70.692.198
LIQUIDITÀ GENERATA (+) / ASSORBITA (-)		15.791.699	(39.732.880)



FNM S.p.A.

Sede in P.le Cadorna 14 - 20123 Milano
Capitale Sociale Euro 230.000.000,00 i.v.

**NOTE AL BILANCIO SEPARATO
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2017**

INFORMAZIONI GENERALI

ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

Come già esposto nella relazione sulla gestione, FNM S.p.A. (di seguito “FNM” o la “Società” o la “Controllante” o la “Capogruppo”) svolge un’azione di indirizzo e di coordinamento delle società controllate operative del Gruppo e, inoltre, gestisce servizi centralizzati nell’ambito del Gruppo stesso.

Le principali società partecipate svolgono la propria attività nella gestione dell’infrastruttura ferroviaria, nel settore del trasporto passeggeri su rotaia e trasporto passeggeri su gomma; tali attività sono effettuate in forza di concessioni e/o di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia; nell’ambito del Gruppo FNM sono peraltro svolte anche importanti attività nei settori della mobilità sostenibile, del trasporto merci, dell’informatica e dell’energia. La relazione sulla gestione ed il bilancio consolidato forniscono maggiori dettagli sia in merito ai segmenti operativi del Gruppo FNM che all’attività svolta da ciascuna partecipata.

I servizi centralizzati svolti da FNM S.p.A. sono complessivamente definibili come:

- a) servizi amministrativi: riguardano la gestione mediante appositi contratti di *service* con le società partecipate delle seguenti attività centralizzate: organizzazione ed erogazione dei servizi di contabilità; amministrazione del personale; servizi generali; supporto allo sviluppo dei progetti e delle iniziative straordinarie; coordinamento delle funzioni di segreteria societaria; attività e consulenza legale; tesoreria; pianificazione e controllo; ICT (*Information & Communication Technology*); acquisti, gare e appalti; gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione;
- b) servizi di locazione di materiale rotabile;
- c) servizi di gestione immobiliare.

La Società, domiciliata in P.le Cadorna, 14 – MILANO, è quotata al mercato *Standard* Classe 1 di Milano.

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO SEPARATO

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006, contiene i prospetti contabili e le note relative alla Società, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*) e adottati dall’Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli “*International Financial Reporting Standards*”, tutti gli “*International Accounting Standards*” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee*” (IFRS IC, già IFRIC), precedentemente denominate “*Standard Interpretations Committee*” (SIC). In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il presente bilancio separato viene presentato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 redatto in conformità con gli IFRS.

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017, adotta principi contabili propri di una azienda in funzionamento.

SCHEMI DI BILANCIO

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

a) nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria le attività e passività sono esposte suddividendole tra le poste correnti e non correnti; un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo o
- sia posseduta principalmente per essere negoziata oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti;

b) nel Conto Economico i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per natura;

c) nelle Altre Componenti di Conto Economico Complessivo sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS. La Società ha scelto di rappresentare tali variazioni in un prospetto separato rispetto al Conto Economico. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al netto degli effetti fiscali correlati con evidenza in una voce separata dell'ammontare della fiscalità differita relativa a tali variazioni identificando separatamente, ai sensi dello IAS 1R in vigore dall'1 gennaio 2013, le componenti che sono destinate a riversarsi nel conto economico in esercizi successivi e quelle per le quali non è previsto alcun riversamento al conto economico;

d) il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con Azionisti, nella loro qualità di Azionisti;

e) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

Con riferimento alla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, nello schema di situazione patrimoniale – finanziaria e del conto economico, considerata la loro significatività, sono stati indicati separatamente i rapporti con parti correlate. Sempre con riferimento alla menzionata delibera, nello schema del conto economico sono stati indicati separatamente quei proventi ed oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; l'identificazione delle operazioni non ricorrenti è effettuata con criteri gestionali interni in assenza di norme di riferimento e potrebbe quindi differire da quella adottata da altri Emittenti o operatori del settore.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del presente bilancio separato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2016, integrati da quanto descritto al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2017".

Il bilancio separato è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio ad eccezione delle attività e passività classificate come "Attività destinate alla vendita" e "Passività connesse alle attività destinate alla vendita" per le quali, in quanto attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "fair value" rappresentato dal valore di presumibile realizzo.

Le aree che hanno richiesto un maggior grado di discrezionalità e lo sviluppo di significative assunzioni e stime, sono state riportate nel paragrafo "Poste soggette a significative assunzioni e stime".

Tutte gli importi del bilancio separato sono in Euro, salvo diversa indicazione.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2017

Non si segnalano emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2017, che disciplinano fattispecie e casistiche presenti nella Società alla data del bilancio separato al 31 dicembre 2017, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

- In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento *"Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)"* che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.
- In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento *"Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)"* che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria *"Available for Sale"* al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio separato della Società.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS E IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers* che, unitamente ad ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l'identificazione del contratto con il cliente;
 - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
 - la determinazione del prezzo;
 - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
 - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB nell'aprile 2016, sono state omologate dall'Unione Europea in data 6 novembre 2017.

Gli Amministratori intendono applicare il principio IFRS 15 adottando l'approccio retrospettivo modificato; tale metodo consentirà la definizione degli eventuali effetti sul patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2018 senza apportare alcuna modifica ai dati comparativi relativi all'esercizio 2017 che saranno espressi in applicazione dello IAS 18.

L'applicazione del nuovo *standard* ha richiesto un'accurata analisi dei contratti con i clienti al fine di identificare le principali fattispecie che richiedono una differente contabilizzazione dei ricavi rispetto a quanto effettuato applicando gli *standard* attualmente in vigore.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 non avrà un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio separato della Società.

In particolare, i contratti della Società con i clienti prevedono principalmente la messa a disposizione di un bene o servizio lungo un orizzonte temporale definito a fronte della corresponsione di un canone (locazione materiale rotabile, affitto spazi, messa a disposizione del sistema informativo-gestionale, messa a disposizione di spazi pubblicitari).

Per ciascuno dei beni e servizi promessi al cliente che sono per loro natura in grado di essere distinti è previsto contrattualmente uno specifico prezzo di listino che consente una puntuale allocazione dei corrispettivi alla singola obbligazione contrattuale.

I contratti della Società prevedono principalmente canoni fissi relativi alla messa a disposizione di un bene o di un servizio lungo l'orizzonte temporale del contratto; nello specifico, la Società ha diritto ad un corrispettivo pagato dal cliente il cui importo corrisponde direttamente al valore che hanno per il cliente le prestazioni completate fino alla data considerata.

- In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – *Strumenti finanziari*. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente. Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico.

Con riferimento all'*impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale *impairment model* si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- l'incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in *hedge accounting*;
- il cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting* al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettica della relazione di copertura;

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* della Società.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 avrà un impatto non significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio separato della Società.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 - *Leases* che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Agreement contains a Lease*, SIC – 15 *Operating Leases – Incentives* e SIC – 27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i *leasing* con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo *Standard* non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.

Gli Amministratori intendono applicare il principio IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, adottando l'approccio retrospettivo modificato. Tale approccio farà emergere nella posizione finanziaria netta i debiti per canoni di *leasing* non ancora corrisposti al locatore (valore attuale delle rate future) a fronte dell'iscrizione di un diritto d'uso nell'attivo immobilizzato di pari importo. Nel conto economico la Società, a decorrere dalla data di prima applicazione, rileverà la quota di ammortamento del diritto d'uso e gli oneri finanziari determinati tenendo conto del tasso incrementale di indebitamento per il locatario.

L'applicazione del metodo retrospettivo modificato non prevede alcuna modifica dei dati comparativi dell'esercizio 2018 e presuppone l'applicazione del principio a far data dal 1° gennaio 2019 rilevando nel patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2018 l'impatto riveniente dalla prima applicazione del Principio.

Di seguito si riporta la stima dei principali impatti qualitativi e quantitativi sulla situazione finanziaria della Società qualora il nuovo principio venisse applicato a decorrere dal 31 dicembre 2017:

- Iscrizione del Diritto d'uso (attività immobilizzata):	Euro 1.666 migliaia
- Iscrizione Debito finanziario (valore attuale rate future):	Euro 1.666 migliaia

L'applicazione del metodo retrospettivo modificato non genererebbe alcun impatto sul Patrimonio netto alla data di prima applicazione.

L'impatto derivante dall'applicazione del nuovo principio sul risultato ante imposte relativo all'esercizio 2018 ammonterebbe a circa Euro 8 migliaia.

- Il 12 settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts". Per le entità il cui business è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 (dal 1° gennaio 2018) alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio IFRS 17 *Insurance Contracts*, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

-*overlay approach*

-*deferral approach*.

Questi approcci consentiranno:

- la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), invece che nel conto economico, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 piuttosto che dello IAS 39 ad alcune designate attività finanziarie prima dell'applicazione del nuovo principio avente ad oggetto i contratti assicurativi ("*overlay approach*").
- la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al primo termine tra la data di applicazione del nuovo principio sui contratti assicurativi o l'esercizio con inizio 1 gennaio 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 ("*deferral approach*").

Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – *Insurance Contracts* che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo *standard* per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un *General Model* o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* ("PAA").

Le principali caratteristiche del *General Model* sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e,
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del *General Model*.

I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i *claims* in essere, che sono misurati con il *General Model*. Tuttavia, non è necessario attualizzare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il *claim*.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo principio.

- In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Classification and measurement of share-based payment transactions (Amendments to IFRS 2)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2. Le modifiche forniscono alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards – Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*. La modifica a tale principio è applicabile al più tardi a

partire dagli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2018 e riguarda l'eliminazione di alcune *short-term exemptions* previste dai paragrafi E3-E7 dell'Appendix E di IFRS 1 in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato.

- IAS 28 *Investments in Associates and Joint ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o altra entità così qualificata (come ad esempio un fondo comune d'investimento o un'entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione il metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1° gennaio 2018.
- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. La modifica è applicabile a partire dal 1° gennaio 2017; tuttavia, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dal Gruppo al 31 dicembre 2017. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)*". L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:

- A. la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità; e
- B. la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).

Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 40. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del *management* di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments*. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal *management* e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)*". Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("*SPPI*" test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" prevista in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Long-term Interests in Associates and Joint ventures (Amendments to IAS 28)*". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'*impairment*, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e *joint venture* per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements*: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un *business* che rappresenta una *joint operation*, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale *business*. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
 - IAS 12 *Income Taxes*: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).
 - IAS 23 *Borrowing costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il *qualifying asset* di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, questi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società.

- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 *Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint venture*. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10. Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

ATTIVITÀ MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- A. terreni;
- B. fabbricati;
- C. impianti e macchinario;
- D. materiale rotabile (rotabili e locomotive concessi in locazione).

Sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il costo è ridotto degli ammortamenti e delle svalutazioni. I terreni non sono soggetti ad ammortamento. Qualora finanziate da contributi pubblici, le attività materiali sono esposte al lordo del contributo stesso che è rilevato alla voce "Altre passività" secondo i criteri indicati nel principio contabile "Contributi pubblici".

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 della Direzione.

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

Materiale rotabile: 15-22 anni.

Se risulta una perdita di valore, l'attività materiale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività immateriali e materiali e partecipazioni".

ATTIVITÀ IMMOBILIARI

Le attività 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 presso la stazione di Milano Cadorna.

Conformemente a quanto previsto dallo IAS 40, la Società ha optato per la valutazione di tali attività al costo al netto di ammortamenti e svalutazioni analogamente al trattamento delle immobilizzazioni materiali e, vista la loro limitata significatività, non sono esposte in una linea separata dell'attivo patrimoniale rispetto alle "Attività materiali".

LEASING FINANZIARI

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.

Così come previsto dallo IAS 17, un *leasing* si considera finanziario quando singolarmente o congiuntamente sono presenti i seguenti indicatori:

- il contratto trasferisce la proprietà del bene al locatario al termine del contratto di *leasing*;
- il locatario ha l'opzione di acquisto del bene a un prezzo che ci si attende sia sufficientemente inferiore al *fair value* (valore equo) alla data alla quale si può esercitare l'opzione cosicché, all'inizio del *leasing*, è ragionevolmente certo che essa sarà esercitata;
- la durata del *leasing* copre la maggior parte della vita economica del bene anche se la proprietà non è trasferita;
- all'inizio del *leasing* il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing* equivale al *fair value* (valore equo) del bene locato;
- i beni locati sono di natura così particolare che solo il locatario può utilizzarli senza dover apportare loro importanti modifiche.

I beni patrimoniali a disposizione della Società grazie a contratti rientranti nella categoria del *leasing* finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle passività finanziarie, e quota interessi. Gli oneri finanziari sono direttamente addebitati al Conto Economico dell'esercizio.

Nel caso in cui la Società metta a disposizione beni grazie a contratti rientranti nella categoria di *leasing* finanziario, sono contabilizzati come crediti finanziari immobilizzati al *fair value* del bene risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; il credito verso il locatore è incluso nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria come attività finanziaria. Il credito viene incassato lungo la durata del contratto; in particolare, gli incassi dei canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle attività finanziarie, e quota interessi. I proventi finanziari sono direttamente accreditati al Conto Economico dell'esercizio.

I contratti in cui la Società vende e contestualmente ritorna in possesso nuovamente del bene ceduto attraverso una locazione (operazioni di c.d. "*sale and lease back*") e che abbiano le caratteristiche di locazione finanziaria 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 locazione.

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

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Sono iscritte tra le attività immateriali i costi, inclusi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile in modo attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dalla Società. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori ed assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura.

Se risulta una perdita di valore, l'attività immateriale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "Perdita di valore di attività immateriali e materiali e partecipazioni".

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

Le altre attività immateriali sono ammortizzate sulla base delle loro vita utile residua. Le vite utili sono stimate in tre anni.

PARTECIPAZIONI

Sono considerate controllate le società sulle quali la Società possiede in contemporanea i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili; mentre si considerano a controllo congiunto (*joint venture*) le partecipate per le quali la Società esercita il controllo congiuntamente con un altro investitore. Le partecipate a controllo congiunto operano in settori differenti dai segmenti operativi della Società e le loro attività sono sviluppate con un *partner* specializzato con il quale ne sono condivise le decisioni sulle attività rilevanti anche con il supporto di patti parasociali che rendono paritetico il controllo delle partecipate.

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. Se risulta una perdita di valore, la partecipazione viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività materiali, immateriali e di partecipazioni".

CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI E CORRENTI

I crediti e i finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro *fair value*, che corrisponde al valore nominale. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. Le attività finanziarie sono cancellate dallo stato patrimoniale quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

I crediti e i finanziamenti iscritti tra le attività correnti 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.

IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Le imposte anticipate e 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 anticipate sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte anticipate riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Le imposte anticipate e differite vengono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate, nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate agli Altri Utili (Perdite) Complessivi, o ad altre voci di Patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente agli Altri Utili (Perdite) Complessivi o nel Patrimonio netto.

CREDITI COMMERCIALI

Sono rilevati al loro valore nominale, che viene opportunamente rettificato per allinearli a quello di presumibile realizzo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La cassa e gli strumenti finanziari equivalenti di cassa includono cassa contanti e i depositi a vista, valutati al loro valore nominale. Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione del valore.

ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Secondo quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, sono classificate come possedute per la vendita e valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value*, al netto dei costi di vendita. Dalla data in cui tali attività sono classificate nella categoria delle attività non correnti possedute per la vendita, i relativi ammortamenti sono sospesi. Le passività connesse a tali attività sono classificate alla voce "Passività relative ad attività destinate alla vendita" mentre il risultato economico afferente tali attività è rilevato nella voce "Altri proventi".

FINANZIAMENTI

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

BENEFICI AI DIPENDENTI

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

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

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

- A. quote TFR maturande dal 1° gennaio 2007: si tratta di un Piano a contribuzione definita sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile sarà quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura;
- B. fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un Piano a benefici definiti con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, effettuati da attuari indipendenti, che dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come un "*curtailment*" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007. La passività è iscritta in bilancio al valore attuale dell'obbligazione della Società 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 riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili/(perdite) attuariali".

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.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

DEBITI FINANZIARI E COMMERCIALI

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, successivamente valutati al costo ammortizzato, che, generalmente, corrisponde al valore nominale.

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

OPERAZIONI UNDER COMMON CONTROL

Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo (*operazione under common control*) è una aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea.

Nel caso sia dimostrata la significativa influenza sui flussi di cassa futuri dopo il trasferimento del complesso delle parti interessate, queste operazioni sono trattate secondo quanto descritto al punto "aggregazioni aziendali". Nel caso, invece, in cui ciò non sia dimostrabile, tali operazioni sono rilevate secondo il principio della continuità dei valori.

In particolare, i criteri di rilevazione contabile, in applicazione del principio della continuità dei valori, rientranti nell'ambito di quanto indicato nel principio IAS 8.10, coerentemente con la prassi internazionale e gli orientamenti della professione contabile italiana in tema di *business combination under common control*, prevedono che l'acquirente rilevi le attività acquisite in base ai loro valori contabili storici determinati secondo la base del costo. Ove i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici, l'eccedenza viene stornata rettificando in diminuzione il patrimonio netto dell'impresa acquirente, con apposito addebito di una riserva.

Analogamente, il principio contabile adottato nella predisposizione del bilancio della società cedente prevede che l'eventuale differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto di trasferimento non sia rilevata nel conto economico, ma sia invece contabilizzata in conto accreditato al patrimonio netto.

AGGREGAZIONI AZIENDALI

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- imposte differite attive e passive;
- attività e passività per benefici ai dipendenti;
- passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- attività destinate alla vendita e attività e passività discontinue.

Il *goodwill* è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

RICAVI

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione. I proventi finanziari sono rilevati a Conto Economico nel corso dell'esercizio in cui sono maturati o sostenuti, secondo il principio della competenza.

Le principali fonti di ricavo sono le seguenti:

- A. corrispettivi per i servizi amministrativi erogati centralmente a società del Gruppo: organizzazione ed erogazione dei servizi di contabilità, amministrazione del personale, servizi generali, supporto allo sviluppo dei progetti e delle iniziative straordinarie da parte delle società controllate, coordinamento delle funzioni di segreteria societaria, attività e consulenza legale, tesoreria, pianificazione e controllo, ICT (*Information & Communication Technology*), acquisti, gare e appalti, gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione;
- B. canoni per locazione operativa di materiale rotabile a società del Gruppo;
- C. canoni di locazione percepiti su immobili civili e commerciali di proprietà, sia verso società del Gruppo sia verso entità terze.
- D. proventi finanziari per contratti di Leasing Finanziario a società del Gruppo: si tratta di locazioni finanziarie di locomotive.

Con riferimento all'operazione di cessione delle aree di Affori, avvenuta nell'esercizio 2011 (Nota 9 – Attività destinate alla vendita), il provento da dismissione, in considerazione della specificità degli accordi contrattuali che non hanno determinato un immediato trasferimento dei rischi e benefici dalla Società all'acquirente, è riconosciuto al Conto Economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale che avverranno entro l'esercizio 2018.

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 da parte degli enti pubblici eroganti.

I contributi relativi all'acquisto di attività materiali, erogati dalla Regione Lombardia o da terzi (altri enti pubblici), sono iscritti alla voce "Altre passività" e rilasciati a conto economico linearmente sulla base della vita utile attesa delle attività cui si riferiscono.

PERDITE DI VALORE DI ATTIVITA' MATERIALI, IMMATERIALI E PARTECIPAZIONI

Le attività non correnti includono – tra le altre – gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali e le partecipazioni. La Direzione rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta per il tramite del confronto tra il valore di carico dell'attività ed il maggior valore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa. In assenza di valori di mercato ritenuti rappresentativi del reale valore dell'investimento, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati ed assunzioni ragionevoli e sostenibili, fondate sull'esperienza storica e sulle aspettative future di mercato e sulle variazioni prevedibili del contesto normativo specifico. Il valore d'uso è determinato utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene, approvati dagli organi competenti e basate su proiezioni che non superano l'arco temporale quinquennale e tassi di sconto per il calcolo del valore attuale, riferiti a condizioni di mercato.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani della Società.

Per attività non soggette ad ammortamento, e per le attività immateriali non ancora disponibili per l'utilizzo, l'*impairment test* è effettuato con frequenza annuale, indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori. Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata alcuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

DIVIDENDI

I proventi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso gli Azionisti al momento della delibera di distribuzione.

IMPOSTE CORRENTI

Le imposte correnti vengono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti.

CONSOLIDATO FISCALE

La Società ha rinnovato l'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale (Tassazione di Gruppo) per il triennio 2016 – 2018 (art. 117, c.1 TUIR) al quale aderiscono parimenti le società controllate da FNM S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 c.c. Tale disciplina consente di concentrare in capo alla Società tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del Gruppo. Le società controllate procedono alla determinazione dell'imposta e i versamenti all'Erario sono effettuati esclusivamente da FNM S.p.A. Al momento della liquidazione le società trasferiscono il proprio credito/debito IRES registrando il credito/debito verso la Società, che a sua volta registra il credito/debito IRES trasferito dalle controllate e il debito/credito verso le stesse, procedendo al versamento o all'incasso.

IVA DI GRUPPO

La Società ha aderito all'opzione prevista dall'art. 73 c. 3 D.P.R. 633/72 relativa all'IVA di Gruppo. Tale disciplina consente di concentrare in capo a FNM S.p.A., in quanto Controllante ai sensi del citato art. 73 c. 3, tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici all'Erario e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del Gruppo. Le società controllate procedono alla liquidazione periodica dell'IVA e i versamenti sono effettuati esclusivamente da FNM S.p.A. Al momento della liquidazione le società trasferiscono il proprio credito/debito IVA registrando il credito/debito verso la Società, che a sua volta registra il credito/debito IVA trasferito dalle controllate e il debito/credito verso le stesse, procedendo al versamento o all'incasso.

RISULTATO PER AZIONE

Il risultato base per azione viene calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli Azionisti possessori di azioni ordinarie della Società per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, escludendo le azioni proprie.

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

Moneta funzionale

La Società predispone il bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata in Italia. La valuta funzionale della Società è l'Euro che rappresenta la valuta di presentazione del bilancio separato.

Transazioni e rilevazioni contabili

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio alla data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

POSTE SOGGETTE A SIGNIFICATIVE ASSUNZIONI E STIME

La redazione del bilancio separato e delle relative note richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a esse apportate sono riflesse a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dalla Direzione nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio separato o per i quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

Valore recuperabile delle attività materiali, immateriali e delle partecipazioni

Le attività non correnti includono i terreni, gli immobili, impianti e macchinario ed altri beni e le attività immateriali, nonché le partecipazioni.

La Direzione, come anticipato nel principio contabile "Perdita di valore di attività immateriali, materiali e partecipazioni" rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute e utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi e adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale ed è quindi basata su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi della Società che non necessariamente potrebbero verificarsi nei termini e nei tempi previsti.

Fondo svalutazione dei crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima della Direzione circa le perdite relative al portafoglio di crediti. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato, in questo supportati da pareri dei consulenti legali che rappresentano la Società nelle fasi pre-contenziose e contenziose.

Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

La Società rileva le imposte correnti e differite/anticipate in funzione della normativa vigente. La rilevazione delle imposte richiede l'uso di stime e di assunzioni in ordine alle modalità con le quali interpretare, in relazione alle operazioni condotte nel corso dell'esercizio, le norme applicabili ed il loro effetto sulla fiscalità dell'impresa. Inoltre, la rilevazione di imposte anticipate/differite richiede l'uso di stime in ordine alla stima dei redditi imponibili prospettici e alla loro evoluzione oltre che alle aliquote di imposta effettivamente applicabili. Tali attività vengono svolte mediante analisi delle transazioni intercorse e dei loro profili fiscali, anche mediante il supporto, ove necessario, di consulenti esterni per le varie tematiche affrontate e tramite simulazioni circa i redditi prospettici ed analisi di sensitività degli stessi.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è classificabile come un piano a benefici definiti per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. La Direzione utilizza diverse assunzioni statistiche e fattori valutativi con l'obiettivo di anticipare gli eventi futuri per il calcolo degli oneri, delle passività e delle attività relative a tali piani. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto e i tassi dei futuri incrementi retributivi. Inoltre, anche gli attuari consulenti della Società utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

Passività potenziali

La Società è soggetta a cause di varia natura (legali, fiscali, giuslavoristiche) che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili.

Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie.

Conseguentemente, la Direzione, sentito il parere dei propri consulenti legali e degli esperti in materia fiscale, accetta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

NOTA 1 ATTIVITÀ MATERIALI

Al 1° gennaio 2016 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2016		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.683.235	(6.821.217)	16.862.018
Impianti e macchinario	503.052	(214.135)	288.917
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(67.260)	
Altri beni:			
Materiale rotabile	300.231.051	(135.532.469)	164.698.582
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni di terzi	1.604.455	(1.315.654)	288.801
TOTALE ALTRI BENI	301.835.506	(136.848.123)	164.987.383
Immobilizzazioni in corso e acconti	64.028.516		64.028.516
TOTALE	390.117.569	(143.950.735)	246.166.834

La movimentazione avutasi nel corso del 2016 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Materiale rotabile	Mobili e arr., macch. uff. migliorie beni terzi		
VALORE NETTO AL 01.01.2016	16.862.018	288.917		164.698.582	288.801	64.028.516	246.166.834
Investimenti finanziati con mezzi propri		9.700		44.389.165	50.344	30.271.423	74.720.632
Trasferimenti valore lordo				57.753.362		(57.753.362)	
Dismissioni: Alienazioni Lorde					(1.029)		(1.029)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Ammortamento					1.029		1.029
Quote di Ammortamento	(369.752)	(50.327)		(16.884.566)	(61.265)		(17.365.910)
VALORE NETTO AL 31.12.2016	16.492.266	248.290		249.956.543	277.880	36.546.577	303.521.556

Pertanto al 31 dicembre 2016 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2016		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.683.235	(7.190.969)	16.492.266
Impianti e macchinario	512.752	(264.462)	248.290
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(67.260)	
Altri beni:			
Materiale rotabile	402.373.578	(152.417.035)	249.956.543
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni di terzi	1.653.770	(1.375.890)	277.880
TOTALE ALTRI BENI	404.027.348	(153.792.925)	250.234.423
Immobilizzazioni in corso e acconti	36.546.577		36.546.577
TOTALE	464.837.172	(161.315.616)	303.521.556

La movimentazione dell'esercizio 2017 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Materiale rotabile	Mobili e arr., macch. uff. migliorie beni terzi		
VALORE NETTO AL 01.01.2017	16.492.266	248.290		249.956.543	277.880	36.546.577	303.521.556
Investimenti finanziati con mezzi propri	105.945	39.946		71.839.237	433.531	17.340.094	89.758.753
Trasferimenti valore lordo		44.657		34.198.270		(34.242.927)	
Quote di Ammortamento	(370.397)	(48.738)		(214.743.346)	(61.055)		(21.954.536)
VALORE NETTO AL 31.12.2017	16.227.814	284.155		334.519.704	650.356	19.643.744	371.325.773

Pertanto al 31 dicembre 2017 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2017		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.789.180	(7.561.366)	16.227.814
Impianti e macchinario	597.355	(313.200)	284.155
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(67.260)	
Altri beni:			
Materiale rotabile	508.411.085	(173.891.381)	334.519.704
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni di terzi	2.087.301	(1436.945)	650.356
TOTALE ALTRI BENI	510.498.386	(175.328.326)	335.170.060
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.643.744		19.643.744
TOTALE	554.595.925	(183.270.152)	371.325.773

TERRENI E FABBRICATI

La voce “Terreni e fabbricati” si riferisce principalmente ai valori netti residui al 31 dicembre 2017 dell’immobile di Piazzale Cadorna per Euro 9,6 milioni, dei terreni siti nel Comune di Saronno per Euro 3,4 milioni e nel Comune di Garbagnate Milanese per Euro 1,1 milioni, dei box auto siti nel Comune di Milano per Euro 1,1 milioni e dell’immobile sito nel Comune di Iseo per Euro 0,8 milioni.

L’investimento inerente all’iniziativa relativa alle aree adiacenti la nuova stazione di Affori – la cui evoluzione è analizzata in relazione sulla gestione a cui si rimanda – è classificato tra le “Attività destinate alla vendita”; il valore complessivo di tale attività è di Euro 1.677.143 (Nota 9).

Gli incrementi del periodo sono attribuibili ai lavori di ristrutturazione straordinaria effettuati negli uffici di Piazzale Cadorna per 69 migliaia di Euro, oltre che all’acquisto di un box prefabbricato ad uso uffici per 37 migliaia di Euro.

IMPIANTI E MACCHINARIO

La variazione dell’esercizio è determinata interamente dalla capitalizzazione degli impianti di condizionamento ed elettrici sia degli uffici siti in Piazzale Cadorna che del box prefabbricato, commentati alla voce “terreni e fabbricati”, al netto delle quote di ammortamento di competenza. In particolare, a seguito del completamento dei lavori relativi agli impianti degli uffici siti in Piazzale Cadorna, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 45 migliaia di Euro.

ALTRI BENI

La categoria “materiale rotabile” riguarda n. 26 treni tipo TAF, n. 2 treni tipo TSR, n. 8 treni tipo CSA, n. 10 convogli CORADIA, di cui 4 omologati nell’esercizio in configurazione a 6 casse, n. 7 treni TSR a 6 casse, di cui 1 consegnato nel corso del 2017, n. 8 treni TSR a 4 casse, tutti consegnati nel corso del 2017 e locati a Trenord S.r.l.; inoltre sono incluse nella categoria n. 1 locomotiva tipo BR 189 e n. 8 locomotive tipo 483 locate a DB Cargo Italia S.r.l.

Con riferimento all’operazione di “retrofit” degli ultimi 4 convogli CORADIA in uso con configurazione a 5 casse, per trasformarli in convogli a 6 casse, l’investimento dell’esercizio ammonta a 1.586 migliaia di Euro; a seguito dell’immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 4.294 migliaia di Euro.

Con riferimento al convoglio TSR a 6 casse consegnato nel 2017, l’investimento dell’esercizio ammonta a 1.537 migliaia di Euro; a seguito dell’immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 11.510 migliaia di Euro.

Con riferimento agli 8 convogli TSR a 4 casse, l’investimento dell’esercizio ammonta a 67.621 migliaia di Euro; a seguito dell’immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 18.220 migliaia di Euro.

Infine nel corso dell’esercizio sono stati effettuati investimenti per manutenzione ciclica delle locomotive E483 per 1.095 migliaia di Euro, a seguito del completamento delle manutenzioni, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 174 migliaia di Euro.

Gli investimenti in mobili, arredi, macchine ufficio sono prevalentemente relativi ad arredi per gli uffici della Società siti in Milano – Piazzale Cadorna.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

L’incremento della voce, per 17.340 migliaia di Euro, è principalmente relativo ad acconti per la fornitura di ulteriori 2 rotabili tipo TSR con composizione a 4 casse (15.665 migliaia di Euro) e per attività di manutenzione straordinaria su locomotive E483 (1.496 migliaia di Euro).

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce “Altri beni – Materiale rotabile” ed “Impianti e Macchinario”.

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale (Nota 14), l'effetto sul bilancio al 31 dicembre 2017 sarebbe stato il seguente:

2017	Valore netto	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	16.227.814	(5.916.533)	10.311.281
Impianti e macchinario	284.155		284.155
Attrezzature industriali e commerciali			
Altri beni	335.170.060	(5.386.678)	329.783.382
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.643.744		19.643.744
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	371.325.773	(11.303.211)	360.022.562

La Direzione non ha identificato indicatori che determinino la necessità di attivare un test di *impairment* per la verifica della recuperabilità del valore di iscrizione delle attività materiali.

NOTA 2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Al 1° gennaio 2016 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	01.01.2016		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.140.840		1.140.840
Altre	3.630.208	(1.363.583)	2.266.625
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.771.048	(1.363.583)	3.407.465

La movimentazione avutasi nel corso del 2016 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
VALORE NETTO AL 01.01.2016	1.140.840	2.266.625	3.407.465
Investimenti finanziati con mezzi propri	245.000	386.636	631.636
Trasferimenti valore lordo	(1120.200)	1.120.200	
Quote di Ammortamento		(1.665.306)	(1.665.306)
VALORE NETTO AL 31.12.2016	265.640	2.108.155	2.373.795

Pertanto al 31 dicembre 2016 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	31.12.2016		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	265.640		265.640
Altre	3.773.461	(1.665.306)	2.108.155
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.039.101	(1.665.306)	2.373.795

La movimentazione dell'esercizio 2017 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
VALORE NETTO AL 01.01.2017	265.640	2.108.155	2.373.795
Investimenti finanziati con mezzi propri	1.202.563	88.750	1.291.313
Trasferimenti valore lordo	(203.950)	203.950	
Quote di Ammortamento		(1.328.679)	(1.328.679)
VALORE NETTO AL 31.12.2017	1.264.253	1.072.176	2.336.429

Pertanto al 31 dicembre 2017 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2017		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.264.253		1.264.253
Altre	4.066.161	(2.993.985)	1.072.176
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	5.330.414	(2.993.985)	2.336.429

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Gli incrementi della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a 1.203 migliaia di Euro, si riferiscono all'attività di *up grade* di SAP R3 attualmente in uso alla versione S/4 HANA per 621 migliaia di Euro, alle attività progettuali relative a strumenti di *cyber security* per 228 migliaia di Euro, all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord per 205 migliaia di Euro, all'implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo per 139 migliaia di Euro, nonché all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR per 10 migliaia di Euro.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio, essendosi completate le attività di progetto, con l'avvenuta messa a disposizione dei moduli implementati, sono stati trasferiti dalla categoria in esame alla voce "Altre" i costi sostenuti nell'esercizio 2016 in relazione all'implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo (89 migliaia di Euro), all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR (52 migliaia di Euro), al *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord (49 migliaia di Euro), nonché allo sviluppo del *software* utilizzato da FNM per la gestione degli enti aziendali (14 migliaia di Euro).

Nel complesso, le immobilizzazioni in corso e acconti al 31 dicembre 2017 si riferiscono all'attività di *up grade* di SAP R3 alla versione S/4 HANA per 621 migliaia di Euro, alle attività relative a strumenti di *cyber security* per 228 migliaia di Euro, al sopracitato *software* gestionale gestito da FNM e utilizzato da Trenord per 205 migliaia di Euro, a moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo per 179 migliaia di Euro, allo sviluppo del *software* utilizzato da FNM per la gestione degli enti aziendali per 21 migliaia di Euro, nonché a moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR per 10 migliaia di Euro.

ALTRE

Gli incrementi dell'esercizio (89 migliaia di Euro) sono interamente attribuibili ai costi relativi ai moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo.

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

La Direzione non ha identificato indicatori che determinino la necessità di attivare un test di *impairment* per la verifica della recuperabilità del valore di iscrizione delle attività immateriali.

NOTA 3 PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2017 le partecipazioni ammontano ad Euro 92.599.054 con un incremento di Euro 24.023 migliaia di Euro a seguito delle acquisizioni avvenute nell'esercizio e di seguito commentate, parzialmente compensate dalla riduzione di valore per corrispondente riduzione del capitale sociale della partecipata SeMS S.r.l. in liquidazione.

Nelle seguenti tabelle viene riepilogata la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.12.2016			Variazioni 2017			31.12.2017		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
Partecipazioni in imprese controllate	20.856.703	(4.859.189)	15.997.514	2.302.040			23.158.743	(4.859.189)	18.299.554
Partecipazioni in joint venture	49.511.424		49.511.424	22.372.120	(650.750)		71.232.794		71.232.794
Partecipazioni in imprese collegate	3.066.706		3.066.706				3.066.706		3.066.706
TOTALE PARTECIPAZIONI	73.434.833	(4.859.189)	68.575.644	24.674.160	(650.750)		97.458.243	(4.859.189)	92.599.054

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2016			Variazioni 2017			31.12.2017		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
FERROVIENORD S.p.A.	4.571.732	(234.548)	4.337.184				4.571.732	(234.548)	4.337.184
FNM Autoservizi S.p.A.	16.274.641	(4.624.641)	11.650.000				16.274.641	(4.624.641)	11.650.000
NORD_ING S.r.l.	10.329		10.329				10.329		10.329
Locoitalia S.r.l.				2.144.040			2.144.040		2.144.040
Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l.				158.000			158.000		158.000
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	1		1				1		1
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	20.856.703	(4.859.189)	15.997.514	2.302.040			23.158.743	(4.859.189)	18.299.554

NORD_ING S.r.l.

FNM S.p.A. detiene una partecipazione di controllo in NORD_ING S.r.l. direttamente mediante il possesso di una quota pari al 20% del capitale sociale ed indirettamente mediante FERROVIENORD S.p.A. che possiede il restante 80% delle quote sociali.

LOCOITALIA S.r.l.

La società è stata costituita e ha iniziato a operare a fine marzo 2017 a seguito del conferimento da parte della società FuoriMuro S.r.l. del ramo d'azienda avente ad oggetto la gestione del materiale rotabile di proprietà di quest'ultima o in locazione finanziaria alla stessa e dei relativi contratti di noleggio.

In data 29 settembre FuoriMuro S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale riservato per complessivi 3,174 milioni di Euro (1,587 milioni di Euro relativi a emissione nuove quote e 1,587 milioni di Euro relativi a riserva sovrapprezzo), di cui 2,144 milioni di Euro sottoscritti e liberati per cassa da FNM S.p.A. e i restanti 1,030 milioni di Euro dalla società Tenor S.r.l.

Per effetto di tale operazione la Società ha acquisito il 51% del capitale sociale di Locoitalia (passato complessivamente da 0,515 milione a 2,102 milioni di Euro); le restanti quote sono possedute da FuoriMuro S.r.l. (24,5%) e da Tenor S.r.l. (24,5%).

NUOVO TRASPORTO TRIVENETO S.r.l.

In data 6 ottobre 2017, FNM ha acquisito una partecipazione totalitaria nella società MVA S.r.l., successivamente rinominata Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l., a seguito del pagamento di un corrispettivo pari a 158 migliaia di Euro.

La controllata detiene una partecipazione minoritaria in ATAP S.p.A. L'operazione è volta a migliorare il posizionamento competitivo e le sinergie operative del Gruppo facente capo a FNM nel settore del trasporto pubblico su gomma.

Si evidenzia che dal 7 giugno 2016 FNM S.p.A. detiene una partecipazione di controllo indiretta mediante FERROVIENORD S.p.A. che possiede il 100% delle quote sociali in E-Vai S.r.l. (già "FN Mobilità Sostenibile S.r.l."). La società neo costituita, con successivo atto del 28 luglio 2016, avente efficacia dal 1° agosto 2016, ha acquisito da SeMS S.r.l. i rami d'azienda "Car Sharing" e "Mobility".

In considerazione del piano industriale approvato da E-Vai in data 4 dicembre 2017, che contempla lo sviluppo di progetti nuovi che esulano dal perimetro del servizio di *car sharing* (c.d. Servizio 1.0) previsto nel Contratto di Servizio sottoscritto da FERROVIENORD con Regione Lombardia, atteso che lo sviluppo di attività a mercato ulteriori rispetto al Servizio 1.0 è coerente con le indicazioni del Piano Strategico del Gruppo FNM e che E-Vai rappresenta il paradigma per lo sviluppo della mobilità sostenibile nell'ambito di tale piano, in data 31 gennaio 2018 il CdA di FNM S.p.A. ha deliberato di:

- acquisire la partecipazione totalitaria detenuta da FERROVIENORD in E-Vai per un importo di Euro 500.000,00 ossia pari al capitale sociale con cui tale società è stata costituita ed equivalente al valore nominale della medesima partecipazione;
- approvare il Piano Industriale di E-Vai, impegnandosi a fornire a quest'ultima le risorse necessarie per la sua attuazione;
- sottoscrivere un aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.

Successivamente in data 14 febbraio 2018 il CdA di FERROVIENORD S.p.A. ha deliberato favorevolmente la cessione delle quote, in favore di FNM, della predetta partecipazione, avvenuta in data 20 febbraio 2018.

In medesima data l'Assemblea dei Soci ha sottoscritto l'aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.

PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE

Il dettaglio delle partecipazioni in *joint venture* è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2016			Variazioni 2017			31.12.2017		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
NordCom S.p.A.	743.407		743.407				743.407		743.407
NORD ENERGIA S.p.A.	6.194.267		6.194.267				6.194.267		6.194.267
SeMS S.r.l. in liquidazione	903.750		903.750		(650.750)		253.000		253.000
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	3.610.000		3.610.000				3.610.000		3.610.000
Trenord S.r.l.	38.060.000		38.060.000				38.060.000		38.060.000
Azienda Trasporti Verona S.r.l.				21.001.000			21.001.000		21.001.000
FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.				1.371.120			1.371.120		1.371.120
TOTALE partecipazioni in joint venture	49.511.424		49.511.424	22.372.120	(650.750)		71.232.794		71.232.794

SeMS S.r.l. in liquidazione

Il decremento della partecipazione, pari a 651 migliaia di Euro, è determinato dall'esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 26 settembre 2016, avvenuta in data 29 maggio 2017, di ridurre il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2482 del codice civile da Euro 1.000.000 ad Euro 50.000, mediante rimborso ai soci di pari importo e conseguente proporzionale riduzione delle partecipazioni dei soci.

ATV S.r.l.

Come illustrato nella relazione sulla gestione e nella Nota 45 del bilancio al 31 dicembre 2016, in data 16 gennaio 2017 la società controllata FNM Autoservizi S.p.A. è risultata aggiudicataria della procedura di asta pubblica avente ad oggetto la vendita delle quote di partecipazione al capitale sociale della società Azienda Trasporti Verona S.r.l. ("ATV"), detenute dalla Provincia di Verona, pari al 50% dello stesso.

ATV, in qualità di affidataria, svolge i servizi di trasporto pubblico su gomma urbano nei comuni di Verona e Legnago ed extraurbano in tutta la relativa provincia. L'attuale contratto scade il 30 giugno 2019.

In conformità allo statuto sociale di ATV, AMT S.p.A. ("AMT"), società interamente controllata dal Comune di Verona, che detiene il restante 50% del capitale di ATV, ha comunicato in data 2 marzo 2017 di rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione previsto dallo statuto sociale di ATV. A seguito di tale rinuncia, in data 2 maggio 2017 è stato stipulato l'atto di compravendita della partecipazione sociale.

Le risorse finanziarie necessarie al pagamento del corrispettivo per l'acquisto (pari ad Euro 21.001.000) sono state fornite a FNM Autoservizi dalla controllante FNM.

Successivamente, in data 21 dicembre 2017, la controllante FNM ha deliberato, in attuazione degli accordi di *joint venture* conclusi con ATB Mobilità S.p.A. e Brescia Mobilità S.p.A., che prevedono il conferimento da parte di FNM del 49% della società FNM Autoservizi S.p.A. ("FNM Autoservizi") nella società NTL S.r.l., di acquisire da FNM Autoservizi le quote da quest'ultima detenute in ATV S.r.l.

Il corrispettivo della cessione, pari ad Euro 21.001.000, è stato pagato mediante compensazione con il credito derivante dal finanziamento concesso da FNM a FNM Autoservizi per l'acquisto della partecipazione medesima. L'atto di cessione è stato stipulato in data 27 dicembre 2017.

In ragione del breve lasso temporale intercorso tra la data di acquisto e l'atto di cessione della suddetta partecipazione in favore della Società, le condizioni del finanziamento sono state rideterminate al "tasso medio pagato da FNM sui finanziamenti *hot money*" nel periodo di

riferimento in luogo dell'Euribor semestrale base 360 + 150 *basis points* previsto nel contratto di finanziamento”.

Attesa la scadenza dell'attuale contratto di servizio prevista per il 30 giugno 2019, il consiglio provinciale di Verona, in data 6 dicembre 2017, ha approvato la proposta per la manifestazione di interesse a partecipare alla gara pubblica di affidamento del servizio del trasporto pubblico locale (TPL) per una durata dell'appalto di 7 anni, con possibilità di rinnovo per ulteriori due anni. Il predetto atto prevede due distinti lotti che potranno essere aggiudicati disgiuntamente (1. rete urbana e suburbana di Verona 2. rete extraurbana provinciale e urbana di Legnago).

In considerazione della differenza rilevante tra la percentuale di pertinenza del patrimonio netto ed il valore di iscrizione della partecipazione gli Amministratori hanno sviluppato un *test di impairment*.

In particolare, si segnala che il valore recuperabile della partecipazione, considerato come valore d'uso, è stato determinato mediante l'applicazione di un'analisi multi-scenario che ha considerato due scenari alternativi, con differenti probabilità di accadimento, basati su assunzioni relative al rinnovo del contratto di servizio. I due scenari differiscono a seconda che si ipotizzi, alla scadenza del contratto nel 2020, oltre ad un'estensione dell'attuale periodo concessorio ritenuta altamente probabile dato il contesto di novità sui processi di aggiudicazione delle concessioni TPL, (i) l'interruzione del contratto di servizio per mancata aggiudicazione della gara d'appalto, con conseguente cessione dell'attivo e liquidazione del passivo ovvero (ii) aggiudicazione della gara nel corso del 2020 per entrambi i lotti, urbano ed extraurbano, per un periodo di 9 anni.

I flussi di cassa futuri attesi utilizzati in tale analisi sono desunti dal piano pluriennale approvato in data 2 marzo 2018 dagli amministratori della partecipata per il periodo 2018-2022, (periodo corrispondente a cinque anni in ipotesi di aggiudicazione della gara del contratto di servizio per entrambi i lotti), che include prudenti ipotesi di evoluzione dei ricavi e dei costi sulla base degli andamenti storici e senza introduzione di effetti attesi di efficientamento della leva operativa ragionevolmente realizzabili. Le previsioni economico-finanziarie contenute nel piano predisposto dal *management* di ATV e prese a riferimento per l'esercizio dell'*impairment test*, non prevedono l'ipotesi di assegnazione disgiunta del servizio TPL su due lotti. La partecipata ha difatti proposto ricorso nei confronti della decisione assunta dal consiglio provinciale di Verona, in quanto non ritiene coerente la possibilità di dividere il bacino del TPL in due lotti distinti.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa determinati come sopra descritto è pari al 5,7% (netto imposta) e riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, elaborato con riferimento al rischio paese Italia e al rischio sistematico e alla struttura finanziaria di settore derivati dai valori medi osservati per un campione di società quotate del settore.

Il tasso di crescita stimato per il periodo oltre l'orizzonte di piano, pari a 1,3%, è in linea con il tasso di inflazione atteso per l'Italia per l'anno 2022, considerato un tasso coerente con le attese di crescita del settore e dell'area di riferimento nonché con le ipotesi alla base dei flussi futuri oltre l'orizzonte temporale di piano (2022). Inoltre tra le ulteriori assunzioni utilizzate si segnala il miglioramento progressivo della marginalità tra il 2022 ed il 2024 per *saving* sul consumo di carburanti rispetto alla situazione attuale, sul processo manutentivo, per il recupero dell'accisa grazie all'impiego di veicoli meno inquinanti.

L'*impairment test* sviluppato secondo la metodologia sopra indicata ha consentito di confermare, anche sulla base dello scenario utilizzato dagli amministratori della partecipata nella predisposizione del piano pluriennale, il valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio separato. È stata effettuata un'analisi di sensitività, sia considerando una variazione del tasso di attualizzazione WACC che del tasso di crescita *g rate*, che ha confermato la sostenibilità del valore della partecipazione iscritta in bilancio.

FUORIMURO SERVIZI PORTUALI E FERROVIARI S.r.l.

In data 29 marzo 2017, FNM S.p.A. ha sottoscritto l'accordo quadro che disciplina l'acquisto del 49% del capitale sociale di FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., detenuto dalle società Inrail S.p.A. (per il 19,6%) e Tenor S.r.l. (per il 29,4%), per un corrispettivo pari a 1,342 milioni di Euro; l'atto di compravendita delle quote sociali è stato stipulato il 31 marzo 2017 con efficacia 1° aprile 2017.

Il valore della partecipazione include gli oneri relativi all'acquisizione della partecipazione stessa.

La partecipata svolge la propria attività nel settore dei servizi di movimentazione merci, nel contesto specifico delle manovre ferroviarie nel porto di Genova, e nella trazione ferroviaria, attività che svolge in particolare sulla direttrice Francia – Italia.

La movimentazione di merci nell'ambito del porto di Genova è effettuata sulla base di specifico contratto di concessione di servizi sottoscritto in data 22 settembre 2015 con l'Autorità Portuale di Genova e avente scadenza il 22 settembre 2020.

In considerazione della differenza rilevata tra la percentuale di pertinenza del patrimonio netto ed il valore di iscrizione della partecipazione gli Amministratori hanno sviluppato un *test di impairment*.

In particolare, si segnala che il valore recuperabile della partecipazione, considerato come valore d'uso, è determinato mediante l'applicazione di un'analisi multi-scenario che ha considerato due scenari alternativi basati su assunzioni relative al rinnovo del contratto di concessione; i due scenari differiscono a seconda che si ipotizzi alla scadenza del contratto nel 2020 (i) il mancato rinnovo del contratto, con conseguente liquidazione dell'attivo e liquidazione del passivo al termine dell'anno 2020; (ii) proroga del contratto per un ulteriore anno e conseguente liquidazione dell'attivo e liquidazione del passivo al termine del 2021.

I flussi di cassa futuri attesi utilizzati in tale analisi sono desunti dal piano pluriennale per il periodo 2018-2020 predisposto da FuoriMuro e presentato al Consiglio di Amministrazione del 6 marzo 2018. Il piano include previsioni per l'intero anno 2020 nonostante la scadenza della concessione sia prevista per il mese di settembre.

Le proiezioni hanno considerato un incremento dei ricavi da trazione già a partire dall'esercizio 2018 del 25% rispetto all'esercizio 2017 e ricavi allineati all'esercizio 2018 negli esercizi successivi. Con riferimento ai costi, i costi di manutenzione riflettono un incremento dei costi attuali proporzionale all'incremento dei volumi di attività, mentre i costi di pedaggio ed energia elettrica legati all'impiego dell'infrastruttura ferroviaria sono stati calcolati con riferimento all'andamento delle percorrenze previste e non tenendo conto di eventuali contributi pubblici attesi.

Il costo del personale evidenzia un incremento dell'1% su base annuale e del 3% per i rinnovi previsti nell'esercizio 2019. L'Ebitda *margin* si attesta tra l'1% ed il 2,5% nel triennio.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa determinati come sopra descritto è un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività ed è pari all'8,3%, elaborato con riferimento al rischio paese Italia e al rischio sistematico e alla struttura finanziaria di settore derivati dai valori medi osservati per un campione di società quotate del settore.

Altre assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso hanno riguardato le previsioni dei flussi di cassa per l'anno 2021: nell'ipotesi del rinnovo del contratto, il *Free Cash Flow* è stimato sulla base dei valori coerenti con le ipotesi previste da FuoriMuro per l'anno 2020, senza la considerazione di alcun tasso di crescita.

Il valore di dismissione al termine della concessione è stato ipotizzato pari al valore attuale netto delle immobilizzazioni, del capitale circolante e dei fondi al termine del contratto di servizio.

Anche in questo caso l'*impairment test* sviluppato secondo la metodologia sopra indicata ha consentito di confermare il valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio separato; la *test cover* raggiunta in entrambi gli scenari consente di ritenere ragionevolmente recuperabile il citato valore di iscrizione anche in ipotesi di divergenza dei tassi utilizzati. È stata effettuata analisi di sensitività sia considerando una variazione del tasso di attualizzazione WACC che l'inserimento di un tasso di crescita *g rate* dalla quale non sono emerse variazioni significative sul valore di *test cover*.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese collegate è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2016			Variazioni 2017			31.12.2017		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
DB Cargo Italia S.r.l.	3.066.706		3.066.706				3.066.706		3.066.706
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	3.066.706		3.066.706				3.066.706		3.066.706

Si forniscono inoltre le seguenti informazioni relative alla partecipazioni possedute:

Descrizione	Tipologia	Valutazione	Capitale	Patrimonio netto (Incluso risultato)	Utile/perdita	% Possesso	Patrimonio Netto Detenuto	Valore A bilancio
FERROVIENORD S.p.A. Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.250.000	25.073.519	5.080.622	100%	25.073.519	4.337.184
FNM Autoservizi S.p.A. Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	3.000.000	13.259.389	1.281.715	100%	13.259.389	11.650.000
NORD_ING S.r.l. Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	50.000	319.645	56.524	20%	63.929	10.329
Locoitalia S.r.l. Genova - Via Boccanegra 15/2	Controllata	Costo	2.102.000	4.212.524	8.504	51%	2.148.387	2.144.040
Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	10.000	6.188	(3.811)	100%	6.188	158.000
Eurocombi S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	32.900	(615.985)	(588)	76%	(468.149)	1
Trenord S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	76.120.000	92.542.045	10.521.550	50%	46.271.023	38.060.000
NORD ENERGIA S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	10.200.000	20.144.243	7.783.033	60%	12.086.546	6.194.267
NordCom S.p.A. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	5.000.000	13.031.153	1.028.785	58%	7.558.069	743.407
SeMS S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	50.000	653.299	108.582	68,5%	447.510	253.000
Omnibus Partecipazioni S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	20.000	8.565.905	1.934.732	50%	4.282.953	3.610.000
Azienda Trasporti Verona S.r.l. Verona - Lungadige Galtarossa 5	Joint Venture	Costo	15.000.000	27.489.750	3.126.262	50%	13.744.875	21.001.000
FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l. Genova - Via Boccanegra 15	Joint Venture	Costo	650.000	2.361.635	30.420	49%	1.157.201	1.371.120
DB Cargo Italia S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Collegata	Costo	3.000.100	13.983.950	3.068.793	40%	5.593.580	3.066.706

Il deficit patrimoniale di Eurocombi S.r.l. in liquidazione non rappresenta una perdita durevole di valore in quanto FNM S.p.A. ha svalutato in esercizi precedenti crediti verso la partecipata che potranno costituire oggetto di rinunce che, nel ristabilire l'equilibrio patrimoniale della partecipata stessa, non determineranno per FNM S.p.A. ulteriori oneri a carico del conto economico (Nota 4).

Si rimanda alla relazione sulla gestione per un commento circa l'andamento delle partecipate e di quelle indirettamente controllate, controllate a controllo congiunto e collegate.

NOTA 4 CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Tale voce accoglie principalmente il credito verso Finlombarda relativo alla gestione delle liquidità derivante dalla sottoscrizione del prestito obbligazionario "FNM 2015-2020", i crediti relativi a contratti attivi di *leasing* finanziario e i crediti verso società controllate derivanti da saldi attivi su c/c di corrispondenza.

La composizione dettagliata al 31 dicembre 2016 è specificata nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2016		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		38.323	38.323
Fondo svalutazione crediti finanziari		(38.323)	(38.323)
Crediti finanziari	-	-	-
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	5.000.000	53.587.017	58.587.017
Crediti <i>leasing</i> finanziari	4.717.210	4.690.140	9.407.350
Crediti conti correnti verso controllate		4.640.887	4.640.887
Altri crediti finanziari		1.734	1.734
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
CREDITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	9.717.210	62.381.440	72.098.650
TOTALE	9.717.210	62.381.440	72.098.650

Si riporta nella seguente tabella la composizione al 31 dicembre 2017:

Descrizione	31.12.2017		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		38.322	38.322
Fondo svalutazione crediti finanziari		(38.322)	(38.322)
Crediti finanziari	-	-	-
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	5.000.000	43.419.710	48.419.710
Crediti <i>leasing</i> finanziari	2.442.873	2.274.336	4.717.209
Crediti conti correnti verso controllate		759.727	759.727
Altri crediti finanziari		1.136	1.136
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
CREDITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	7.442.873	45.916.571	53.359.444
TOTALE	7.442.873	45.916.571	53.359.444

La voce "Credito finanziario verso Finlombarda – Contratto di gestione speciale tesoreria" è relativa all'affidamento a Finlombarda S.p.A. delle eccedenze di cassa rilevate a seguito dell'emissione del prestito obbligazionario, fino al loro utilizzo per l'esecuzione del piano di investimento riguardante l'acquisto di materiale rotabile al fine dello svolgimento di attività di investimento di tali risorse finanziarie. Nel corso dell'esercizio, a parziale copertura del piano di investimenti, sono stati utilizzati 10 milioni di Euro. La voce include inoltre il credito per gli interessi attivi maturati nel periodo e non ancora incassati per 420 migliaia di Euro.

La quota a lungo termine deriva dall'obbligo contrattuale di mantenere in gestione un minimo di 5 milioni di Euro, fino alla data di scadenza del contratto, prevista per il 31 luglio 2020, al fine di consentire un'adeguata diversificazione degli importi investiti.

I contratti attivi di *leasing* finanziario hanno per oggetto locomotive locate a società partecipate appartenenti al Gruppo FNM.

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, ridottosi rispetto al 31 dicembre 2016 per gli incassi dei canoni di competenza dell'esercizio, oltre che per la cessazione del contratto di locazione di 8 locomotive 640, intervenuta ad aprile 2017 ed i cui effetti economici erano stati rilevati nell'esercizio 2016:

Descrizione	31.12.2017		31.12.2016	
	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi	Incassi minimi futuri	Valore attuale incassi minimi
Entro 1 anno	2.178.451	1.788.154	5.501.889	4.690.140
Tra 1 e 5 anni	3.403.041	2.929.055	5.109.130	4.717.210
TOTALE	5.581.492	4.717.209	10.611.019	9.407.350
Utili finanziari differiti	(864.283)		(1.203.669)	
TOTALE CREDITI LEASING FINANZIARI	4.717.209		9.407.350	

I crediti relativi ai *leasing* sono a tasso variabile e il loro *fair value* approssima il valore di carico. La revisione dei tassi relativi ai crediti verso parti correlate per *leasing*, esposti al rischio di tasso di interesse, avviene in un periodo temporale inferiore ai sei mesi.

Vengono di seguito riportati i tassi effettivi di rendimento dei crediti:

Descrizione	2017	2016
Crediti <i>leasing</i> finanziari	3,19% - 8,33%	3,3 - 8,47 %
Credito Contratto di Gestione Speciale Tesoreria	1,850%	2,202%
Crediti conti correnti vs controllate	0,04%	0,11%

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

CONTRATTI DI LEASING IN CUI FNM S.p.A. È LOCATORE (LEASING ATTIVI)

Tipologia	Locatario	Oggetto	Val Netto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	Inc. Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	DB Cargo Italia	LocDE 520 n.2	N/A	SI	01/01/18	31/12/20	784.800	82.738	702.062
2 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.1	N/A	NO	01/01/05	31/12/19	279.528	19.627	259.901
4 Finanziario	DB Cargo Italia	LocDE 520 n.2	N/A	NO	01/01/18	31/12/20	784.800	142.062	642.738
5 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.2	N/A	SI	01/10/07	31/12/19	559.056	42.270	516.786
6 Finanziario	DB Cargo Italia	LocDE 520 n.4	N/A	SI	01/01/18	31/12/20	1.569.600	180.359	1.389.241
7 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/05	31/12/19	943.407	160.634	782.773
8 Finanziario	Trenord	Attrezzaggio LocDE520 n.2	N/A	SI	01/01/12	31/12/19	228.301	50.466	177.835
9 Finanziario	Trenord	Attrezzaggio LocDE520 n.4	N/A	NO	01/07/15	31/12/19	432.000	186.127	245.873
LOCAZIONI FINANZIARIE							5.581.492	864.283	4.717.209
9 Operativo	Trenord	N.26 TAF	31.079.152	SI per 1 TAF	01/01/06	31/12/20	40.809.871		
10 Operativo	DB Cargo Italia	Loc. ES64 F4 n.1	2.494.809	NO	01/05/08	30/04/23	1.888.448		
11 Operativo	DB Cargo Italia	Loc. E 483 n.3	6.331.506	NO	01/12/09	01/12/24	5.826.947		
12 Operativo	DB Cargo Italia	Loc. E 483 n.3	6.479.242	NO	01/04/09	31/03/24	5.263.200		
13 Operativo	DB Cargo Italia	Loc. E 483 n.1	2.115.723	NO	01/05/09	30/04/24	1.777.792		
14 Operativo	DB Cargo Italia	Loc. E 483 n.1	2.329.689	NO	01/05/09	31/01/24	1.707.616		
15 Operativo	Trenord	N.2 TSR	8.050.171	NO	01/01/09	31/12/20	3.809.412		
16 Operativo	Trenord	N.8 CSA	33.350.443	NO	25/01/12	31/03/21	18.136.124		
17 Operativo	Trenord	N.10 CORADIA	57.505.423	NO	31/08/14	31/03/21	25.133.316		
18 Operativo	Trenord	N.10 CORADIA IV cassa	13.755.404	NO	05/02/16	31/03/21	4.846.140		
19 Operativo	Trenord	N.7 TSR a 6 casse	86.666.635	NO	14/04/16	31/12/20	29.296.260		
20 Operativo	Trenord	N.8 TSR a 4 casse	84.361.507	NO	11/05/17	31/12/20	31.571.856		
LOCAZIONI OPERATIVE							170.066.982		
TOTALE							175.648.474	864.283	4.717.209

Si dà nota del fatto che in data 29 dicembre 2017 è stato firmato il contratto tra FNM e DB Cargo Italia S.r.l. per il noleggio di 8 locomotive DE520, prima locate a Trenord S.r.l..

CONTRATTI DI LEASING IN CUI FNM S.p.A. È LOCATARIO (LEASING PASSIVI)

Tipologia	Locatario	Oggetto	Val Netto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	Pag. Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.6		SI vd.ctr. att.n.4 - 5	01/07/04	01/04/19	857.431	14.917	842.514
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2		SI vd.ctr. att.n.1	01/10/04	01/07/19	342.972	6.948	336.024
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4		SI	01/10/04	01/07/19	768.192	15.786	752.406
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF		SI vd.ctr. att.n.9	22/01/02	21/01/22	1.631.990	260.872	1.371.118
5 Finanziario	MPS Leasing	Attrezzaggio LocDE520 n.8		SI vd.ctr. att.n.1 - 5 - 8	01/07/15	31/12/19	661.760	15.045	646.715
TOTALE							4.262.346	313.568	3.948.778

I crediti di conto corrente verso controllate includono per 528 migliaia di Euro il credito verso Eurocombi S.r.l. in liquidazione completamente svalutato (Nota 3) e per Euro 230 migliaia il credito di conto corrente verso E-Vai S.r.l.; il significativo decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente dovuto alla diversa esposizione della partecipata FNM Autoservizi, che passa da un saldo debitorio di 4.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016 ad un saldo creditorio di 490 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016.

NOTA 5 IMPOSTE ANTICIPATE ED IMPOSTE DIFFERITE

(in migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Imposte anticipate	5.252	5.100	152
Imposte differite	648	733	(85)
IMPOSTE ANTICIPATE NETTE	4.604	4.367	237

Il movimento dell'esercizio delle imposte anticipate nette è di seguito dettagliato:

(in migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
SALDO INIZIO ANNO	4.367	3.703	664
Imputate a conto economico	245	629	(384)
Imputate a patrimonio netto	(8)	35	(43)
SALDO FINE ANNO	4.604	4.367	237

Le imposte anticipate e differite sono generate principalmente per differenze temporanee su plusvalenze a tassazione differita, su altri elementi di reddito di futura deducibilità o imponibilità fiscale.

La natura delle differenze temporanee che hanno generato imposte anticipate e differite è riassunta di seguito:

IMPOSTE ANTICIPATE

(in migliaia di Euro)

Imposte anticipate 31.12.2016	Saldo 01.01.2016	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2016
Plusvalenze patrimoniali	954	(572)			382
Accantonamenti	432	68			500
Valutazione TFR	10	3	35		48
Immobilizzazioni immateriali	195	151			346
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	2.564	642			3.206
Svalutazione Crediti	727	(109)			618
TOTALE	4.882	183	35	-	5.100

Imposte anticipate 31.12.2017	Saldo 01.01.2017	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2017
Plusvalenze patrimoniali	382	(27)			355
Accantonamenti	500	72			572
Valutazione TFR	48	-	(8)		40
Immobilizzazioni immateriali	346	16			362
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	3.206	717			3.923
Svalutazione Crediti	618	(618)			-
TOTALE	5.100	160	(8)	-	5.252

IMPOSTE DIFFERITE

(in migliaia di Euro)

Imposte anticipate 31.12.2016	Saldo 01.01.2016	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2016
Plusvalenze patrimoniali	139	(51)			88
Immobilizzazioni materiali	1.040	(395)			645
TOTALE	1.179	(446)	-	-	733

Imposte anticipate 31.12.2017	Saldo 01.01.2017	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2017
Plusvalenze patrimoniali	88	43			131
Immobilizzazioni materiali	645	(128)			517
TOTALE	733	(85)	-	-	648

Si rimanda al paragrafo “Poste soggette a significative assunzioni e stime” per le considerazioni sui processi estimativi della imponibilità futura della Società da cui dipende il riconoscimento delle imposte anticipate.

NOTA 6 CREDITI COMMERCIALI

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

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Crediti v/terzi	3.970.021	4.274.170
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(272.479)	(226.863)
Crediti commerciali	3.697.542	4.047.307
Trenord S.r.l.	25.057.474	23.221.582
FERROVIENORD S.p.A.	1.933.134	1.542.701
DB Cargo Italia S.r.l.	507.364	559.770
FNM Autoservizi S.p.A.	166.018	212.956
Nord_Ing S.r.l.	102.651	52.241
NordCom S.p.A.	73.710	28.133
FuoriMuro S.r.l.	63.300	
E-Vai S.r.l. (già FN Mobilità Sostenibile S.r.l.)	55.785	20.830
ASF Autolinee S.r.l.	39.650	32.500
Locoitalia S.r.l.	21.446	
ATV S.r.l.	16.277	
NORD ENERGIA S.p.A.	11.211	11.672
SeMS S.r.l. in liquidazione	1.250	54.090
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 33)	28.049.270	25.736.475
TOTALE	31.746.812	29.783.782

La voce “crediti verso clienti terzi” rimane sostanzialmente invariata rispetto al precedente esercizio, registrando una variazione netta in diminuzione pari a 304 migliaia di Euro.

I crediti commerciali verso parti correlate aumentano principalmente verso la partecipata Trenord a seguito delle normali dinamiche nelle tempistiche di incasso.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

Nel periodo sono stati operati utilizzi del fondo svalutazione crediti per un importo complessivo pari a 15 migliaia di Euro, per crediti stralciati definitivamente a seguito di comunicazione da parte del legale incaricato dell'impossibilità a proseguire nell'azione di recupero.

A seguito dell'analisi sul rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere alla data di chiusura dell'esercizio è stato ritenuto opportuno procedere ad un accantonamento al fondo per 61 migliaia di Euro.

Il *fair value* dei crediti, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento) approssima il valore di iscrizione degli stessi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

NOTA 7 ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI ED IMPOSTE

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative ad "Altri crediti" per gli esercizi 2016 e 2017:

Descrizione	31.12.2016		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.606.990	14.056.802	18.663.792
Credito cessione aree Affori	3.011.095		3.011.095
Crediti in procedura concorsuale		1.511.347	1.511.347
Crediti verso altri		804.346	804.346
Risconti attivi	7.950	680.861	688.811
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.511.347)	(1.511.347)
ALTRI CREDITI	7.626.035	15.542.009	23.168.044
ALTRI CREDITI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)		6.487.501	6.487.501
TOTALE	7.626.035	22.029.510	29.655.545
Crediti per imposte		2.342.940	2.342.940

Descrizione	31.12.2017		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.550.401	12.643.766	17.194.167
Anticipo per acquisto partecipazione La Linea S.p.A.		5.576.152	5.576.152
Credito cessione aree Affori		3.011.095	3.011.095
Crediti in procedura concorsuale		1.511.347	1.511.347
Risconti attivi		463.674	463.674
Crediti verso altri		524.681	524.681
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.511.347)	(1.511.347)
ALTRI CREDITI	4.550.401	22.219.368	26.769.769
ALTRI CREDITI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)		2.979.985	2.979.985
TOTALE	4.550.401	25.199.353	29.749.754
Crediti per imposte		1.410.205	1.410.205

ALTRI CREDITI CREDITI TRIBUTARI

I crediti tributari non correnti riguardano principalmente il credito che la Società ha chiesto a rimborso, ai sensi del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16, convertito con modifiche nella legge 26 aprile 2012, n. 44, in relazione alla maggiore IRES assolta dal Gruppo negli esercizi 2007 – 2011 a seguito del previgente regime di integrale indeducibilità dell'IRAP relativa ai costi del personale dipendente e assimilato.

Nel corso dell'esercizio la Società ha incassato un acconto di 57 migliaia di Euro.

Tenuto conto di quanto previsto negli accordi di adesione al Consolidato Fiscale Nazionale (tassazione di Gruppo), FNM S.p.A., società consolidante, retrocederà alle consolidate la parte di IRES rimborsata relativa all'IRAP deducibile delle singole società: la Società, a fronte dell'esercizio del credito verso l'Erario, ha pertanto rilevato un debito verso le partecipate pari a 2,561 milioni di Euro (Nota 14).

I crediti tributari correnti si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo da utilizzare in compensazione per 9,250 milioni di Euro (1,274 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), a crediti IVA già richiesta a rimborso per 3,394 milioni di Euro (12,783 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Per quanto riguarda il credito IVA già richiesto a rimborso si precisa che lo stesso si riferisce alle richieste di rimborso presentate dalla Società in data 22 febbraio 2017 con la Dichiarazione IVA relativa al periodo di imposta 2016, per 2,459 milioni di Euro ed in data 13 ottobre 2016 per la richiesta relativa al terzo trimestre 2016 per 0,935 milioni di Euro.

In data 23 marzo 2017, il Gruppo ha incassato il rimborso richiesto per il primo e secondo trimestre 2016 per un importo rispettivamente pari a 5,843 milioni di Euro e 3,425 milioni di Euro.

CREDITO PER ACQUISTO PARTECIPAZIONE LA LINEA S.p.A.

La voce accoglie l'importo versato in data 21 dicembre 2017 pari ad Euro 5.576.152,00 a seguito della sottoscrizione dell'atto di compravendita di una partecipazione di controllo di La Linea S.p.A., pari al 51% del capitale sociale della medesima, a fronte del pagamento di un corrispettivo stabilito sulla base di una perizia di stima effettuata da un esperto incaricato da FNM sulla situazione economico-patrimoniale della società al 31 dicembre 2016. La data di efficacia dell'operazione è 1° gennaio 2018.

La Linea svolge la propria attività in Veneto nel settore del trasporto pubblico locale su gomma e del noleggio autobus con conducente, anche per il tramite delle società controllate e/o partecipate.

CREDITO CESSIONE AREE AFFORI

Nella voce è compreso l'importo di 3,011 milioni che l'acquirente corrisponderà entro il 18 ottobre 2018; alla voce "Altre passività correnti" è rilevato per 2,509 milioni di Euro il differimento dei proventi della cessione all'esercizio 2018 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito (Nota 14).

Il credito rimane invariato rispetto all'esercizio precedente; a seguito della sottoscrizione della scrittura privata n. 16276/6A in data 26 ottobre 2016, già commentata al paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare" della relazione sulla gestione, cui si rinvia, sono state apportate modifiche alle tempistiche di pagamento nonché agli importi previsti dall'accordo del 2013; l'acquirente corrisponderà l'importo residuo entro il 18 ottobre 2018 e non corrisponderà il rateo originariamente previsto nel 2017, in parte anticipato al precedente esercizio (per 3,9 milioni di Euro).

Come già anticipato nei principi contabili relativi al riconoscimento dei ricavi, tale criterio di contabilizzazione della cessione delle aree deriva dalla specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici dalla Società all'acquirente; conseguentemente, il provento da cessione è riconosciuto al conto economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale.

CREDITI IN PROCEDURA CONCORDATA

I "crediti in procedura concorsuale" risultano interamente svalutati tramite specifico "fondo svalutazione crediti".

CREDITI VERSO ALTRI

I "crediti verso altri" sono relativi ad anticipi per servizi corrisposti a fornitori per 100 migliaia di Euro (154 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016), nonché a note credito da ricevere per 62 migliaia di Euro (242 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016).

RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi correnti si riferiscono a risconti per polizze assicurative per 66 migliaia di Euro (193 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), nonché per 366 migliaia di Euro all'anticipazione erogata ad Alstom in relazione all'acquisto di materiale documentario previsto dal contratto pluriennale di manutenzione dei rotabili tipo CSA utilizzati per il servizio aeroportuale.

Il *fair value* dei crediti diversi da quelli iscritti nella categoria "Crediti in procedura concorsuale", ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento) approssima il valore di iscrizione degli stessi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

ALTRI CREDITI - PARTI CORRELATE

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
NORD ENERGIA SpA	2.480.656	3.192.538
NORD_ING S.r.l.	132.909	520.433
SeMS S.r.l. in liquidazione	101.016	164.316
FERROVIENORD SpA	8.000	8.000
NordCom SpA		2.562.214
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE (NOTA 33)	2.722.581	6.447.501
Regione Lombardia	257.404	40.000
TOTALE PARTI CORRELATE (NOTA 33)	2.979.985	6.487.501

I crediti verso le società controllate hanno natura tributaria: accolgono le poste derivanti dal Consolidato Fiscale per 11 migliaia di Euro (14,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) e dall'IVA di Gruppo per 2,704 milioni di Euro (6,294 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

La variazione del credito IVA deriva principalmente dal minor credito vantato nei confronti di NordCom, azzerato rispetto al precedente esercizio.

L'incremento del credito verso Regione Lombardia è relativo alla quota di contributo da incassare per la realizzazione del museo "La civiltà di Golasecca".

CREDITI PER IMPOSTE

La voce comprende i crediti verso l'Erario per IRES pari a 1,410 milioni di Euro (2,320 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) generato dai maggiori acconti versati rispetto all'onere IRES di competenza dell'esercizio 2017 (Nota 17). Nell'esercizio precedente la voce comprendeva anche i crediti verso l'Erario per IRAP pari a 23 migliaia di Euro (debito pari a 289 migliaia di Euro nell'esercizio corrente).

NOTA 8 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Depositi bancari e postali	86.472.682	70.682.958
Denaro e valori in cassa	11.215	9.240
TOTALE	86.483.897	70.692.198

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 86,5 milioni di Euro e dei debiti verso banche a breve termine pari a 100 milioni di Euro (Nota 12), FNM ha crediti in c/c di corrispondenza per 0,760 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), di cui 0,5 milioni di Euro verso Eurocombi (Nota 4) e debiti in c/c di corrispondenza per 81,3 milioni di Euro (80,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), comprensivi di interessi, di cui 62,7 milioni di Euro (60,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso FERROVIENORD, 10,9 milioni di Euro (9,0 milioni di Euro al 31 dicembre

2016) verso NORD ENERGIA, 4,6 milioni di Euro (6,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NordCom, 0,9 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso SeMS in liquidazione, 0,5 milioni di Euro verso FNM Autoservizi (credito di 4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), 0,3 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NORD_ING, oltre a 6,7 milioni di Euro (5,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso Enti aziendali (Nota 11).

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 1,6 milioni di Euro rispetto ai 14,7 milioni di Euro del 2016; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari allo 0,066% rispetto all'0,143% del 2016.

La variazione della voce è meglio analizzata per natura di componente nel rendiconto finanziario.

NOTA 9 ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
SALDO 01.01.2017	1.677.143	3.782.099
Incrementi	0	119.000
Decrementi	0	(2.223.956)
SALDO 31.12.2017	1.677.143	1.677.143

La voce, interamente attribuibile alla aree site in Affori, non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

Come ampiamente riferito nella relazione sulla gestione, paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare", nel mese di aprile 2011 FNM e FERROVIENORD avevano ceduto a GDF System S.r.l. dette aree per un corrispettivo complessivo pari a 14 milioni di Euro, oltre IVA, dei quali 7,428 milioni di Euro relativi a FNM (Nota 7).

Nell'ambito degli accordi negoziali con l'acquirente, la Società si era impegnata ad effettuare alcune attività (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione); la stima del costo in relazione a tali opere, rilevata al momento della firma del contratto, ammontava a 933 migliaia di Euro (Nota 18); nel corso dell'esercizio 2016, sono stati consuntivati gli oneri relativi alla bonifica dei terreni, con rilevazione di un maggior onere di 119 migliaia di Euro non previsto nell'originaria stima dei costi pari a 700 migliaia di Euro (Nota 18), che aveva comportato un corrispondente incremento del valore delle attività destinate alla vendita.

Preliminarmente alla stipula dell'atto di cessione, in data 14 aprile 2011 FNM e FERROVIENORD avevano altresì sottoscritto un accordo nel quale si era pattuito che il corrispettivo derivante dalla vendita fosse ripartito in proporzione alla percentuale di possesso delle aree: FNM 53,06% e FERROVIENORD 46,94%. Gli oneri connessi alla valorizzazione delle aree, già sostenuti da FNM, erano stati addebitati a FERROVIENORD applicando lo stesso criterio, per un importo complessivo pari a 475 migliaia di Euro.

Il pagamento del corrispettivo da parte di GDF System S.r.l. era stato frazionato in otto rate con erogazione al rogito di un importo pari a 531 migliaia di Euro e ultima tranche di pagamento, dopo la rinegoziazione dei termini di pagamento avvenuta nel corso del 2013, prevista nel mese di aprile 2018. Nel corso dell'esercizio 2016, a seguito della sottoscrizione avvenuta in data 26 ottobre 2016 di una scrittura privata, già commentata al paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare" della relazione sulla gestione, cui si rinvia, sono state apportate modifiche alle tempistiche di pagamento nonché agli importi previsti dall'accordo del 2013; l'acquirente corrisponderà entro il 18 ottobre 2018, l'importo di 3.011 migliaia di Euro classificato negli altri crediti non correnti e non corrisponderà il rateo previsto nel 2017, in parte anticipato al precedente esercizio (Nota 9).

A fronte della dilazione di pagamento concessa all'acquirente, nell'atto di compravendita è stata inserita una clausola che prevede a favore dei venditori una riserva di proprietà sulla porzione di aree corrispondenti alla frazione di corrispettivo non pagata; il mantenimento del coinvolgimento di FNM nella gestione dell'iniziativa edilizia, derivante dalla presenza della citata riserva di proprietà, ha implicato che il provento della cessione delle aree risulti differito (Nota 14) in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale a fronte dei quali si ridurrà corrispondentemente la riserva di proprietà di FNM (Nota 7).

Nel corso dell'esercizio non sono quindi intervenute variazioni. Nell'esercizio 2016, la variazione, pari a 2.224 migliaia di Euro, era relativa all'incasso dei ratei 2015 e 2016 originariamente previsti del corrispettivo, pari rispettivamente a 531 migliaia di Euro e 1.061 migliaia di Euro (oltre IVA), che avevano determinato la rilevazione di una plusvalenza pari a 560 migliaia di Euro, nonché all'incasso avvenuto a seguito della citata scrittura privata pari a 1.736 migliaia di Euro (oltre IVA), che aveva determinato un'ulteriore plusvalenza pari a 543 migliaia di Euro.

NOTA 10 PATRIMONIO NETTO

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2017 e 2016, con indicazione della possibilità di utilizzo delle riserve.

Descrizione		31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	Possibilità di utilizzo
<i>Capitale Sociale</i>		230.000.000	230.000.000		
<i>Altre Riserve:</i>					
	- 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
	- Riserva avanzo di fusione	165.152	165.152		A, B, C
<i>Totale Altre Riserve:</i>		7.788.521	7.788.521		
<i>Riserve di utili indivisi:</i>					
	- Riserva legale	12.240.166	11.361.460	878.706	A, B
	- Riserva avanzo di scissione	2.832.158	2.832.158		A, B, C
	- Riserva straordinaria	72.662.850	63.360.770	9.302.080	A, B, C
<i>Totale Riserve di utili indivisi:</i>		87.735.174	77.554.388	10.180.786	
<i>Riserva di Utili/(Perdite) attuariali</i>		(157.103)	(178.080)	20.977	
<i>Utile dell'esercizio</i>		21.211.873	17.574.130	3.637.743	
TOTALE		346.578.465	332.738.959	13.839.506	

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 degli esercizi 2016 e 2017:

(in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Fondo contributi e liberalità	Riserva avanzo di fusione	Riserva Legale	Riserva avanzo di scissione	Riserva straordinaria	Riserva utile/perdita attuariale	Risultato esercizio	Totale
SALDO 01.01.2016	230.000	6.546	1.078	165	10.602	2.832	55.033	(87)	15.175	321.344
Destinazione utile 2015					759		14.416		(15.175)	
Distribuzione dividendi							(6.089)			(6.089)
Riserva utile/perdita attuariale								(90)		(90)
Utile dell'esercizio									17.574	17.574
SALDO 31.12.2016	230.000	6.546	1.078	165	11.361	2.832	63.360	(177)	17.574	332.739
Destinazione utile 2016					17.574				(17.574)	
Distribuzione dividendi					(7.393)					(7.393)
Riserva utile/perdita attuariale								21		21
Utile dell'esercizio									21.212	21.212
SALDO 31.12.2017	230.000	6.546	1.078	165	21.542	2.832	63.360	(156)	21.212	346.579

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 230.000.000 ed è costituito da 434.902.568 azioni ordinarie.

RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI E FONDI CONTRIBUTI E LIBERALITÀ

Tali riserve rimangono invariate rispetto all'esercizio precedente.

RISERVA AVANZO DI FUSIONE

In questa voce di bilancio è stato contabilizzato, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 4, del Codice Civile, l'avanzo derivante dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Interporti Lombardi S.p.A, conclusasi nel mese di ottobre 2008; tale avanzo di fusione risultava dalla differenza tra il patrimonio netto dell'incorporata, pari a 665 migliaia di Euro, e il valore della partecipazione detenuta da FNM in Interporti Lombardi S.p.A., pari a 500 migliaia di Euro. Tale riserva è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

RISERVA LEGALE

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2016. Al riguardo giova evidenziare che, su proposta del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 22 marzo 2017, l'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2017, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2016 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 878.707 a riserva legale;
- Euro 7.393.344 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,017 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 9.302.079 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 14 giugno 2017, con data stacco della cedola il 12 giugno 2017 e *record date* il 13 giugno 2017.

RISERVA AVANZO DI SCISSIONE

Nel corso dell'esercizio 2010 si è data esecuzione all'operazione di scissione di FERROVIENORD a favore di FNM con riferimento al compendio scisso rappresentato per l'attivo dalla partecipazione posseduta nel capitale sociale della società DB Cargo Italia S.r.l. (40%) e per il passivo in quota parte della posta del patrimonio netto costituita da "Utili portati a nuovo", pari ad Euro 3.066.706. L'operazione di scissione ha determinato la diminuzione del patrimonio netto di FERROVIENORD da Euro 53.022.518 ad Euro 49.955.812, con una riduzione pari al 5,7838%; pertanto il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione in FERROVIENORD è stato ridotto della stessa percentuale, operando una svalutazione di Euro 234.548. La differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione in DB Cargo Italia S.r.l. e la diminuzione del valore di iscrizione della partecipazione in FERROVIENORD, pari ad Euro 2.832.158, è stata pertanto rilevata nella riserva di patrimonio netto in commento. Tale riserva è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

RISERVA STRAORDINARIA

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2016, come già commentato alla voce "Riserva legale".

RISERVA UTILE/PERDITA ATTUARIALE

La voce si riferisce all'ammontare cumulato al 31 dicembre 2017 degli utili e perdite attuariali da valutazione del TFR, al netto dell'effetto fiscale correlato, in applicazione dello IAS 19.

NOTA 11 DEBITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative a "Debiti finanziari" al 31 dicembre 2016 e 2017:

Descrizione	31.12.2016		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	3.948.778	1.760.036	5.708.814
Debiti conti correnti verso terzi		4.931.239	4.931.239
DEBITI FINANZIARI	3.948.778	6.691.275	10.640.053
Debiti verso obbligazionisti	58.000.000	344.285	58.344.285
Debiti conti correnti verso controllate		80.197.892	80.197.892
DEBITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	58.000.000	80.542.177	138.542.177
TOTALE	61.948.778	87.233.452	149.182.230

Descrizione	31.12.2017		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	2.146.020	1.802.758	3.948.778
Debiti conti correnti verso terzi		5.435.644	5.435.644
DEBITI FINANZIARI	2.146.020	7.238.402	9.384.422
Debiti verso obbligazionisti	58.000.000	321.960	58.321.960
Debiti conti correnti verso controllate		81.311.229	81.311.229
DEBITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	58.000.000	81.633.189	139.633.189
TOTALE	60.146.020	88.871.591	149.017.611

La voce “Debiti conti correnti verso terzi” si riferisce al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con i vari Enti aziendali (Cassa Integrativa FNM per 5.164 migliaia di Euro ed il Circolo Ricreativo Aziendale FNM per 272 migliaia di Euro). La voce “Debiti conti correnti verso controllate” si riferisce principalmente al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con le società partecipate, di cui 62,7 milioni di Euro verso FERROVIENORD, 10,9 milioni di Euro verso NORD ENERGIA, 4,6 milioni di Euro verso NordCom, 0,9 milioni di Euro verso SeMS in liquidazione, 0,5 milioni di Euro verso FNM Autoservizi e 0,3 milioni di Euro verso NORD_ING.

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Tra 1 e 2 anni	957.578	1.802.758
Tra 2 e 5 anni	1.188.442	1.156.703
Oltre 5 anni		989.317
TOTALE	2.146.020	3.948.778

Il *fair value* delle suddette passività finanziarie approssima il loro valore di carico.

Al 31 dicembre 2017 i contratti passivi di *leasing* finanziario hanno per oggetto n. 8 Locomotive DE 520, e relativo attrezzaggio, n. 4 Locomotive E 640 e n. 1 TAF (Treno Alta Frequentazione) (Nota 4).

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

Descrizione	31.12.2017		31.12.2016	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Meno di 1 anno	1.907.374	1.802.758	1.907.374	1.760.036
1 - 5 anni	2.354.972	2.146.020	3.229.446	2.959.461
Più di 5 anni			1.032.900	989.317
TOTALE	4.262.346	3.948.778	6.169.720	5.708.814
Interessi passivi futuri	(313.568)		(460.906)	
VALORE ATTUALE DEI DEBITI RELATIVI AI LEASING FINANZIARI	3.948.778		5.708.814	

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

La voce “Debito verso Obbligazionisti” è interamente attribuibile al prestito obbligazionario denominato “FNM S.p.A. 2015 – 2020”, emesso in data 21 luglio 2015 ed interamente sottoscritto da Finlombarda S.p.A.

In tale ambito si ricorda che il prestito prevede il rispetto di *covenants*, allineati alla prassi di mercato, quali il mantenimento del rapporto tra posizione finanziaria netta (PFN) su patrimonio netto non superiore a 1 e EBITDA su oneri finanziari netti non inferiore a 6. In caso di mancato rispetto dei suddetti *covenants* le controparti potranno considerare la Società decaduta dal beneficio del termine, circostanza che potrebbe dare luogo al rimborso anticipato dell'intero prestito. Alla data di chiusura del bilancio tali *covenants* risultano rispettati.

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

Descrizione	2017	2016
Debiti per contratti di <i>leasing</i>	1,97% - 5,53%	0,67% - 7,71%
Debito verso obbligazionisti	1,226% - 1,26%	1,311% - 1,444%

NOTA 12 DEBITI VERSO BANCHE

La voce "Debiti verso banche", pari a 100 milioni di Euro (40 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), è interamente attribuibile ad *hot money*, di cui 90 milioni di Euro rimborsati in data 22 febbraio 2018.

NOTA 13 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017 e 2016 sulla base della comunicazione CONSOB n. 6064-293 del luglio 2006 e le relative note che riconducono ai dati di Situazione Patrimoniale – Finanziaria e commentano la natura della variazione delle singole componenti:

(in migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2017		31.12.2016		Note
	Totale	Di cui: parti correlate	Totale	Di cui: parti correlate	
A. Cassa	11		9		8
B. Depositi bancari e postali	86.473		70.683		8
D. Liquidità (A+B)	86.484		70.692		
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	45.917	45.917	62.381	62.381	4
F. Debiti bancari correnti	(100.000)		(40.000)		12
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.803)		(1.760)		11
H. Altri debiti finanziari correnti	(87.069)	(81.633)	(85.473)	(80.542)	11
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	(188.872)	(81.633)	(127.233)	(80.542)	
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (D+E+I)	(56.471)	(35.716)	5.840	(18.161)	
L. Obbligazioni Emesse	(58.000)	(58.000)	(58.000)	(58.000)	11
M. Altri debiti finanziari non correnti	(2.146)		(3.949)		11
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+L+M)	(116.617)	(93.716)	(56.109)	(76.161)	

NOTA 14 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle si evidenzia la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e 2017:

Descrizione	31.12.2016		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Proventi differiti da cessione aree Affori	2.509.245		2.509.245
Personale		1.568.892	1.568.892
Contributi c/ capitale	1.256.023	39.251	1.295.274
Istituti di previdenza		270.927	270.927
Risconti passivi Lease back	154.350	97.534	251.884
Depositi cauzionali	36.963		36.963
Enti Aziendali		4.536	4.536
Altri	20.448	526.520	546.968
ALTRE PASSIVITÀ	3.977.029	2.507.660	6.484.689
FERROVIENORD S.p.A.	1.962.322	19.677.988	21.640.310
FNM Autoservizi S.p.A.	175.166	3.904.484	4.079.650
Trenord S.r.l.		120.650	120.650
DB Cargo Italia S.r.l.	206.586	19.230	225.816
NordCom SpA	126.502	165.418	291.920
Nord_Ing S.r.l.	70.524		70.524
SeMS S.r.l.	20.258	51.333	71.591
Enti Aziendali		77.792	77.792
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	9.639.151	1.095.922	10.735.073
ALTRE PASSIVITÀ VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	12.200.509	25.112.817	37.313.326
TOTALE	16.177.538	27.620.477	43.798.015

Descrizione	31.12.2017		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Proventi differiti da cessione aree Affori		2.509.245	2.509.245
Personale		2.062.085	2.062.085
Contributi c/capitale	1.216.772	39.251	1.256.023
Istituti di previdenza		316.597	316.597
Risconti passivi Lease back	56.816	97.534	154.350
Depositi cauzionali	36.963		36.963
Enti Aziendali		25.391	25.391
Altri	14.00.550	1.464.442	2.864.992
ALTRE PASSIVITÀ	2.711.101	6.514.545	9.225.646
FERROVIENORD S.p.A.	1.962.322	16.245.222	18.207.544
FNM Autoservizi S.p.A.	175.166	2.673.452	2.848.618
NORD ENERGIA SpA		1.113.981	1.113.981
NordCom SpA	126.502	297.529	424.031
DB Cargo Italia S.r.l.	206.586		206.586
E-Vai S.r.l. (già FN Mobilità Sostenibile S.r.l.)		204.118	204.118
Nord_Ing S.r.l.	70.524		70.524
Trenord S.r.l.		48.359	48.359
SeMS S.r.l. in liquidazione	20.258		20.258
Enti Aziendali		92.040	92.040
Contributi c/capitale Regione Lombardia	8.882.302	1.164.886	10.047.188
ALTRE PASSIVITÀ VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	11.443.660	21.839.587	23.236.059
TOTALE	14.154.761	28.354.132	32.461.705

ALTRE PASSIVITÀ VERSO PARTI CORRELATE – CORRENTI

La voce include i debiti verso le società controllate che si riferiscono principalmente agli importi derivanti dall'IVA di Gruppo pari a 16.820 migliaia di Euro (21.394 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016), in particolare verso FERROVIENORD (15.038 migliaia di Euro), diminuito rispetto al 31 dicembre 2016 per 3.764 migliaia di Euro in relazione ai minori investimenti effettuati dalla controllata, nonché a seguito dell'applicazione della disciplina del c.d. *split payment*, e FNM Autoservizi (1.591 migliaia di Euro).

La voce comprende inoltre le poste derivanti dal Consolidato Fiscale per 3.714 migliaia di Euro (2.285 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016), principalmente verso FNM Autoservizi per 1.083 migliaia di Euro e relativo al riconoscimento alla controllata di un provento pari al 100% del beneficio fiscale trasferito alla Capogruppo, in esecuzione di quanto previsto dall'accordo di adesione al Consolidato Fiscale Nazionale, verso FERROVIENORD per 1.207 migliaia di Euro e verso NORD ENERGIA per 1.114 migliaia di Euro.

ALTRE PASSIVITÀ VERSO PARTI CORRELATE – NON CORRENTI

La voce comprende il debito per 2.561 migliaia di Euro verso le partecipate, quale IRES chiesta a rimborso in relazione all'IRAP deducibile delle singole consolidate (Nota 7).

ALTRE PASSIVITÀ - PROVENTI DIFFERITI DA CESSIONE AREE AFFORI

La voce "Proventi differiti da cessione aree Affori" si riferisce al corrispettivo fatturato a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui riconoscimento al conto economico è previsto nell'esercizio 2018 in funzione degli incassi (Nota 7).

ALTRE PASSIVITÀ - PERSONALE E ISTITUTI DI PREVIDENZA

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze di dicembre 2017 liquidate in gennaio 2018 e alle ferie maturate e non godute mentre i debiti verso istituti di previdenza riguardano contributi previdenziali, assistenziali e assicurativi relativi alle diverse categorie di dipendenti e collaboratori.

ALTRE PASSIVITÀ - RISCONTI PASSIVI DA LEASE BACK (DIFFERIMENTO PLUSVALENZE CONTRATTI DI RETRO-LOCAZIONE)

I risconti passivi da *lease-back* si riferiscono alle quote non ancora maturate della plusvalenza derivante dall'operazione di vendita e retrolocazione realizzata nel 2004 con MPS Leasing & Factoring S.p.A. in relazione ad 8 locomotive tipo 520 e 4 locomotive tipo 640.

Il saldo dei contributi percepiti al 31 dicembre 2017 a fronte degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti, ammonta ad Euro 11.303.211 (Nota 1). Tale importo è costituito da:

CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE REGIONE LOMBARDIA

I contributi in conto capitale sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di n. 5 rotabili TAF, per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazzale Cadorna e per la realizzazione del museo "La civiltà di Golasecca" (Nota 7). La riduzione dell'esercizio è connessa al riconoscimento al conto economico del contributo con le modalità enunciate nel principio contabile contributi pubblici, in quota annua di 1.101 migliaia di Euro.

CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE TERZI

I contributi in conto capitale concernono i finanziamenti ricevuti nell'anno 2001 ai sensi della Legge 270/97 dal Ministero dei Lavori Pubblici per la sistemazione della stazione di Milano Cadorna. La riduzione dell'esercizio è connessa al riconoscimento al conto economico del contributo con le modalità enunciate nel principio contabile contributi pubblici, in quota annua di 39 migliaia di Euro.

ALTRE PASSIVITÀ - ALTRI

La voce accoglie nelle altre passività non correnti, per 1.380 migliaia di Euro, e nelle altre passività correnti, per 845 migliaia di Euro, il risconto passivo relativo ad oneri manutentivi futuri sul materiale rotabile di proprietà, a fronte di anticipi incassati dai locatari nel corso dell'esercizio.

NOTA 15 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	1.824.295	2.059.447
TOTALE	1.824.295	2.059.447

L'ammontare del costo iscritto a conto economico relativamente al trattamento di fine rapporto è così composto:

Descrizione	2017	2016
Costo servizi e interessi	26.773	41.711
TOTALE	26.773	41.711

Di seguito si illustra il movimento della passività relativa al trattamento di fine rapporto:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
DEBITO DI INIZIO ANNO	2.059.447	2.085.536
Perdite attuariali	(29.094)	125.484
Costo servizi e interessi	26.773	41.711
Utilizzi/Trasferimenti	(232.831)	(193.284)
DEBITO DI FINE ANNO	1.824.295	2.059.447

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2017	2016
Tasso di sconto	1,30	1,30
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,50	1,50
Tasso annuo inflazione	1,50	1,50
Tasso annuo incremento del TFR	2,64	2,64

Il tasso annuo di attualizzazione, utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione, è stato desunto dall'indice Iboxx Eurozone Corporate AA (1,30% al 31 dicembre 2017) secondo le disposizioni dell'ESMA.

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

Si rimanda al paragrafo "Poste soggette a significative assunzioni e stime" per le considerazioni sulla natura estimativa della voce in esame.

NOTA 16 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2017 e 2016 sono così composti:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Fornitori terzi	30.480.816	12.921.515
DEBITI VERSO FORNITORI	30.480.816	12.921.515
FERROVIENORD SpA	959.322	959.282
Trenord S.r.l.	852.899	925.661
NordCom SpA	778.139	269.078
Finlombarda S.p.A.	79.735	69.354
NORD_ING S.r.l.	27.694	194.166
FNM Autoservizi SpA	23.005	7.736
E-Vai S.r.l. (già FN Mobilità Sostenibile S.r.l.)	2.634	
SeMS S.r.l.		380.769
DEBITI VERSO FORNITORI PARTI CORRELATE (NOTA 33)	2.723.428	2.806.046
TOTALE	33.204.244	15.727.561

I “Debiti verso fornitori terzi” aumentano a seguito dei maggiori debiti verso i fornitori di materiale rotabile, che ammontano a 26.502 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 (8.028 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016).

La voce “Debiti verso fornitori parti correlate” rimane sostanzialmente invariata rispetto al precedente esercizio.

NOTA 17 DEBITI TRIBUTARI

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

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
IRAP	289.069	
IRPEF dipendenti e collaboratori	584.605	484.647
Ritenute da versare	30.870	51.118
Imposte sostitutiva TFR	636	1.946
TOTALE	905.180	537.711

L'incremento della voce è da imputarsi principalmente al maggior onere per IRAP di competenza dell'esercizio rispetto agli acconti versati (Nota 7).

NOTA 18 FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono così composti:

Descrizione	Non correnti: costi futuri Affori	Correnti: personale	Correnti: altri rischi	Totale
SALDO 01.01.2016	933.464	186.077	500.000	1.619.541
Incrementi			125.000	125.000
Utilizzi	(700.000)			(700.000)
SALDO 31.12.2016	233.464	186.077	625.000	1.044.541
Incrementi			451.942	451.942
Utilizzi		(145.960)	(96.942)	(242.902)
SALDO 31.12.2017	233.464	40.117	980.000	1.253.581

FONDI RISCHI ED ONERI – NON CORRENTI

In relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, la Società ha assunto l'impegno di effettuare attività connesse al Piano Integrato di Intervento (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione); la stima originaria di tali oneri futuri a carico della Società era pari a 933 migliaia di Euro; nel corso dell'esercizio 2016, a seguito della consuntivazione degli oneri di bonifica di terreni per un importo pari a 819 migliaia di Euro, dei quali, per l'importo stimato, pari a 700 migliaia di Euro, è stato utilizzato il fondo (Nota 9).

FONDI RISCHI ED ONERI – CORRENTI – PERSONALE

Con riferimento al rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri, sulla base di una valutazione dell'andamento della trattativa in corso e delle condizioni economiche dei precedenti rinnovi contrattuali, la Società

aveva accantonato negli esercizi precedenti un importo pari a 186 migliaia di Euro. Come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione, paragrafo 4.5.2 "Relazioni Industriali", nel corso dell'esercizio 2017, nell'ambito dell'interlocuzione negoziale con le organizzazioni sindacali, sono stati definiti alcuni elementi contrattuali che, determinando alcune erogazioni in termini di *welfare* e contributi a sostegno delle famiglie, hanno comportato l'utilizzo del fondo per 146 migliaia di Euro.

FONDI RISCHI ED ONERI – CORRENTI – ALTRI RISCHI

Negli esercizi precedenti erano stati accantonati in tale voce 500 migliaia di Euro, quale stima del rischio derivante da possibili rilievi di enti previdenziali ed assistenziali e 125 migliaia di Euro, quale stima del rischio di soccombenza in contenziosi instaurati da terzi.

Nel corso dell'esercizio, a seguito della definizione di un contenzioso instaurato da un terzo, è stato utilizzato il fondo per 97 migliaia di Euro; sono stati inoltre accantonati ulteriori 452 migliaia di Euro, quale stima del rischio di soccombenza in contenziosi instaurati da terzi.

Si rimanda al paragrafo "Poste soggette a significative assunzioni e stime" per le considerazioni sui processi estimativi sottostanti alla valutazione dei contenziosi e delle passività potenziali.

CONTO ECONOMICO

NOTA 19 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2017	2016
Vendita spazi pubblicitari	1.171.000	1.171.000
Proventi immobiliari	712.068	552.298
Recupero costi di manutenzione		771.000
Altre prestazioni	700	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI	1.883.768	2.494.298
Locazioni operative	45.638.301	38.017.625
Servizi centrali a favore del Gruppo	20.179.368	19.198.160
Proventi immobiliari	794.217	692.464
Vendita spazi pubblicitari	245.000	245.000
Altre prestazioni	32.500	32.500
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	66.889.386	58.185.749
TOTALE	68.773.154	60.680.047

VENDITA SPAZI PUBBLICITARI – TERZI

La voce si riferisce ai ricavi realizzati per la vendita di spazi pubblicitari sulla rete *Digital Signage*, nonché attraverso i canali tradizionali (impianti espositori siti presso le stazioni) e non subisce variazioni rispetto al precedente esercizio.

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. La variazione, pari a 160 migliaia di Euro, è principalmente attribuibile alla sottoscrizione di nuovi contratti relativi all'area Cadorna.

RECUPERO COSTI DI MANUTENZIONE

Nel corso dell'esercizio 2016 erano stati rilevati proventi per il recupero dei costi di manutenzione ciclica verso il locatore delle locomotive E483, pari a 771 migliaia di Euro (Nota 6).

LOCAZIONI OPERATIVE – PARTI CORRELATE

I ricavi per locazioni operative presentano un incremento netto di 7.620 migliaia di Euro dovuto principalmente alle variazioni di seguito commentate:

- maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 7 rotabili TSR, 6 dei quali immessi in esercizio nel 2016 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di gennaio 2017, per 6.504 migliaia di Euro;
- maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 10 rotabili TSR a 4 casse, immessi progressivamente in esercizio nel 2017 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di marzo 2018, per 3.141 migliaia di Euro;
- maggiori ricavi per noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA, immessi progressivamente in esercizio nel 2016 e nel 2017 con sesta cassa aggiuntiva (Nota 1), per 636 migliaia di Euro;
- minori ricavi per il noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA (999 migliaia di Euro), a seguito della chiusura del contratto di manutenzione programmata con il fornitore dei treni, e del conseguente mancato riaddebito di tali costi;
- minori ricavi per la sublocazione a DB Cargo di 3 rotabili E483 (1.444 migliaia di Euro), a seguito della chiusura del relativo contratto di locazione.

I ricavi derivanti da locazioni operative verso parti correlate sono relativi ai contratti sotto elencati:

Locatario	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto
Trenord S.r.L.	N.26 TAF	01/01/06	31/12/20
DB Cargo Italia S.r.L.	Loc. ES64 F4 n.1	01/05/08	30/04/23
DB Cargo Italia S.r.L.	Loc. E 483 n.3	01/12/09	01/12/24
DB Cargo Italia S.r.L.	Loc. E 483 n.3	01/04/09	31/03/24
DB Cargo Italia S.r.L.	Loc. E 483 n.1	01/05/09	30/04/24
DB Cargo Italia S.r.L.	Loc. E 483 n.1	01/05/09	31/01/24
Trenord S.r.L.	N.2 TSR	01/01/09	31/12/20
Trenord S.r.L.	N.8 CSA	25/01/12	31/03/21
Trenord S.r.L.	N.10 CORADIA	31/08/14	31/03/21
Trenord S.r.L.	N.10 CORADIA IV cassa	05/02/16	31/03/21
Trenord S.r.L.	N.7 TSR a 6 casse	01/05/16	31/12/20
Trenord S.r.L.	N.8 TSR a 4 casse	08/11/17	31/12/20

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei canoni attivi minimi futuri delle locazioni operative:

Descrizione	2017	2016
Entro 1 anno	52.566.976	30.968.786
Tra 2 e 5 anni	114.034.583	98.676.591
Più di 5 anni	3.465.423	6.295.998
TOTALE	170.066.982	135.941.375

SERVIZI CENTRALI A FAVORE DEL GRUPPO

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 dei ricavi per 981 migliaia di Euro è principalmente dovuto alla ridefinizione del contratto per la gestione dell'informatica distribuita, fino al 2016 fatturato da NordCom alle diverse società del Gruppo, dal 2017 fatturato da NordCom alla Capogruppo e inserito nel corrispettivo dei contratti di *service* verso le partecipate.

NOTA 20 CONTRIBUTI

La composizione dei contributi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2017	2016
Altri contributi	39.250	39.250
Contributi	39.250	39.250
Altri contributi Regione Lombardia	1.101.669	1.095.922
Contributi verso parti correlate (Nota 33)	1.101.669	1.095.922
TOTALE	1.140.919	1.135.172

ALTRI CONTRIBUTI REGIONE LOMBARDIA

La voce comprende i contributi ricevuti per l'acquisto di treni ad alta frequentazione TAF (950 migliaia di Euro), per la realizzazione del terminal Cadorna (146 migliaia di Euro), nonché per la realizzazione del museo "La Civiltà di Golasecca" per 6 migliaia di Euro (Nota 14).

NOTA 21 ALTRI PROVENTI

La composizione degli altri proventi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2017	2016
Plusvalenze attività materiali	157.534	179.272
Indennizzi assicurativi	70.009	692.570
Plusvalenza cessione aree Affori		1.103.399
Sopravvenienze	47.355	32.999
Altri proventi	131.770	127.697
Altri proventi	406.668	2.135.937
Proventi diversi con parti correlate	2.238.163	1.832.350
Altri proventi verso parti correlate (Nota 33)	2.238.163	1.832.350
TOTALE	2.644.831	3.968.287

PLUSVALENZE ATTIVITÀ MATERIALI

Gli importi si riferiscono prevalentemente alla quota di competenza dell'esercizio derivante dall'operazione di acquisto con retrolocazione realizzata con MPS Leasing & Factoring S.p.A. in relazione a locomotive (98 migliaia di Euro) (Nota 14).

Nell'esercizio 2017, sono inoltre state realizzate plusvalenze per la cessione dell'ex fabbricato viaggiatori sito in Villaguardia (60 migliaia di Euro).

INDENNIZZI ASSICURATIVI

La voce in esame è principalmente costituita da rimborsi assicurativi per sinistri occorsi a locomotive. Nell'esercizio 2016 era stato rilevato un provento derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 460 migliaia di Euro, per un

sinistro ferroviario che aveva reso una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile.

PLUSVALENZA CESSIONE AREE AFFORI

Nell'esercizio comparativo 2016 era stata rilevata una plusvalenza pari a 1.103 migliaia di Euro relativa alla cessione a GDF System S.r.l. delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori (Nota 9).

PROVENTI DIVERSI CON PARTI CORRELATE

La voce include i riaddebiti di costi del personale prestato a società del Gruppo, che rimangono sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio, nonché la plusvalenza, pari a 377 migliaia di Euro, rilevata per indennità di esproprio di un terreno sito in Saronno ricevuta dalla partecipata FERROVIENORD S.p.A.

NOTA 22 COSTI PER SERVIZI

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

Descrizione	2017	2016
Consulenze	2.037.788	1420.420
Manutenzione rotabili	681.743	4.003.785
Spese per i dipendenti	636.464	569.766
Spese legali notarili e giudiziarie	486.052	670.470
Accantonamento per contenziosi	330.000	0
Assicurazioni	269.572	199.452
Gestione automezzi	262.288	268.371
Collaborazioni coordinate e continuative	242.482	565.803
Spese di pulizia	207.927	208.499
Prestazioni di terzi - Manutenzioni	136.983	236.028
Marketing e pubblicità	109.121	243.167
Utenze	96.348	98.072
Organi sociali	88.773	83.330
Canoni per locazioni operative	78.000	936.000
Gestione immobili	40.806	59.030
Altri oneri	1.033.869	1.002.698
COSTI PER SERVIZI	6.738.216	10.564.891
Costi per servizi informatici	4.827.078	4.955.387
Organi sociali	747.989	731.357
Canoni locazioni immobili	699.884	641.020
Marketing e pubblicità	400.000	400.000
Prestazioni diverse	1479.127	1.867.308
COSTI PER SERVIZI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	8.154.078	8.595.072
TOTALE	14.892.294	19.159.963

COSTI PER SERVIZI – TERZI

I costi per servizi verso terzi evidenziano un decremento netto di 3.827 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2016 principalmente a causa delle variazioni di seguito analizzate:

CONSULENZE

L'incremento delle spese per consulenze, pari a 617 migliaia di Euro è principalmente relativo ai costi connessi all'aggiornamento del piano strategico e industriale 2016 – 2020 del Gruppo FNM.

MANUTENZIONE ROTABILI

Il decremento della voce rispetto all'esercizio precedente (3.322 migliaia di Euro) è principalmente ascrivibile ai minori costi sostenuti per la manutenzione relativa a rotabili tipo CSA e CORADIA, nonché a locomotive tipo 474 e 483, a seguito della cessazione dei relativi contratti di manutenzione.

CANONI PER LOCAZIONI OPERATIVE

Tale voce diminuisce per 858 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente a seguito della cessazione del contratto di locazione delle locomotive 483, avvenuto nel mese di gennaio 2017.

ALTRI ONERI

La voce "Altri oneri" è costituita da importi disaggregati di diversa natura e singolarmente non rilevanti.

COSTI PER SERVIZI – PARTI CORRELATE

I costi per servizi verso parti correlate evidenziano un decremento netto di 441 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2016 a causa delle variazioni di seguito analizzate:

COSTI PER SERVIZI INFORMATICI

Si tratta degli oneri per i servizi informatici fatturati da NordCom (4.827 migliaia di Euro) e diminuiti rispetto al precedente esercizio per 128 migliaia di Euro.

MARKETING E PUBBLICITÀ VERSO PARTI CORRELATE

In tale voce, invariata rispetto al precedente esercizio, è compreso un importo di 400 migliaia di Euro relativo alla concessione, da parte di FERROVIENORD, di spazi pubblicitari presso le stazioni, avvenuta a partire dal 1° gennaio 2013.

PRESTAZIONI DIVERSE

La voce include importi disaggregati di diversa natura e singolarmente non rilevanti. Il decremento dell'esercizio è principalmente relativo al costo, contabilizzato nell'esercizio 2016, pari a 381 migliaia di Euro, per il servizio di *car sharing* ecologico prestato dalla controllata SeMS nel periodo 1 gennaio – 17 marzo 2016.

NOTA 23 COSTI PER IL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2017	2016
Salari e stipendi	9.227.297	8.140.461
Contributi previdenziali	2.717.282	2.381.777
Trattamento di quiescenza	605.242	327.500
Altri costi	696.163	617.425
TOTALE	13.245.984	11.467.163

I costi del personale aumentano di 1.779 migliaia di Euro, principalmente per il maggior numero dei dipendenti, che passa dalle 167 unità medie del 2016 a 183 unità medie.

La Società applica il contratto di lavoro del settore autoferrotranvieri a tutti i dipendenti, ad eccezione dei dirigenti, cui si applica il contratto dei dirigenti delle aziende industriali.

Si riporta di seguito il numero medio dei dipendenti per categoria dell'esercizio corrente e di quello comparativo:

Numero medio dipendenti per categoria	2017	2016
Dirigenti	17	14
Quadri	41	38
Impiegati	125	115
TOTALE	183	167

NOTA 24 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

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

Descrizione	2017	2016
Ammortamenti immateriali	1.328.679	1.665.306
Ammortamenti materiali	21.954.536	17.365.910
Svalutazione dei crediti del circolante	61.000	
TOTALE	23.344.215	19.031.216

AMMORTAMENTI IMMATERIALI

La voce si riferisce principalmente all'ammortamento dei moduli SAP utilizzati nell'ambito dell'attività di service amministrativo.

AMMORTAMENTI MATERIALI

La voce aumenta di 4.589 migliaia di Euro principalmente in relazione all'ammortamento dei convogli CORADIA e delle 6° cassa aggiuntiva, dei 7 rotabili TSR a 6 casse entrati in esercizio progressivamente nel corso dell'esercizio 2016, nonché dei rotabili TSR a 4 casse entrati in esercizio progressivamente dal mese di maggio del corrente esercizio.

NOTA 25 ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Numero medio dipendenti per categoria	2017	2016
Imposte e tasse	359.148	353.268
Contributi associativi	208.082	187.802
Sopravvenienze passive	30.447	63.738
Giornali e riviste	48.673	30.495
Altri oneri	20.419	342
Altri costi operativi	666.769	635.645
Perdite su crediti		279.344
Altri oneri	916	3.333
Altri costi operativi verso parti correlate (Nota 33)	916	282.677
TOTALE	667.685	918.322

La voce "Imposte e tasse" include i costi sostenuti dalla Società in relazione all'Imposta Municipale Unica, pari a 280 migliaia di Euro.

NOTA 26 DIVIDENDI

La composizione della voce viene di seguito dettagliata:

Descrizione	2017	2016
NORD ENERGIA S.p.A.	3.173.005	3.494.802
Trenord S.r.l.	1.900.000	
Omnibus Partecipazioni S.r.l.		700.000
SeMS S.r.l. in liquidazione		685.000
DIVIDENDI	5.073.005	4.879.802

In data 19 aprile 2017 l'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 5.547.391; la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 3.173.005.

In data 27 aprile 2017 l'Assemblea dei Soci di Trenord S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 3.800.000; la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 1.900.000.

NOTA 27 PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	2017	2016
Conti correnti bancari e depositi	52.561	84.723
Altri	77.590	67.978
PROVENTI FINANZIARI	130.151	152.701
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	1.010.579	1.298.894
Contratti attivi di <i>leasing</i> finanziario	783.412	1.063.704
Conti correnti infragruppo	1.725	1.734
Altri proventi finanziari parti correlate	10.425	
PROVENTI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	1.806.141	2.364.332
TOTALE	1.936.292	2.517.033

GESTIONE LIQUIDITÀ

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

I proventi finanziari maturati su conti correnti bancari sono rimasti in linea con l'esercizio precedente.

La gestione della liquidità presenta – nel complesso – le seguenti risultanze:

Descrizione	2017	2016
Proventi finanziari C/C bancari e depositi	52.561	84.723
Proventi finanziari C/C infragruppo	1.725	1.734
Oneri finanziari C/C infragruppo	(38.149)	(47.852)
Oneri finanziari C/C bancari e depositi	(7.996)	(19.952)
TOTALE	8.141	18.653

PROVENTI FINANZIARI CONTRATTO GESTIONE SPECIALE TESORERIA

I proventi finanziari iscritti rappresentano gli interessi maturati sulle risorse finanziarie affidate a Finlombarda S.p.A., e regolate dal "Contratto gestione speciale tesoreria" (Nota 4). I fondi sono stati fruttiferi di interesse ad un tasso medio dell'1,85%, pari al tasso effettivamente maturato per le somme depositate su depositi a vista e vincolati.

CONTRATTI LEASING FINANZIARI

Nella seguente tabella vengono specificati i proventi da locazioni finanziarie suddivisi per contratto:

Locatario	Oggetto	Sub Leasing	Data inizio contratto	Data fine contratto	2017	2016
Trenord	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/01/05	31/12/19	68.484	71.433
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/05	31/12/19	109.901	116.472
Trenord	Locomotive DE 520 n.6	SI	01/10/07	31/12/19	229.501	245.466
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/05	31/12/19	106.590	112.179
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/01/05	30/04/17	71.757	174.030
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	NO	01/01/05	30/04/17	70.779	178.122
Trenord	Attrezzaggio De 520 n.6	NO	01/01/12	31/12/19	17.336	23.524
Trenord	Attrezzaggio De 520 n.8	SI	01/09/15	31/12/19	109.064	142.478
TOTALE					783.412	1.063.704

NOTA 28 ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati in relazione a:

Descrizione	2017	2016
Leasing finanziari	28.647	49.919
TFR	26.773	41.711
Conti correnti bancari	7.996	19.952
Altri	3.204	31.281
ONERI FINANZIARI	66.620	142.863
Oneri finanziari su prestito obbligazionario	733.746	820.104
Conti correnti infragruppo	38.149	47.852
Oneri finanziari non ricorrenti		916.531
ONERI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 33)	771.895	1.784.487
TOTALE	838.515	1.927.350

LEASING FINANZIARI

Nella seguente tabella vengono specificati gli oneri da locazioni finanziarie suddivisi per contratto:

Locatore	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto	Sub Leasing	2017	2016
Breda - Firema	N.1 TAF	22/01/02	21/01/22	SI	28.647	49.919
TOTALE					28.647	49.919

ONERI FINANZIARI SU PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

La voce accoglie gli oneri finanziari sul prestito obbligazionario, emesso in data 21 luglio 2015 ed interamente sottoscritto dalla società correlata Finlombarda S.p.A. (Nota 11) e calcolati applicando il tasso variabile pari all'1,26% per la cedola in scadenza al 21 luglio 2017 e all'1,226%, per la cedola in scadenza al 22 gennaio 2018.

CONTI CORRENTI INFRAGRUPPO

Il decremento degli oneri finanziari verso parti correlate è principalmente connesso alla riduzione degli interessi riconosciuti rispetto all'esercizio precedente per la diminuzione del tasso medio di remunerazione del capitale (0,066% rispetto allo 0,143% del 2016).

ONERI FINANZIARI NON RICORRENTI

Nell'esercizio precedente era stata effettuata svalutazione del credito finanziario a seguito del recesso anticipato del contratto sulle locomotive E640 da parte di Trenord.

NOTA 29 IMPOSTE SUL REDDITO

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti e alla fiscalità differita:

(migliaia di Euro)

Descrizione	2017			2016		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	(6.324)	(5.360)	(969)	(3.731)	(3.057)	(674)
Rimborso IRAP	711		711			
Netto anticipate	245	198	47	629	553	76
TOTALE	(5.368)	(5.162)	(206)	(3.102)	(2.504)	(598)

La variazione deriva dal maggior imponibile fiscale dell'esercizio corrente, nonché dalla riduzione del rendimento nozionale del nuovo capitale proprio ("ACE"), passato dal 4,75% del 2016 all'1,6% del 2017, sulla base del dettato normativo del Decreto Legge 24 aprile 2017, n. 50, convertito con modifiche in Legge 21 giugno 2017, n. 96.

IRES - RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA ED ALIQUOTA EFFETTIVA

Descrizione	2017	2016
Aliquota IRES applicabile	24,00%	27,50%
Svalutazioni indeducibili	0,75%	-0,01%
Imposte indeducibili	0,25%	0,35%
Plusvalenze	-0,24%	-1,36%
Altri costi indeducibili	1,81%	4,90%
Spese non dedotte in precedenza	-0,42%	-1,02%
Quota dividendi non imponibile	-4,24%	-6,17%
Deduzione ACE	-2,22%	-9,34%
IRAP deducibile	-0,04%	-0,04%
Imposte differite	-0,73%	-2,70%
Aliquota effettiva	18,91%	12,11%

La voce "Rimborso IRAP" è relativa al riconoscimento, da parte dell'Agenzia delle Entrate, del rimborso relativo alla maggiore IRAP versata negli esercizi 2008 – 2010.

Al riguardo giova rilevare che fino all'esercizio 2012 FNM aveva determinato la base imponibile

IRAP ai sensi dell'art. 6, comma 9, del D. Lgs. 446/1997, aggiungendo pertanto al risultato derivante dall'applicazione dell'articolo 5, la differenza tra interessi attivi ed interessi passivi, nonché applicando a tale base imponibile un'aliquota del 5,57% ai sensi dell'articolo 16 del medesimo D. Lgs.

L'art. 6 sopra richiamato si applica alle "società la cui attività consiste, in via esclusiva o prevalente, nella assunzione di partecipazioni in società esercenti attività diversa da quella creditizia o finanziaria, per le quali sussista l'obbligo dell'iscrizione, ai sensi dell'articolo 113 del T.U.B. (D. Lgs. 385/1993), nell'apposita sezione dell'elenco generale dei soggetti operanti nel settore finanziario".

FNM è stata iscritta all'elenco di cui all'art. 113 del T.U.B. fino all'entrata in vigore del D. Lgs. 141/2010, che, all'articolo 10, comma 7, ha disposto la soppressione di tale elenco.

Il medesimo articolo 10 del D. Lgs. 141/2010, al comma 7, individua, quali criteri per determinare quali siano i soggetti che esercitano in via prevalente le attività di assunzione di partecipazioni, la coesistenza, in base ai bilanci approvati degli ultimi due esercizi, dei seguenti elementi:

- A. ammontare complessivo degli elementi dell'attivo di natura finanziaria di cui alle anzidette attività, unitariamente considerate, superiore al 50% del totale dell'attivo patrimoniale;
- B. ammontare complessivo dei ricavi prodotti dagli elementi dell'attivo di cui alla lettera a), dei ricavi derivanti da operazioni di intermediazione su valute e delle commissioni attive percepite sulla prestazione dei servizi di pagamento, superiore al 50% dei proventi complessivi.

Premesso che FNM, svolgendo un ruolo di *holding* operativa, non esercita in via esclusiva l'attività di gestione di partecipazioni, con riferimento ai criteri quantitativi sopra riportati, dall'analisi dei bilanci della Capogruppo, si evince che essa non esercita tale attività neppure in via prevalente.

Pertanto, in ciò supportata dal parere di un primario studio di consulenza legale e tributaria, la Società ha ritenuto opportuno, dall'esercizio 2011, rideterminare la propria base imponibile IRAP ai sensi dell'articolo 5 del D. Lgs. 446/1997 applicando, conseguentemente, l'aliquota di imposta in misura pari al 3,9%.

Verificato altresì che i requisiti di prevalenza non sussistevano nemmeno negli esercizi 2008, 2009 e 2010, la Società aveva predisposto nell'esercizio 2013 istanza di rimborso della maggiore IRAP pagata in detti esercizi per complessive 711 migliaia di Euro, che, come sopra indicato, sono stati incassati nel presente esercizio.

NOTA 30 RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE

Il risultato da operazioni discontinue è pari a zero, come nell'esercizio precedente.

NOTA 31 RISULTATO DA TRANSAZIONI CON NON SOCI

A partire dalla redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2011, gli utili/(perdite) attuariali non vengono iscritte nel conto economico, ma contabilizzate in apposita riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, concorrendo al conto economico complessivo.

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	2017	2016
Utile/(perdita) attuariale	29.094	(125.484)
Effetto fiscale	(8.117)	35.010
TOTALE	20.977	(90.474)

NOTA 32 UTILE PER AZIONE

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

Descrizione	2017	2016
Utile netto	21.211.873	17.574.130
Numero medio ponderato delle azioni	434.902.568	434.902.568
Utile per azione base in centesimi di euro	0,05	0,04

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

NOTA 33 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

FNM S.p.A. è controllata dalla Regione Lombardia che detiene il 57,57%, il 14,74% è detenuto da Ferrovie dello Stato S.p.A. e il rimanente è quotato al mercato Standard Classe 1 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 la Società esercita un controllo congiunto e con società collegate.

Le transazioni con Parti Correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

2016	Note	Totale	Totale Parti correlate	Di cui: Controllante	Di cui: Controllate	Di cui: Joint Venture	Di cui: Collegate	Di cui: Management	Incidenza %
STATO PATRIMONIALE									
Crediti finanziari non correnti	4	9.717.210	9.717.210			4.717.210	5.000.000		100,0%
Crediti commerciali	6	29.783.782	25.736.475		1.828.728	23.315.477	592.270		86,4%
Crediti finanziari correnti	4	62.381.440	62.381.440		4.104.283	4.690.140	53.587.017		100,0%
Altri crediti correnti	7	24.372.450	6.487.501	40.000	528.433	5.919.068			26,6%
Debiti finanziari non correnti	11	63.708.813	58.000.000				58.000.000		91,0%
Altre passività non correnti	14	16.177.538	12.200.509	9.639.151	2.208.012	146.760	206.586		75,4%
Debiti finanziari correnti	11	87.233.452	80.542.177		61.775.437	18.276.056	490.684		92,3%
Debiti verso fornitori	16	15.727.561	2.806.046		1.161.184	1.575.508	69.354		17,8%
Altre passività correnti	14	27.620.477	25.112.817	1.095.922	23.582.472	337.401	97.022		90,9%
CONTO ECONOMICO									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	19	60.680.047	58.185.749		10.380.531	42.713.667	5.091.551		95,9%
Contributi	20	1.135.172	1.095.922	1.095.922					96,5%
Altri proventi	21	3.968.287	1.832.350	250.000	491.895	915.462	174.993		46,2%
Costi per servizi	22	(19.159.963)	(8.595.072)	(7.631)	(2.038.540)	(5.697.847)	(119.697)	(731.357)	44,9%
Altri costi operativi	25	(918.322)	(282.677)		(3.333)		(279.344)		30,8%
Dividendi	26	4.879.802	4.879.802			4.879.802			100,0%
Proventi finanziari	27	2.517.033	2.364.332		1.734	1.063.704	1.298.894		93,9%
Oneri finanziari	28	(1.927.350)	(1.784.487)		(33.591)	(930.792)	(820.104)		92,6%

2017	Note	Totale	Totale Parti correlate	Di cui: Controllante	Di cui: Controllate	Di cui: Joint Venture	Di cui: Collegate	Di cui: Management	Incidenza %
STATO PATRIMONIALE									
Crediti finanziari non correnti	4	7.442.873	7.442.873			2.442.873	5.000.000		100,0%
Crediti commerciali	6	31.746.812	28.049.270		2.279.033	25.223.223	547.014		88,4%
Crediti finanziari correnti	4	45.916.571	45.916.571		222.525	2.274.336	43.419.710		100,0%
Altri crediti correnti	7	26.609.558	2.979.985	257.404	140.909	2.581.672			11,2%
Debiti finanziari non correnti	11	60.146.020	58.000.000				58.000.000		96,4%
Altre passività non correnti	14	14.154.761	11.443.660	8.882.302	2.208.012	146.760	206.586		80,8%
Debiti finanziari correnti	11	88.871.591	81.633.189		63.564.490	16.506.456	1.562.243		91,9%
Debiti verso fornitori	16	33.204.244	2.723.428		1.012.655	1.631.038	79.735		8,2%
Altre passività correnti	14	28.354.132	21.839.587	1.164.886	19.122.792	1459.869	92.040		77,0%
CONTO ECONOMICO									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	19	68.773.154	66.889.386		11.218.498	52.240.744	34.30.144		97,3%
Contributi	20	1.140.919	1.101.669	1.101.669					96,6%
Altri proventi	21	2.644.831	2.238.163	130.020	1.085.640	778.606	243.897		84,6%
Costi per servizi	22	(14.892.294)	(8.154.078)	(11.446)	(2.204.025)	(5.057.764)	(132.854)	(747.989)	54,8%
Altri costi operativi	25	(667.685)	(916)		(912)	(4)			0,1%
Dividendi	26	5.073.005	5.073.005			5.073.005			100,0%
Proventi finanziari	27	1.936.292	1.806.141		1.725	793.837	1.010.579		93,3%
Oneri finanziari	28	(838.515)	(771.895)		(31.217)	(6.932)	(733.746)		92,1%

NOTA 34 GESTIONE DEI RISCHI

RISCHIO DI CREDITO

FNM S.p.A. non è esposta a particolari rischi di credito commerciale e finanziario. La Società presenta un'elevata concentrazione dei crediti verso le imprese controllate e in *joint venture*. In particolare per quanto attiene al rischio di controparte finanziaria derivante dall'impiego della liquidità, la Società opera con interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

Le posizione creditorie verso terzi su cui valutare il rischio di credito sono così riassumibili.

(migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Crediti verso banche (nota 8)	86.473	70.683
Crediti commerciali verso terzi (nota 6)	3.698	4.047
Altri crediti verso terzi (nota 7)	3.999	4.505
TOTALE	94.170	79.235

I crediti verso altri inclusi nella precedente tabella sono al netto dei crediti in procedura concorsuale, interamente svalutati tramite specifico fondo svalutazione, nonché dei crediti tributari per IVA (Nota 7).

L'anzianità dei crediti commerciali verso terzi alla data di bilancio è la seguente:

(migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2017			31.12.2016		
	Lordo	Svalutazione	Netto	Lordo	Svalutazione	Netto
Non ancora scaduti	1.741		1.741	2.747		2.747
Scaduti da 31-60 giorni	4		4	311		311
Scaduti da 61-90 giorni	30		30	175		175
Scaduti da 91-120 giorni	447		447	153		153
Scaduti da 121-360 giorni	93		93	180		180
Oltre 361 giorni	1.655	(272)	1.383	708	(227)	481
TOTALE	3.970	(272)	3.698	4.274	(227)	4.047

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2017 e 2016 sono stati i seguenti:

(migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
SALDO AL 1° GENNAIO	227	242
Accantonamento di periodo	61	
Utilizzi di periodo	(16)	(15)
SALDO AL 31 DICEMBRE	272	227

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità cui è soggetto la Società può sorgere dalle difficoltà a ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica o dal mancato rispetto dei *ratio* finanziari (c.d. *covenants*) previsti dal prestito obbligazionario emesso nell'esercizio 2015, in quanto, in tale evenienza, verrebbe meno il beneficio del termine e le controparti avrebbero la facoltà di ottenere la restituzione anticipata del prestito e dei finanziamenti erogati.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della Società sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare

i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

(migliaia di Euro)

Locatario	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2016					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	80.198				80.198
Debiti verso Obbligazionisti	344		58.000		58.344
TOTALE PARTI CORRELATE	80.542		58.000		138.542
Debiti <i>leasing</i> finanziari	1.907	1.938	1.292	1.033	6.170
Altri debiti finanziari	4.931				4.931
TOTALE TERZI	6.838	1.938	1.292	1.033	11.101
TOTALE	87.380	1.938	59.292	1.033	149.643

(migliaia di Euro)

Locatario	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2017					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	81.311				81.311
Debiti verso Obbligazionisti	322		58.000		58.322
TOTALE PARTI CORRELATE	81.633		58.000		139.633
Debiti <i>leasing</i> finanziari	1.907	1.907	448		4.262
Altri debiti finanziari	5.436				5.436
Totale terzi	7.343	1.907	448		9.698
Totale	88.976	1.907	58.448		149.331

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle attività finanziarie:

(migliaia di Euro)

Locatario	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2016					
Crediti <i>leasing</i> finanziari	5.502	2.470	2.639		10.611
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	53.587		5.000		58.587
Altri crediti finanziari	4.104				4.104
TOTALE PARTI CORRELATE	63.193	2.470	7.639		73.302
Crediti verso banche	70.683				70.683
TOTALE TERZI	70.683				70.683
TOTALE	133.876	2.470	7.639		143.985

Locatario	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2017					
Crediti <i>leasing</i> finanziari	2.754	2.754	1.369		6.877
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	43.420		5.000		48.420
Altri crediti finanziari	223				223
TOTALE PARTI CORRELATE	46.397	2.754	6.369		55.520
Crediti verso banche	86.473				86.473
TOTALE TERZI	86.473				86.473
TOTALE	132.870	2.754	6.369		141.993

RISCHIO DI MERCATO

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

RISCHIO TASSO

Le passività finanziarie sono pressoché interamente costituite da contratti di *leasing* finanziari e dal prestito obbligazionario; FNM non è esposta a particolari rischi di variazione dei tassi di interesse in quanto gli stessi contratti di *leasing* sono oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali la Società risulta locatore.

GESTIONE DEL CAPITALE

Gli obiettivi principali perseguiti dalla Società nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito (Nota 11).

NOTA 35 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati eventi e operazioni significative non ricorrenti. Nello scorso esercizio era stato rilevato un onere finanziario non ricorrente, pari a 0,9 milioni di Euro, a causa della risoluzione anticipata del contratto di *leasing* relativo alle locomotive E640 da parte della partecipata Trenord.

NOTA 36 TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2017 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

NOTA 37 ALTRE INFORMAZIONI

Le informazioni relative ai compensi degli Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche sono contenute nella Relazione annuale sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/98 (TUF) e successive modifiche e integrazioni.

NOTA 38 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE ESPOSTE IN BILANCIO

In conformità a quanto richiesto dal principio finanziario IFRS 7 nelle tabelle che seguono sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie della Società, in essere al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

Importi in Euro	Note	Valore di bilancio al 31/12/2017	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Crediti finanziari	4	7.442.873	7.442.873		
Altri crediti	7	4.550.401	4.550.401		
ATTIVITÀ CORRENTI					
Crediti commerciali	6	31.746.812	31.746.812		
Crediti finanziari	4	45.916.571	45.916.571		
Altri crediti	7	25.199.353	25.199.353		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	86.483.897	86.483.897		
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Debiti finanziari	11	60.146.020			60.146.020
Altre passività	14	14.154.761			14.154.761
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti verso banche	12	100.000.000			100.000.000
Debiti finanziari	11	88.871.591			88.871.591
Debiti verso fornitori	16	33.204.244			33.204.244
Altre passività	14	28.354.132			28.354.132

Importi in Euro	Note	Valore di bilancio al 31/12/2016	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Crediti finanziari	4	9.717.210	9.717.210		
Altri crediti	7	7.626.035	7.626.035		
ATTIVITÀ CORRENTI					
Crediti commerciali	6	29.783.782	29.783.782		
Crediti finanziari	4	62.381.440	62.381.440		
Altri crediti	7	22.029.510	22.029.510		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	70.692.198	70.692.198		
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Debiti finanziari	11	61.948.778			61.948.778
Altre passività	14	16.177.538			16.177.538
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti verso banche	12	40.000.000			40.000.000
Debiti finanziari	11	87.233.452			87.233.452
Debiti verso fornitori	16	15.727.561			15.727.561
Altre passività	14	27.620.477			27.620.477

NOTA 39 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- Come evidenziato alla Nota 8, in considerazione del piano industriale approvato dalla controllata E-Vai in data 4 dicembre 2017, che contempla lo sviluppo di progetti nuovi che esulano dal perimetro del servizio di *car sharing* (c.d. Servizio 1.0) previsto nel Contratto di Servizio sottoscritto da FERROVIENORD con Regione Lombardia, atteso che lo sviluppo di attività a mercato ulteriori rispetto al Servizio 1.0 è coerente con le indicazioni del Piano Strategico del Gruppo FNM e che E-Vai rappresenta il paradigma per lo sviluppo della mobilità sostenibile nell'ambito di tale piano, in data 31 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di:
 - acquisire la partecipazione totalitaria detenuta da FERROVIENORD in E-Vai per un importo di Euro 500.000,00 ossia pari al capitale sociale con cui tale società è stata costituita ed equivalente al valore nominale della medesima partecipazione;
 - approvare il Piano Industriale di E-Vai, impegnandosi a fornire a quest'ultima le risorse necessarie per la sua attuazione;
 - sottoscrivere un aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.
 Successivamente in data 14 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A. ha deliberato favorevolmente la cessione delle quote, in favore di FNM, della predetta partecipazione, avvenuta in data 20 febbraio 2018.
 In medesima data l'Assemblea dei Soci ha sottoscritto l'aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.
- Il Consiglio di Amministrazione di NORD ENERGIA S.p.A., tenutosi in data 28 febbraio 2018, ha proposto all'Assemblea, convocata per il 19 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 7.495.684. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 4.497.410.
- Il Consiglio di Amministrazione di Omnibus Partecipazioni S.r.l., tenutosi in data 12 marzo 2018, ha proposto all'Assemblea dei Soci, convocata per il 30 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 1.934.732. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 967.366.

NOTA 40 PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO 2017

Signori Azionisti,

in continuità con la scelta operata negli ultimi esercizi e coerentemente con il Piano Industriale 2018-2020 che prevede un obiettivo di pay-out ratio pari al 40% dell'utile distribuibile derivante dal bilancio separato di FNM S.p.A., si ritiene opportuno destinare una parte del risultato alla remunerazione del capitale investito.

Ciò premesso, nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che evidenzia un utile di Euro 21.211.873, il Consiglio di Amministrazione propone di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 1.060.594 a riserva legale;
- Euro 8.698.051 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,02 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 11.453.228 a riserva straordinaria.

Il dividendo, cedola n. 12, sarà messo in pagamento il 20 giugno 2018, con data stacco della cedola il 18 giugno 2018 e record date il 19 giugno 2018.

Milano, 4 aprile 2018
 Il Consiglio di Amministrazione

ATTESTAZIONE

del Bilancio separato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Andrea Gibelli in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Mattia Cattaneo in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della FNM S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso dell'esercizio 2017.

2. Attestano inoltre che

a) il bilancio separato:

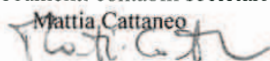
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

b) La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposto.

Milano, 4 aprile 2018

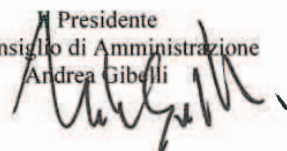
Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Mattia Cattaneo



Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione

Andrea Gibelli



FNM S.p.A.

Piazzale Cadorna, 14
20123 Milano, Italia
Tel. +39 02 8511 1
Fax +39 02 8511 4708

Cap. Soc. € 230.000.000,00 i.v.
Iscrizione al Reg. Imp. della C.C.I.A.A.
di Milano/Monza Brianza/Lodi
C.F. e P. IVA 00776140154 - REA MI 20331
PEC fnm@legalmail.com
www.fnmgroup.it

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI
FNM S.p.A.
PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017,
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e delle comunicazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Si ricorda che – a seguito dell'emanazione del D.Lgs. 39/2010 e del Regolamento (UE) n. 537/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 e tenuto conto della natura della Società di "*ente di interesse pubblico*", ai sensi dell'art. 16, co. 1, lett. a) del D.Lgs. 39/2010 – il Collegio Sindacale svolge anche le funzioni di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile.

Per quanto attiene ai compiti di revisione legale dei conti, questi sono attualmente svolti dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., nominata con delibera assembleare del 28 aprile 2017 per il novennio 2017-2025, previa (i) apposita procedura di selezione avviata anche in conformità al D.Lgs. 50/2016 e (ii) raccomandazione rilasciata da questo Collegio, ai sensi del D.Lgs. 39/2010 e del Regolamento Europeo 537/2014.

Il Collegio Sindacale dà atto di avere trasmesso, in data 28 aprile 2017, alla CONSOB la c.d. scheda riepilogativa dell'attività di controllo, con riferimento al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Si fa inoltre presente che, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 1° marzo 2018, la Società ha rinviato l'approvazione in assemblea del bilancio

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, avvalendosi – come previsto anche all'art. 9 dello Statuto Sociale – del più ampio termine di cui all'art. 2364, co. 2, cod. civ., al fine di acquisire tutte le informazioni necessarie per la redazione del bilancio consolidato.

Premesso quanto precede, sulle attività svolte nel corso dell'esercizio – anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla CONSOB, con Comunicazione DEM/1025564 del 6 aprile 2001 (“Comunicazione sui contenuti della relazione del collegio sindacale all'assemblea di cui agli artt. 2429, comma 3, del codice civile e 153, comma 1, del d.lgs. 58/98 - Scheda riepilogativa dell'attività di controllo svolta dai collegi sindacali”) e successive modificazioni e integrazioni (in particolare, comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e, successivamente, comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006) – riferiamo quanto segue.

1. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.

In particolare, sulla base delle informazioni ricevute e delle apposite analisi condotte, il Collegio Sindacale ha riscontrato, nel corso dell'esercizio, la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, verificando che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale della Società.

Si ricorda che, come indicato nella Relazione sulla Gestione e nelle Note al fascicolo di bilancio:

- *“in data 16 gennaio 2017 la partecipata FNM Autoservizi è risultata aggiudicataria della procedura di asta pubblica avente ad oggetto la vendita delle quote di partecipazione al capitale sociale della società Azienda Trasporti Verona S.r.l. (“A.T.V.”), detenute dalla Provincia di Verona, pari al 50% dello stesso.*

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

A.T.V., in qualità di affidataria, svolge i servizi di trasporto pubblico su gomma urbano nei comuni di Verona e Legnago ed extraurbano in tutta la relativa provincia.

In conformità allo statuto sociale di A.T.V., A.M.T., società interamente controllata dal Comune di Verona, che detiene il restante 50% del capitale di A.T.V., ha comunicato in data 2 marzo 2017 di rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione.

A seguito di tale rinuncia, in data 2 maggio 2017 è stato stipulato l'atto di compravendita della partecipazione sociale.

Le risorse finanziarie necessarie al pagamento del corrispettivo per l'acquisto (pari ad Euro 21.001.000) sono state fornite alla partecipata da FNM”;

- *“In data 29 marzo 2017, FNM S.p.A. ha sottoscritto l'accordo quadro che disciplina l'acquisto del 49% del capitale sociale di Fuorimuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., detenuto dalle società Inrail S.p.A. (per il 19,6%) e Tenor S.r.l. (per il 29,4%), per un corrispettivo pari a 1,342 milioni di Euro; l'atto di compravendita delle quote sociali è stato stipulato il 31 marzo 2017 con efficacia 1° aprile 2017” e “in data 29 settembre, FNM S.p.A. ha perfezionato l'acquisto della partecipazione pari al 51% del capitale della società Locoitalia S.r.l., le cui quote erano integralmente detenute da Fuorimuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.; l'operazione si è realizzata mediante aumento di capitale riservato per complessivi 3,174 milioni di Euro, dei quali Euro 2,144 milioni sono stati sottoscritti da FNM e i restanti Euro 1,030 milioni dalla società Tenor S.r.l. Ad esito dell'operazione le quote di Locoitalia risultano detenute per il 51% da FNM, per il 24,5% da Tenor e per il 24,5% da Fuorimuro”;*
- *“in data 6 ottobre 2017, FNM ha acquisito una partecipazione totalitaria nella società MVA S.r.l., successivamente rinominata Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l., a seguito del pagamento di un corrispettivo pari a 158 migliaia di Euro”;*
- *“In data 5 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di FNM ha deliberato di approvare il progetto di joint venture con ATB Mobilità S.p.A. (“ATB Mobilità”) e Brescia Mobilità S.p.A. (“Brescia Mobilità”)” e “in data 21 dicembre 2017, FNM ha deliberato, in attuazione degli accordi di joint venture conclusi con ATB Mobilità S.p.A. e Brescia Mobilità S.p.A., che prevedono il conferimento da parte di FNM del 49% della*

FNM S.p.A. — Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

società FNM Autoservizi S.p.A. nella società NTL S.r.l., di acquisire da FNM Autoservizi S.p.A. le quote da quest'ultima detenute in ATV S.r.l.

Il corrispettivo della cessione, pari ad Euro 21.001.000, è stato pagato mediante compensazione con il credito derivante dal finanziamento concesso da FNM a FNM Autoservizi S.p.A. per l'acquisto della partecipazione medesima”;

- *“in data 21 dicembre 2017, con efficacia 1° gennaio 2018, è stata acquisita una partecipazione di maggioranza (51%) nel capitale sociale di La Linea S.p.A., società attiva in Veneto nel settore del trasporto pubblico locale su gomma e del noleggio autobus con conducente, anche per il tramite delle società controllate e/o partecipate, i cui risultati economico-patrimoniali verranno consolidati dal gruppo FNM a partire dal 2018”.*

Si ricorda inoltre che il Consiglio di Amministrazione di FNM, nella seduta del 4 aprile 2018, ha approvato il piano industriale 2018-2020 del Gruppo, “*predisposto a valere sulle linee guida contenute nel piano strategico 2016-2020 del Gruppo FNM, approvato in data 27 settembre 2016 e successivamente aggiornato in data 28 settembre 2017*”, ribadendo “*gli obiettivi fondamentali relativi (i) alla focalizzazione, rafforzamento ed espansione del Gruppo nel settore della mobilità e del trasporto pubblico; (ii) al rinnovo della flotta di treni e bus; (iii) alla conferma della centralità del servizio di trasporto pubblico su ferro svolto da Trenord; (iv) allo sviluppo delle infrastrutture di trasporto e delle piattaforme intermodali; e (v) allo sviluppo di sistemi di mobilità integrata, innovativi e sostenibili*”.

2. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o con parti correlate (incluse società del Gruppo), anche ai sensi delle indicazioni fornite dalla CONSOB, con Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 (“*Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all’art. 116 del TUF – Richieste ai sensi dell’art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98*”).

Per quanto riguarda la congruità e la rispondenza all’interesse della Società delle operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria, il Collegio Sindacale ricorda che, in recepimento delle disposizioni di cui al Regolamento

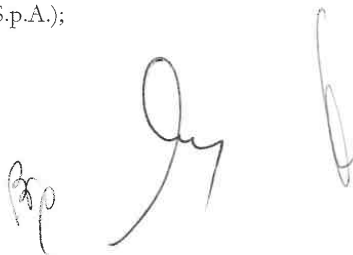
CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni e integrazioni – “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate”, la Società è dotata di una procedura in materia di operazioni con parti correlate (aggiornata, da ultimo, in data 11 luglio 2017, al fine di recepire le modifiche apportate dalla CONSOB con delibera n. 19925 del 22 marzo 2017 al Regolamento relativo alle operazioni con parti correlate adottato dalla medesima Autorità) e ha istituito un apposito Comitato all'interno del Consiglio di Amministrazione. Inoltre, la Società ha provveduto all'aggiornamento della mappatura delle proprie parti correlate.

Le attività svolte in proposito dal Collegio Sindacale non hanno evidenziato elementi da riferire nella presente Relazione.

3. Il Collegio ritiene adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa in ordine alle operazioni di cui al punto che precede.

Si ricorda che, in considerazione della rilevanza delle operazioni, sono stati pubblicati, in data 21 febbraio 2018, due *addendum*, relativi, rispettivamente, al:

- documento informativo del 2 marzo 2016, redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 e dell'art. 7 della Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate di FNM (riferito al contratto di servizio sottoscritto dalla Regione Lombardia, azionista di controllo di FNM S.p.A., e da FERROVIENORD S.p.A., società interamente controllata da FNM S.p.A.);
- documento informativo del 29 luglio 2016, redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 e dell'art. 7 della Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate di FNM (riferito al Contratto di programma per gli investimenti e manutenzioni straordinarie sulla rete in concessione a FERROVIENORD S.p.A. sottoscritto dalla Regione Lombardia, azionista di controllo di FNM S.p.A., e da FERROVIENORD S.p.A., società interamente controllata da FNM S.p.A.);



FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

che tengono conto di alcune modifiche nel frattempo intercorse nei rapporti indicati.

4. La società incaricata della revisione legale dei conti, PricewaterhouseCoopers S.p.A., ha rilasciato, in data 20 aprile 2018, la Relazione di propria competenza ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 537/2014 sul bilancio separato al 31 dicembre 2017 di FNM S.p.A., senza rilievi.

Sempre in data 20 aprile 2018, la società incaricata della revisione legale dei conti ha altresì rilasciato la Relazione di propria competenza ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 537/2014 sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 del Gruppo FNM, senza rilievi.

5. Nel corso dell'esercizio 2017, e fino alla data del presente documento, sono pervenute a conoscenza del Collegio Sindacale n. 14 comunicazioni da parte di un azionista, riportanti nell'oggetto, in n. 11 casi, la dizione “*denuncia al Collegio Sindacale, ex art. 2408*” cod. civ. In proposito, si ritiene utile rappresentare quanto segue:

- con comunicazioni del 3, 12 e 31 marzo 2017, del 18 aprile 2017, del 20 ottobre 2017, del 16 e 21 novembre 2017 e del 5 dicembre 2017 (nonché con ulteriori n. 3 comunicazioni del 2, 7 e 15 dicembre 2017, non riportati nell'oggetto la dizione “*denuncia al Collegio Sindacale, ex art. 2408*” cod. civ.), sono stati segnalati allo scrivente Collegio Sindacale, unitamente ad altri destinatari, alcuni disservizi ed elementi riferibili alla società partecipata Trenord S.r.l. Questo Collegio, previa effettuazione dei doverosi approfondimenti, evidenzia che, come già più volte comunicato all'azionista, i fatti rappresentati non si riferiscono a FNM. In ogni caso, il Collegio Sindacale vigila sul comportamento di FNM nell'esercizio delle proprie prerogative quale Socio di Trenord S.r.l.;

- con comunicazione del 21 febbraio 2017, lo stesso azionista ha ritenuto di portare all'attenzione del Collegio ulteriori notizie di stampa riferite ad alcune presunte irregolarità relative a gare di appalto riferibili a società del Gruppo. Al riguardo, il Collegio Sindacale fa presente di aver attivato presso le strutture aziendali un'istruttoria su quanto indicato dal citato azionista, senza rilevare elementi di criticità da riferire. In ogni caso, il Collegio Sindacale porta costantemente avanti la propria attività di vigilanza nel rispetto delle previsioni regolamentari e di legge;
- con comunicazione del 3 giugno 2017, è stata rinnovata la richiesta di alcune informazioni in ordine a dati giudiziari di taluni componenti degli organi di amministrazione di FNM e della società Trenord S.r.l., già formulata con appositi quesiti posti in occasione dell'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017. Al riguardo, come già comunicato all'azionista, si conferma che, come indicato dalla Società in sede assembleare, i dati richiesti sono oggetto di protezione da parte della normativa vigente in tema di *privacy* ai sensi del D.Lgs. 196/2003;
- con comunicazione del 27 giugno 2017, sono stati segnalati i contenuti di un articolo di stampa in merito a presunte condotte di un ex dipendente della Società.

Su indicazione del Collegio, è stata condotta una apposita verifica interna, dalla quale non sono emersi elementi da riferire. In ogni caso, come già segnalato all'azionista, FNM ha già avviato da tempo *audit* interni e ha intrapreso le iniziative necessarie per tutelare gli interessi della Società e dei propri azionisti.

6. Non abbiamo conoscenza di esposti di cui dare menzione all'Assemblea. Nel corso dell'esercizio, il Collegio, al pari della Società, ha dato riscontro alle richieste informative e documentali pervenute da Autorità.

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

7. La PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha presentato al Collegio la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Reg. UE n. 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

La società incaricata della revisione legale dei conti ha poi confermato, con apposita comunicazione, la propria indipendenza ai sensi dell'art. 6, par. 2, lett. a) del Reg. UE n. 537/2014, rinviando, per l'ammontare dei compensi relativi ai servizi di revisione (e agli eventuali servizi diversi dalla revisione) prestati direttamente o per il tramite di entità appartenenti alla propria rete, al prospetto redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni ("Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", c.d. "Regolamento Emittenti").

Come risulta da detto prospetto, i corrispettivi di competenza dell'esercizio riconosciuti da FNM S.p.A. alla società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano complessivamente:

- a euro 48 mila per servizi di revisione;
- a euro 6 mila per la prestazione di altri servizi, diversi dalla revisione legale, nei confronti della PricewaterhouseCoopers S.p.A. (per lo svolgimento di procedure di verifica concordate nell'ambito dell'operazione di conferimento del 49% di FNMA in Nuovi Trasporti Lombardi S.r.l.);

mentre i corrispettivi riconosciuti dalle altre società del Gruppo FNM alla società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A. sono pari a euro 199 mila per servizi di revisione.

Tenuto conto:

- della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi dell'art. 6, par. 2, lett. a) del Reg. UE n. 537/2014 e della Relazione di trasparenza prodotta dalla stessa ai sensi dell'art. 13 del Reg. UE n. 537/2014 e pubblicata sul proprio sito *internet*;

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

- degli incarichi a suo tempo conferiti alla stessa da FNM e dalle società del Gruppo;

il Collegio non ha aspetti da evidenziare in materia di indipendenza della PricewaterhouseCoopers S.p.A.

8. Secondo quanto riportato dagli Amministratori nel prospetto redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni ("Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", c.d. "Regolamento Emittenti") e secondo quanto riferito dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., il Collegio Sindacale non è a conoscenza di incarichi di qualsiasi natura conferiti da FNM o da altre società controllate del Gruppo a soggetti legati alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. da rapporti continuativi, salvo quanto riportato al punto precedente.

9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio e successivamente alla chiusura dello stesso, ha rilasciato i pareri di propria competenza laddove previsti dalla legge.

10. Come evidenziato dagli Amministratori nella Relazione annuale sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari per l'esercizio 2017, redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* D.Lgs. 58/1998 e approvata nella seduta consiliare del 4 aprile 2018 (nel prosieguo, più brevemente anche "Relazione sul Governo Societario"), nel corso del 2017 si sono svolte:

- n. 1 Assemblea degli Azionisti;
- n. 18 adunanze del Consiglio di Amministrazione;
- n. 12 riunioni del Comitato Controllo e Rischi;
- n. 2 incontri del Comitato Parti Correlate;
- n. 4 riunioni del Comitato per la Corporate Social Responsibility;
- n. 4 incontri del Comitato Etico;



FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

- n. 6 riunioni del Comitato per la Remunerazione;

Inoltre, si sono svolti n. 1 riunione del Comitato per la Gestione delle Crisi (costituito in data 16 novembre 2016 e composto dal Direttore Generale, dal Responsabile degli Affari Legali, dal Responsabile della Funzione Internal Audit e dal Responsabile del Personale) e n. 3 incontri del Comitato Anticorruzione (istituito, con delibera consiliare del 22 dicembre 2016 e di cui fanno parte il Presidente del Comitato Controllo e Rischi, il Presidente del Comitato Etico e il Presidente dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001).

Si ricorda che, come riportato nella Relazione sul Governo Societario, allo stato, la Società non ha provveduto alla istituzione di un Comitato per le nomine, *“considerato che la designazione degli esponenti dell'organo amministrativo da parte del socio di controllo Regione Lombardia è disciplinata dalla Legge Regionale n. 32 del 10 dicembre 2008”*, mentre, con delibera consiliare di FNM del 25 novembre 2016, ha rinnovato l'incarico di Dirigente incaricato di effettuare le verifiche di compatibilità e conferibilità di cui al D.Lgs. 39/2013. Inoltre, la Società ha designato il *Lead Independent Director* (nella persona del Consigliere Elinora Pisanti) con il ruolo di raccordo tra i Consiglieri non esecutivi e, in particolare, indipendenti della Società.

Per quanto attiene alle attività del Collegio Sindacale, questo, nel corso del medesimo anno 2018, si è riunito n. 11 volte.

Il Collegio Sindacale, inoltre, ha assistito, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione e, con la presenza di almeno uno dei propri componenti, alle riunioni dei Comitati endoconsiliari costituiti. Nei casi in cui non sia stato possibile presenziare alle sedute, il Collegio Sindacale ha preso visione dei relativi verbali.

11. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai Responsabili delle funzioni aziendali, incontri con il Responsabile di Internal Audit e con il Comitato

Controllo e Rischi, nonché con i responsabili della società incaricata della revisione legale dei conti e con l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

Nel corso delle riunioni consiliari, sono stati adempiuti gli obblighi di informativa periodica al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale previsti agli artt. 2381 cod. civ. e 150 D.Lgs. 58/1998.

12. Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul relativo funzionamento, tramite l'acquisizione di informazioni dai Responsabili delle competenti funzioni aziendali, incontri e scambi di informazioni con la società incaricata della revisione legale dei conti e con i Collegi Sindacali delle principali società controllate, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 151, co. 1 e 2, D.Lgs. 58/1998. Si ricorda che, nel corso della seduta consiliare del 21 dicembre 2017, è stato deliberato l'aggiornamento del Modello relativo alla struttura organizzativa della Società, con decorrenza dal 1° gennaio 2018, che comporta la soppressione di strutture organizzative e manageriali ritenute non più coerenti, la ridefinizione di ruoli e di competenze manageriali nonché l'aggiornamento di processi e relazioni tra funzioni e aree di responsabilità.

In particolare, il Dott. Umberto Benezoli, già Executive Director della Società, ha assunto la qualifica di Direttore Generale con efficacia dal 1° gennaio 2018.

Oltre a quanto già evidenziato nel corso della presente Relazione, il Collegio Sindacale – con particolare riguardo ai presidi di carattere organizzativo e procedurale posti in essere ai sensi del D.Lgs. 231/2001 – ritiene opportuno ricordare che la Società ha aggiornato, da ultimo in data 27 settembre 2016, il proprio Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001.

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno della Società. L'attività di vigilanza è stata condotta attraverso (i) le informazioni e i report ricevuti dal Responsabile di Internal Audit, anche in

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

occasione degli incontri periodici intercorsi; (ii) i flussi informativi ricevuti dal Comitato Controllo e Rischi; (iii) le informazioni fornite dall'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.Lgs. 231/2001, con particolare riguardo a quelle riportate nei relativi documenti di informativa periodica; (iv) l'esame dei documenti aziendali e dei risultati del lavoro svolto dalla società incaricata della revisione legale dei conti; (v) le informazioni acquisite dai Collegi Sindacali delle principali società controllate, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 151, co. 1 e 2, D.Lgs. 58/1998.

Il Collegio Sindacale fa presente che la Società (i) opera in conformità alle previsioni introdotte dalla L. 262/2005, avendo nominato il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e avendo adottato le relative linee guida operative; (ii) ha istituito la funzione di Internal Audit, priva di legami di dipendenza dalle funzioni operative, che è impegnata nell'individuare eventuali criticità del sistema di controllo interno, riferendone prontamente al Comitato Controllo e Rischi.

Il Collegio fa presente che la Società, in linea con i precedenti esercizi, sta continuando a dare attuazione al rafforzamento del proprio sistema di controllo interno, in termini di risorse impiegate e strutture dedicate, nonché di strumenti e procedure adottate e che, su tali aspetti, c'è stata e c'è una costante vigilanza da parte del Collegio medesimo.

14. Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla relativa affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante (i) le informazioni acquisite nel corso degli incontri intercorsi con il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché mediante l'esame delle attestazioni da questi rilasciate congiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione in data 4 aprile 2018 ai sensi dell'art. 154-bis D.Lgs. 58/1998; (ii) l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali competenti; (iii) l'esame dei documenti

aziendali e dei risultati del lavoro svolto dalla società incaricata della revisione legale dei conti.

15. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, co. 2, D.Lgs. 58/1998, ritenendole idonee al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Il Collegio Sindacale dà atto di aver incontrato, in data 28 febbraio 2018, i Collegi Sindacali delle principali società controllate, al fine di procedere allo scambio di informazioni sui sistemi di amministrazione e controllo e sull'andamento generale dell'attività sociale.

16. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente gli esponenti della società incaricata della revisione legale dei conti, al fine di scambiare con gli stessi i dati e le informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 150, co. 3, D.Lgs. 58/1998.

Inoltre, per quanto concerne il dovere di monitorare la revisione legale dei conti, di cui all'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale, tenuto anche conto delle interpretazioni fornite dai più autorevoli organismi rappresentativi delle professioni contabili e delle imprese quotate, ha adempiuto a tale dovere di vigilanza richiedendo alla società incaricata della revisione legale dei conti, nell'ambito degli incontri intercorsi, di illustrare l'approccio di revisione adottato, i fondamentali aspetti del proprio piano di lavoro, nonché le principali evidenze riscontrate nelle verifiche svolte.

Sulla base delle informazioni ricevute dalla società incaricata della revisione legale dei conti, non sono emersi elementi che debbano essere segnalati nella presente Relazione.

17. La Società, secondo quanto indicato dagli Amministratori nella Relazione sul Governo Societario, aderisce ai principi e alle raccomandazioni del

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate e promosso da Borsa Italiana (il “Codice di Autodisciplina”).

Il sistema di governo societario adottato dalla Società risulta descritto nella Relazione sul Governo Societario per l'esercizio 2017.

Il Collegio Sindacale fa altresì presente che l'attuale Consiglio di Amministrazione vede la presenza di n. 4 Amministratori non esecutivi, dei quali n. 3 sono stati qualificati dal Consiglio di Amministrazione come indipendenti. Al riguardo, si informa che, così come riportato nella Relazione sul Governo Societario, cui si fa espresso rinvio:

- per i Consiglieri Pisanti e Arnoldi, nominati dall'Assemblea svoltasi in data 25 maggio 2015, la sussistenza dei requisiti di indipendenza è stata positivamente valutata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 giugno 2015 e successivamente confermata in data 18 febbraio 2016, in data 12 gennaio 2017 e in data 1° marzo 2018;
- per il Consigliere Favara, nominato in sostituzione del Consigliere Soprano dall'Assemblea svoltasi in data 29 aprile 2016, la sussistenza dei requisiti di indipendenza è stata positivamente valutata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 maggio 2016 e successivamente confermata in data 12 gennaio 2017 e in data 1° marzo 2018.

Inoltre, nella seduta del 20 marzo 2018, è stata eseguita l'autovalutazione dell'attuale Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alle disposizioni di cui al criterio applicativo 1.C.1 lett. g) del Codice di Autodisciplina.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il limite di cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-*terdecies* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (“Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti”, c.d. “Regolamento Emittenti”) e hanno verificato il rispetto dei criteri di indipendenza in conformità alle disposizioni del TUF e del Codice di Autodisciplina, da ultimo, nella seduta del 4 aprile 2018.

Si fa infine presente che, come riportato sempre nella Relazione sul Governo Societario, la Società:

- è dotata di un codice di comportamento in materia di *internal dealing* (*ex* art. 114, co. 7, D.Lgs. 58/1998 e ai sensi delle disposizioni CONSOB di cui alla Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999), modificato, da ultimo, in data 2 febbraio 2018;
- in attuazione di quanto previsto dall'art. 123-*bis*, co. 2, lett d-*bis*) del TUF – con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 aprile 2018, anche sulla base degli esiti del periodico procedimento di *self assessment* istruito anche con il supporto del *Lead Independent Director* – ha adottato una propria politica in materia di diversità in relazione alla composizione dell'organo di amministrazione di FNM. Analoga politica è stata adottata dal Collegio Sindacale nella seduta del 4 aprile 2018;
- nel rispetto delle previsioni del D.Lgs. 254/2016, ha approvato, con delibera consiliare del 4 aprile 2018, la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario;
- in data 9 marzo 2018, ha modificato il Regolamento per la gestione interna e la comunicazione al pubblico di documenti ed informazioni riguardanti FNM e l'istituzione, la gestione e la tenuta dei registri delle persone che vi hanno accesso (adottato in conformità a quanto raccomandato dall'art. 1.C.1, lett. j) del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A.), al fine di realizzare il pronto adeguamento alla nuova normativa in materia di abusi di mercato e obblighi di comunicazione di informazioni privilegiate, introdotta dal Regolamento UE 596/2014 e dai relativi regolamenti di attuazione.

18. Dall'attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio Sindacale non sono emersi fatti significativi suscettibili di menzione, oltre a quanto già evidenziato nel corso della presente Relazione.

FNM S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017

19. In conclusione, il Collegio Sindacale – preso atto del progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2017, che chiude con un utile di esercizio di 21.211.873 euro, nonché delle risultanze del lavoro svolto dalla società incaricata della revisione legale dei conti, e tenuto conto di tutto quanto osservato nella presente Relazione – non ha obiezioni da formulare in merito all'approvazione del progetto di bilancio e alle proposte di deliberazione presentate dal Consiglio di Amministrazione.

Si ricorda che, con l'approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2017, viene a scadenza il mandato a suo tempo conferito a questo Collegio, per cui l'Assemblea è chiamata a deliberare in ordine al suo rinnovo.

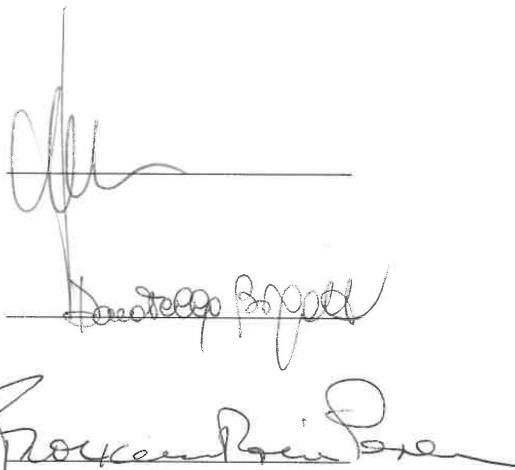
Milano, 20 aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Prof. Tiziano Onesti
(*Presidente del Collegio Sindacale*)

Rag. Donatella Bigatti
(*Sindaco Effettivo*)

Dott. Francesco Maria Pavese
(*Sindaco Effettivo*)





Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

FNM SpA

Bilancio separato al 31 dicembre 2017



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di FNM SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato di FNM SpA (la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il bilancio separato di FNM SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 6 aprile 2017, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione della recuperabilità del valore della partecipazione detenuta in ATV – Azienda Trasporti Verona Srl

Paragrafo “Perdite di valore di attività materiali, immateriali e partecipazioni”

Nota 3 “Partecipazioni”

La voce “Partecipazioni” include Euro 21.001 migliaia relativi al prezzo pagato da FNM SpA, nel corso dell’esercizio, per l’acquisizione del 50 per cento delle quote del capitale sociale di ATV – Azienda Trasporti Verona Srl (di seguito “ATV”) precedentemente detenute da AMT SpA.

Tale investimento, iscritto al costo di acquisto tra le “partecipazioni in imprese a controllo congiunto”, evidenzia una significativa differenza tra il valore a cui è iscritto in bilancio e il valore del patrimonio netto della partecipata di pertinenza di FNM SpA al 31 dicembre 2017. La direzione ha pertanto ritenuto opportuno valutare l’effettiva recuperabilità del valore effettuando il cd “*Impairment test*”.

La configurazione di valore utilizzata dalla Società per la determinazione del valore recuperabile della partecipata è rappresentata dal valore d’uso, determinato con l’ausilio di un esperto indipendente, utilizzando i flussi finanziari sulla base delle previsioni contenute nel piano pluriennale di ATV per il periodo 2018-2022 approvato in data 2 marzo 2018 dagli amministratori della partecipata.

Le analisi effettuate dalla Direzione della Società non hanno portato ad evidenziare perdite di valore.

Tale voce è stata considerata rilevante ai fini del lavoro di revisione i) per la significatività dell’importo, ii) per la complessità del processo di stima del valore recuperabile della partecipata poiché basato su ipotesi valutative influenzate da condizioni economiche e di mercato soggette a incertezze e iii) in relazione a un elevato livello di

Abbiamo svolto specifiche analisi per la comprensione, valutazione e validazione dei controlli rilevanti implementati dalla Società a presidio del rischio di valutazione relativamente all’area “Partecipazioni”.

Abbiamo effettuato un’attività di comprensione della procedura di *impairment testing* e della metodologia di stima adottata dalla Direzione ai fini della misurazione e del monitoraggio del valore recuperabile.

Abbiamo valutato le modalità di elaborazione delle proiezioni dei flussi di cassa utilizzati ai fini del calcolo del valore in uso e verificato la coerenza con i dati contenuti nel piano pluriennale 2018-2022.

Abbiamo verificato la ragionevolezza delle assunzioni effettuate dalla Direzione per la determinazione dei tassi di attualizzazione utilizzati nonché le modalità di applicazione del modello matematico dei flussi di cassa attualizzati, con il supporto degli esperti in ambito valutativo. Abbiamo inoltre verificato l’accuratezza matematica dei calcoli e la corrispondenza delle informazioni utilizzate con le relative basi dati.

È stata analizzata l’analisi di sensitività svolta dalla società.

Abbiamo infine verificato l’adeguatezza e la completezza delle informazioni fornite nelle note al bilancio.



giudizio professionale della Direzione nella formulazione delle stime dei flussi di cassa prospettici e del tasso di attualizzazione.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio separato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio separato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio separato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di FNM SpA ci ha conferito in data 28 aprile 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e del bilancio consolidato di FNM SpA per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.



Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998

Gli amministratori di FNM SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di FNM SpA al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio separato di FNM SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato di FNM SpA al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 20 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A blue ink signature of Luciano Festa.

Luciano Festa
(Revisore legale)



FNM S.p.A.

**BILANCIO CONSOLIDATO
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

- **SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**
- **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**
- **ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO CONSOLIDATO**
- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**
- **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**
- **NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO**



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31.12.2017

Importi in Euro	Note	31/12/17	31/12/16	Variazione
ATTIVO				
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Attività Materiali	6	417.688	337.389	80.299
Attività Immateriali	7	2.850	2.700	150
Partecipazioni	8	100.642	70.433	30.209
Crediti Finanziari	9	7.445	9.719	(2.274)
di cui: verso Parti Correlate	9	7.443	9.717	(2.274)
Imposte Anticipate	10	15.927	16.214	(287)
Altri Crediti	13	4.622	10.347	(5.725)
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		549.174	446.802	102.372

ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze	11	5.671	5.957	(286)
Crediti Commerciali	12	48.677	54.742	(6.065)
di cui: verso Parti Correlate	12	41.869	47.693	(5.824)
Altri Crediti	13	47.170	37.087	10.083
di cui: verso Parti Correlate	13	17.642	15.937	1.705
Crediti per imposte	13	2.565	3.811	(1.246)
Crediti Finanziari	9	86.304	105.314	(19.010)
di cui: verso Parti Correlate	9	86.304	105.314	(19.010)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	88.494	71.100	17.394
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		278.881	278.011	870
Attività destinate alla vendita	15	2.414	2.928	(514)
TOTALE ATTIVO		830.469	727.741	102.728

PASSIVO				
Capitale sociale		230.000	230.000	0
Altre riserve		7.788	7.788	0
Riserva di utili indivisi		131.458	112.590	18.868
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(7.990)	(8.761)	771
Riserva di traduzione		34	63	(29)
Utile dell'esercizio		34.993	26.261	8.732
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		396.283	367.941	28.342
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		1.911	(147)	2.058
PATRIMONIO NETTO TOTALE	16	398.194	367.794	30.400

PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Debiti Finanziari	17	88.845	82.110	6.735
di cui: verso Parti Correlate	17	69.242	69.090	152
Altre passività	20	18.730	23.420	(4.690)
di cui: verso Parti Correlate	20	14.978	16.254	(1.276)
Fondi rischi e oneri	21	26.393	23.037	3.356
Trattamento di fine rapporto	22	13.955	15.977	(2.022)
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		147.923	144.544	3.379

PASSIVITÀ CORRENTI				
Debiti verso banche	18	100.293	40.000	60.293
Debiti Finanziari	17	25.889	25.458	431
di cui: verso Parti Correlate	17	18.069	18.767	(698)
Debiti verso fornitori	23	77.532	81.314	(3.782)
di cui: verso Parti Correlate	23	1.791	1.645	146
Debiti tributari	24	3.266	2.702	564
Altre passività	25	59.495	43.453	16.042
di cui: verso Parti Correlate	25	39.664	30.343	9.321
Fondi rischi e oneri	21	17.877	22.476	(4.599)
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		284.352	215.403	68.949
Passività connesse ad attività destinate alla vendita		-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		830.469	727.741	102.728

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2017

Importi in Euro	Note	2017	2016	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	26	175.651	167.892	7.759
di cui: verso Parti Correlate	26	165.899	158.101	7.798
Contributi	27	8.352	9.802	(1.450)
di cui: verso Parti Correlate	27	7.905	9.357	(1.452)
Contributi per investimenti finanziati	6	64.432	68.542	(4.110)
di cui: verso Parti Correlate	6	64.432	68.542	(4.110)
Altri proventi	28	14.346	17.742	(3.396)
di cui: verso Parti Correlate	28	8.308	8.503	(195)
VALORE DELLA PRODUZIONE		262.781	263.978	(1.197)

Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	29	(8.331)	(7.828)	(503)
Costi per servizi	30	(52.216)	(59.514)	7.298
di cui: verso Parti Correlate	30	(6.775)	(9.173)	2.398
Costi per il personale	31	(71.712)	(70.118)	(1.594)
Ammortamenti e svalutazioni	32	(26.984)	(27.077)	93
di cui: verso Parti Correlate	32	-	(3.907)	3.907
Altri costi operativi	33	(11.388)	(10.054)	(1.334)
di cui: verso Parti Correlate	33	(139)	(366)	227
Costi per investimenti finanziati	6	(64.432)	(68.542)	4.110
TOTALE COSTI		(235.063)	(243.133)	8.070
RISULTATO OPERATIVO		27.718	20.845	6.873

Proventi finanziari	34	1.945	2.785	(840)
di cui: verso Parti Correlate	34	1.794	2.363	(569)
Oneri finanziari	35	(1.039)	(2.282)	1.243
di cui: verso Parti Correlate	35	(742)	(839)	97
di cui: Non Ricorrenti	35	-	(917)	917
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		906	503	403
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	38	12.915	11.062	1.853
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		41.539	32.410	9.129
Imposte sul reddito	36	(6.548)	(6.149)	(399)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'		34.991	26.261	8.730
UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE	37	-	-	-
UTILE DELL'ESERCIZIO		34.991	26.261	8.730
Utile/(perdita) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		(2)	-	(2)
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		34.993	26.261	8.732
Utile/(perdita) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue		-	-	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue		-	-	-

Utile per azione attribuibile agli azionisti del Gruppo				
Utile per azione base (unità di euro)	40	0,08	0,06	0,02
Utile per azione diluito (unità di euro)	40	0,08	0,06	0,02
Utile per azione attribuibile agli azionisti del Gruppo per operazioni discontinue				
Utile per azione base (unità di euro)		-	-	-
Utile per azione diluito (unità di euro)		-	-	-

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro	Note	2017	2016
UTILE DELL'ESERCIZIO		34.991	26.261
Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale			
Utile/(Perdita) attuariale TFR		146	(999)
Effetto fiscale		(40)	281
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		106	(718)
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		-	-
Totale società consolidate con il metodo integrale		106	(718)
Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto			
Utile/(Perdita) attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		923	(1.948)
Effetto fiscale		(258)	547
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	8	665	(1.401)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(29)	6
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	8	(29)	6
Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto		636	(1.395)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	39	742	(2.113)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO		35.733	24.148
Utile/(perdita) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		(2)	0
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		35.735	24.148

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro	Capitale sociale	Altre riserve	Utili/Perdite Indivisi	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di traduzione	Utili/Perdite del periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi
Saldo 01.01.2016	230.000	7.788	98.537	(6.642)	57	20.142	349.882	(147)
Totale Utile Complessivo				(2.119)	6	26.261	24.148	
Destinazione utile 2015			20.142			(20.142)	-	
Distribuzione dividendi			(6.089)				(6.089)	
SALDO 31.12.2016	230.000	7.788	112.590	(8.761)	63	26.261	367.941	(147)
Totale Utile Complessivo				771	(29)	34.993	35.735	(2)
Destinazione utile 2016			26.261			(26.261)	-	
Distribuzione dividendi			(7.393)				(7.393)	
Quota di terzi LOCOITALIA							-	2.060
SALDO 31.12.2017	230.000	7.788	131.458	(7.990)	34	34.993	396.283	1.911

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31.12.2017

Importi in migliaia di Euro	Note	2017	2016
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE		Totale	Totale
Utile dell'esercizio		34.991	26.261
Imposte sul reddito	36	6.548	6.149
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	38	(12.915)	(11.062)
Ammortamenti del periodo delle attività immateriali	32	1.386	1.704
Ammortamenti del periodo delle attività materiali	32	25.397	21.041
Accantonamento fondo rischi ed oneri	21	9.726	7.963
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - svalutazione	9	-	3.907
Plusvalenze da cessione di attività materiali	28	(436)	(95)
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	27	(1.715)	(1.777)
Interessi attivi	34	(1.945)	(2.113)
Interessi passivi	35	1.039	2.282
Proventi diversi non monetari	28	(98)	(181)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ REDDITUALE		61.978	54.079
Variazione netta del fondo T.F.R.	22	(2.173)	(825)
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	12	55	(218)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	21	(10.969)	(6.741)
Decremento dei crediti commerciali	12	6.372	4.748
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	11	286	(606)
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	13	(1.330)	17.952
Decremento dei debiti commerciali	23	(12.730)	(7.057)
Incremento/(Decremento) delle altre passività	25	12.782	(11.402)
Pagamento imposte		(6.725)	(9.429)
Variazione netta imposte anticipate/differite	10	(6)	-
TOTALE FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE		47.540	40.501
Flusso di cassa per attività di investimento			
Investimenti in attività immateriali	7	(1.536)	(850)
Investimenti in attività materiali di proprietà	6	(92.804)	(76.779)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per investimenti	23	7.605	(30.918)
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	9	(64.432)	(68.542)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	9	70.859	83.009
Valore di cessione di attività materiali	6	467	96
Investimenti in Partecipazioni	8	(22.360)	-
Dividendi distribuiti dalle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	8	5.724	4.881
Incasso interessi attivi		1.525	2.113
Rimborso dei crediti per <i>leasing</i> finanziari	9	4.690	4.837
(Incremento)/Decremento dei crediti finanziari per gestione liquidità verso Finlombarda	9	10.587	(189)
Acquisizione Locolitalia al netto della cassa detenuta		(673)	-
TOTALE FLUSSO DI CASSA PER ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(80.348)	(82.342)
Flusso di cassa da attività destinate alla vendita			
Decremento delle attività destinate alla vendita	15	514	3.244
TOTALE FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA		514	3.244
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento			
Rimborso dei debiti per <i>leasing</i> finanziari	17	(2.065)	(4.385)
Incremento dei debiti verso banche correnti	18	59.943	5.000
Interessi su prestito obbligazionario pagati		(756)	(883)
Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie	17	(41)	5.437
Dividendi erogati ad azionisti FNM	16	(7.393)	(6.089)
TOTALE FLUSSO DI CASSA DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		49.688	(920)
LIQUIDITÀ GENERATA (+) / ASSORBITA (-)		17.394	(39.517)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	14	71.100	110.617
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	14	88.494	71.100
LIQUIDITÀ GENERATA (+) / ASSORBITA (-)		17.394	(39.517)



FNM S.p.A.

Sede in P.le Cadorna 14 - 20123 Milano
Capitale Sociale Euro 230.000.000,00 i.v.

**NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO
DELL'ESERCIZIO CHIUSO IL 31.12.2017**

NOTA 1 INFORMAZIONI GENERALI

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Le società appartenenti al Gruppo FNM (di seguito il "Gruppo") svolgono la propria attività prevalentemente nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; in particolare, nella relazione sulla gestione, al paragrafo 5 "Andamento della gestione nelle aree di attività in cui operano le società partecipate" sono analizzate, per entità giuridica, le attività svolte dal Gruppo: la gestione dell'infrastruttura ferroviaria, il trasporto passeggeri su rotaia, il trasporto passeggeri su gomma, la mobilità sostenibile, il trasporto merci su rotaia, l'*information & communication technology*, l'energia (consistente nella gestione dell'elettrodotto Mendrisio – Cagno) e la gestione delle attività centrali della Capogruppo FNM. Si rimanda alla Nota 5 per una più dettagliata analisi dell'effetto sulla informativa segmentale del consolidamento con il "metodo del patrimonio netto" di partecipazioni a controllo congiunto operanti nel settore del trasporto passeggeri su rotaia e dell'energia.

La Società Capogruppo FNM S.p.A., domiciliata in P.le Cadorna, 14 – MILANO è quotata al mercato *Standard Classe 1* di Milano.

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato è redatto in conformità a quanto disposto dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006, contiene i prospetti contabili e le note relative alla Società, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee*" (IFRS IC, già IFRIC), precedentemente denominate "*Standards Interpretations Committee*" (SIC). In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il presente bilancio consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al *business* sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nella Nota 42.

SCHEMI DI BILANCIO

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- A. nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata le attività e passività sono esposte suddividendole tra le poste correnti e non correnti; un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:
 - ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo o
 - sia posseduta principalmente per essere negoziata oppure
 - si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.
 In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.
- B. nel Conto Economico Consolidato i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per natura;
- C. nelle Altre Componenti del Conto Economico Complessivo Consolidato sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS. Tali variazioni sono rappresentate in un prospetto separato rispetto al Conto Economico Consolidato. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi consolidati sono esposte al netto degli effetti fiscali correlati identificando separatamente, ai sensi dello

IAS 1R in vigore dall'1° gennaio 2013, le componenti che sono destinate a riversarsi nel conto economico in esercizi successivi e quelle per le quali non è previsto alcun riversamento al conto economico. Inoltre, come previsto dall' emendamento allo IAS 1 – *Disclosure Initiative*, applicabile a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 (Nota 2), già dallo scorso esercizio la quota di *Other Comprehensive Income* ("OCI") di società collegate e *joint venture* consolidate con il metodo del patrimonio netto è presentata in aggregato in una singola voce, a sua volta suddivisa tra componenti suscettibili di future riclassifiche a conto economico o meno;

- D. il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico Consolidato, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi consolidati sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con Azionisti nella loro qualità di Azionisti;
- E. il Rendiconto Finanziario Consolidato è redatto applicando il metodo indiretto.

Con riferimento alla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, nello schema di situazione patrimoniale – finanziaria consolidata e del Conto Economico Consolidato, considerata la loro significatività, sono stati indicati separatamente i rapporti con parti correlate. Sempre con riferimento alla menzionata delibera, nello schema del Conto Economico Consolidato sono stati indicati separatamente quei proventi ed oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; l'identificazione delle operazioni non ricorrenti è effettuata nella Nota 42, con criteri gestionali interni in assenza di norme di riferimento e potrebbe quindi differire da quella adottata da altri Emittenti o operatori del settore.

In riferimento, infine, all'informativa richiesta dall'IFRS 8, si segnala che lo schema primario è costituito dai segmenti operativi "Holding", "Gestione Infrastrutture", "Trasporto persone su gomma" e "Mobilità Sostenibile"(Nota 5).

NOTA 2 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del presente bilancio consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, integrati da quanto descritto al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2017".

Il bilancio consolidato del Gruppo FNM è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio ad eccezione delle attività e passività classificate come "Attività destinate alla vendita" e "Passività connesse alle attività destinate alla vendita" per le quali, se attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "*fair value*" rappresentato dal valore di presumibile realizzo.

Le aree che hanno richiesto un maggior grado di discrezionalità e lo sviluppo di significative assunzioni e stime, sono state riportate nella Nota 4 "Poste soggette a significative assunzioni e stime".

Tutte gli importi del bilancio consolidato sono in migliaia di Euro, salvo diversa indicazione.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2017

Non si segnalano emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2017, che disciplinano fattispecie e casistiche presenti nel Gruppo alla data del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

- In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.
- In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria "*Available for Sale*" al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS E IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2017

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers* che, unitamente ad ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l'identificazione del contratto con il cliente;
 - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
 - la determinazione del prezzo;
 - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
 - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.
 Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018. Le modifiche all'IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, sono state pubblicate dallo IASB nell'aprile 2016. Gli Amministratori intendono applicare il principio IFRS 15 adottando l'approccio retrospettivo modificato; tale metodo consentirà la definizione degli eventuali effetti sul patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2018 senza apportare alcuna modifica ai dati comparativi relativi all'esercizio 2017 che saranno espressi in applicazione dello IAS 18. L'applicazione del nuovo *standard* ha richiesto un'accurata analisi dei contratti con i clienti al fine di identificare le principali fattispecie che richiedono una differente contabilizzazione dei ricavi rispetto a quanto effettuato applicando gli *standard* attualmente in vigore.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 non avrà un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo.

In particolare, i contratti del Gruppo con i clienti prevedono principalmente a:

- servizi di gestione dell'infrastruttura ferroviaria (contratto di servizio con Regione Lombardia);
- messa a disposizione di un bene o servizio lungo un orizzonte temporale definito a fronte della corresponsione di un canone (accesso alla rete, locazione materiale rotabile, affitto spazi, messa a disposizione del sistema informativo-gestionale, concessione di licenze d'uso, fornitura di materiali *hardware* e *software*, attività di *application maintenance*, messa a disposizione di piattaforme applicative);
- sviluppi progettuali;
- prestazione di servizi a consumo (concessione della capacità di interconnessione della *merchant line*);
- vendita di prodotti del traffico automobilistico.

Per ciascuno dei beni e servizi promessi al cliente che sono per loro natura in grado di essere distinti è previsto contrattualmente uno specifico prezzo di listino che consente una puntuale allocazione dei corrispettivi alla singola obbligazione contrattuale.

I contratti del Gruppo prevedono principalmente canoni fissi relativi alla messa a disposizione di un bene o di un servizio lungo l'orizzonte temporale del contratto; nello specifico, il Gruppo ha diritto ad un corrispettivo pagato dal cliente il cui importo corrisponde direttamente al valore che hanno per il cliente le prestazioni completate fino alla data considerata.

Lo stato di avanzamento dei progetti di sviluppo, opportunamente disciplinati da offerte tecniche, viene periodicamente monitorato e condiviso tra le parti ai fini del riconoscimento dei ricavi lungo l'orizzonte temporale che avviene già secondo uno dei due metodi consentiti dal nuovo *standard* ("metodo degli *input*").

I ricavi derivanti da contratti con i clienti del Gruppo vengono rilevati in maniera puntuale al momento del trasferimento del controllo per una componente residuale (consumi, vendita *hardware*).

- L'IFRS 9 "Strumenti finanziari", omologato dall'Unione Europea in data 22 novembre 2016, sostituisce, dal 1° gennaio 2018, il principio contabile IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e Valutazione". Tale nuovo principio introduce un nuovo modello contabile per la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, l'*impairment* delle attività finanziarie e l'*hedge accounting*.

Classificazione e valutazione

Diversamente dagli strumenti finanziari derivati che sono valutati al *fair value* come richiesto dallo IAS 39, il Gruppo valuta le disponibilità liquide al valore nominale, i finanziamenti, i crediti e i debiti al costo ammortizzato.

In dettaglio, il Gruppo ha effettuato un'analisi approfondita delle attività e delle passività finanziarie per determinare gli impatti della prima applicazione dell'IFRS 9, considerando i flussi di cassa contrattuali degli strumenti finanziari e il modello di *business* del Gruppo. Il Gruppo ha un modello di *business* il cui obiettivo è la detenzione dello strumento finanziario finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali che non determina impatti rilevanti sui criteri di valutazione degli strumenti finanziari in essere. Il principale impatto identificato riguarda la categoria dei crediti finanziari che, per alcuni strumenti finanziari i cui flussi finanziari non sono rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire, saranno classificati nella categoria delle attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico. L'impatto sul patrimonio netto al 1° gennaio 2018 è non significativo.

Impairment

L'IFRS 9 introduce il modello per la valutazione del rischio di credito delle attività finanziarie basato sull'*expected credit losses*, mentre lo IAS 39 utilizza il modello dell'*incurred losses*. Tale nuovo modello di "*expected credit losses*" (ECL) potrebbe determinare un riconoscimento anticipato delle perdite sulle attività finanziarie rispetto a quanto si registrerebbe utilizzando lo IAS 39. Il nuovo modello si applica alle attività valutate al costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value* con iscrizione nelle altre componenti del risultato complessivo diverse

dalle partecipazioni, agli impegni ad erogare finanziamenti e alle garanzie, che con lo IAS 39 rientravano nell'ambito di applicazione dello IAS 37, e le attività derivanti da contratti con i clienti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15.

Nell'ambito dell'attività di stima degli impatti, il Gruppo ha rivisto le regole per la determinazione del deterioramento del merito di credito delle controparti e la valutazione dell'*expected losses* utilizzando un orizzonte temporale di 12 mesi. Laddove sono state individuati peggioramenti nel merito di credito è stato utilizzato un orizzonte temporale pari al periodo contrattuale massimo (comprese le opzioni di estensione) durante il quale il Gruppo è esposto al rischio di credito.

In merito ai crediti commerciali relativi ai portafogli dei crediti commerciali vantati dalle diverse società del Gruppo, il Gruppo applicherà il modello semplificato. A seguito delle analisi effettuate per la stima dell'*expected credit loss*, l'impatto sui crediti commerciali iscritti al 31 dicembre 2017 è inferiore ad Euro 200 migliaia.

Nella valutazione dei crediti diversi, dei crediti finanziari e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, il Gruppo ha scelto un approccio basato sulla probabilità di *default* delle controparti e le variazioni del rischio di credito delle controparti. Il Gruppo ha determinato un impatto al 31 dicembre 2017 inferiore ad Euro 1 milione.

Hedge accounting

Il nuovo modello introdotto dall'IFRS 9 ha l'obiettivo di semplificare l'*hedge accounting*, avvicinando l'*hedge accounting* alle attività di *risk management* e permettendo l'applicazione di tali regole ad un elevato numero di strumenti finanziari che potranno essere qualificati strumenti di copertura, così come per gli elementi di rischio che potranno essere qualificati come elementi coperti. Il nuovo principio non tratta il tema del c.d. *macro hedge*, il quale è oggetto di un progetto separato dello IASB.

In sede di prima applicazione due sono gli approcci consentiti dall'IFRS 9: i) l'utilizzo del capitolo dell'IFRS 9 "Modello Generale dell'*hedge accounting*"; o ii) continuare l'utilizzo delle regole in tema di *hedge accounting* previste dallo IAS 39 finché lo IASB non avrà emesso e l'Unione Europea avrà omologato il nuovo principio contabile sul *macro hedge*.

Si segnala che il Gruppo, al 31 dicembre 2017, non ha in essere strumenti finanziari derivati.

Altri aspetti dell'IFRS 9: modifiche alle passività

Il trattamento contabile delle modifiche alle passività finanziarie che non determinano la cancellazione di una passività introdotto dall'IFRS 9 è stato chiarito dallo IASB nel mese di luglio 2017. Per tale fattispecie è stato stabilito che esiste una sola regola di contabilizzazione che prevede la rilevazione di un provento/onere rilevato a conto economico, che corrisponde alla modifica apportata al costo ammortizzato della passività oggetto di modifica. La decisione presa dallo IASB pone fine alla prassi contabile (prevista dallo IAS 39) di distribuire il beneficio o il maleficio della modifica lungo il periodo contrattuale della passività modificata, attraverso un aggiustamento prospettico al tasso di interesse effettivo applicato.

L'applicazione dell'approccio retrospettivo al 1° gennaio 2018 di tale chiarimento alla contabilizzazione delle modifiche alle passività finanziarie che non comportano la cancellazione della passività finanziaria (perché considerate non sostanziali) non ha impatti rilevanti per il Gruppo.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 - *Leases* che è destinato a sostituire il principio IAS 17 - *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Agreement contains a Lease*, SIC - 15 *Operating Leases - Incentives* e SIC - 27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i *leasing* con una durata del contratto pari o

inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo *Standard* non comprende modifiche significative per i locatori. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*. Gli amministratori intendono applicare il principio IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, adottando l'approccio retrospettivo modificato. Tale approccio farà emergere nella posizione finanziaria netta i debiti per canoni di *leasing* non ancora corrisposti al locatore (valore attuale delle rate future) a fronte dell'iscrizione di un diritto d'uso nell'attivo immobilizzato di pari importo. Nel conto economico il Gruppo, a decorrere dalla data di prima applicazione, rileverà la quota di ammortamento del diritto d'uso e gli oneri finanziari determinati tenendo conto del tasso incrementale di indebitamento per il locatario. L'applicazione del metodo retrospettivo modificato non prevede alcuna modifica dei dati comparativi dell'esercizio 2018 e presuppone l'applicazione del principio a far data dal 1° gennaio 2019 rilevando nel patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2018 l'impatto derivante dalla prima applicazione del Principio. Qui di seguito si riportano la stima dei principali impatti sulla situazione finanziaria del Gruppo qualora il nuovo principio venisse applicato a decorrere dal 31 dicembre 2017:

- Iscrizione del Diritto d'uso (attività immobilizzata):	Euro 1.308 migliaia
- Iscrizione Debito finanziario (valore attuale rate future):	Euro 1.308 migliaia

L'applicazione del metodo retrospettivo modificato non genererebbe alcun impatto sul Patrimonio netto alla data di prima applicazione.

L'impatto derivante dall'applicazione del nuovo principio sul risultato ante imposte relativo all'esercizio 2018 ammonterebbe a circa 112 migliaia di Euro.

- Il 12 settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*”. Per le entità il cui *business* è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione da parte dello IASB dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio attualmente in fase di predisposizione, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

Le modifiche introducono due possibili approcci:

- *overlay approach*
- *deferral approach*.

Questi approcci consentiranno:

- la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), invece che nel conto economico, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 piuttosto che dello IAS 39 ad alcune designate attività finanziarie prima dell'applicazione del nuovo principio avente ad oggetto i contratti assicurativi (“*overlay approach*”).
- la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al primo termine tra la data di applicazione del nuovo principio sui contratti assicurativi o l'esercizio con inizio 1 gennaio 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 (“*deferral approach*”).

Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – *Insurance Contracts* che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi.

Lo IASB ha sviluppato lo *standard* per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un *General Model* o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* ("PAA").

Le principali caratteristiche del *General Model* sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e,
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del *General Model*. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i *claims* in essere, che sono misurati con il *General Model*. Tuttavia, non è necessario attualizzare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il *claim*.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo principio.

- In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Classification and measurement of share-based payment transactions (Amendments to IFRS 2)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2. Le modifiche forniscono alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards* – *Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*. La modifica a tale principio è applicabile al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2018 e riguarda l'eliminazione di alcune *short-term exemptions* previste dai paragrafi E3-E7 dell'Appendix E di IFRS 1 in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato.
 - IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures* – *Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o altra entità così qualificata (come ad esempio un fondo comune d'investimento o un'entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione il metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1° gennaio 2018.

- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. Tale modifica è applicabile a partire dal 1° gennaio 2017; tuttavia, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dal Gruppo al 31 dicembre 2017.

Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)*". L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:
 - A. la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità; e
 - B. la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).
 Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 40. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del *management* di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments*. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal *management* e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.
- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)*". Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("*SPPI*" test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" prevista in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio

2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)*". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'*impairment*, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e *joint venture* per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements*: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un *business* che rappresenta una *joint operation*, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale *business*. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
- IAS 12 *Income Taxes*: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).
- IAS 23 *Borrowing costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il *qualifying asset* di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, questi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'*IFRS 10* e *IAS 28 Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10.

Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

NOTA 3 AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include il bilancio al 31 dicembre 2017 di FNM S.p.A., delle sue controllate, di quelle società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto e di quelle società sulle quali si esercita un'influenza notevole.

Come riportato al paragrafo 1 della relazione sulla gestione, il perimetro del Gruppo è variato rispetto al 31 dicembre 2016 per quanto di seguito descritto:

- in data 31 marzo, con efficacia 1 aprile, FNM S.p.A. ha sottoscritto l'atto di compravendita del 49% del capitale sociale di FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., detenuto dalle società Inrail S.p.A. (per il 19,6%) e Tenor S.r.l. (per il 29,4%), per un corrispettivo pari a 1,342 milioni di Euro;
- in data 2 maggio FNM Autoservizi S.p.A. e la Provincia di Verona hanno sottoscritto il contratto di compravendita delle quote della società Azienda Trasporti Verona S.r.l. (ATV S.r.l.) pari al 50% del relativo capitale sociale, con conseguente perfezionamento dell'operazione. Successivamente, in data 21 dicembre 2017, FNM S.p.A. ha deliberato di acquisire da FNM Autoservizi le quote da quest'ultima detenute in ATV S.r.l.. L'atto di cessione è stato stipulato in data 27 dicembre 2017. In data 12 febbraio 2018 FNM e AMT hanno apportato una modifica ai patti parasociali che, attribuendo ad FNM la capacità di dirigere le attività della partecipata, ne definiscono il controllo in capo alla Capogruppo. Tale modifica dell'area di consolidamento determinerà effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto ATV, attualmente consolidata con il metodo del patrimonio netto, sarà consolidata con il metodo integrale. Si espongono di seguito gli importi rilevati alla data di acquisizione per ogni classe significativa di attività acquisite e passività assunte, l'importo delle quote dei terzi nell'acquisita con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2017:

Importi in migliaia di Euro	2017	Effetto Consolidamento ATV	Riclassificato 31/12/2017
ATTIVO			
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	549.174	12.143	561.317
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	278.881	41.616	320.497
Attività destinate alla vendita	2.414		2.414
TOTALE ATTIVO	830.469	53.759	884.228
PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	396.283	0	396.283
Patrimonio netto di terzi	1.911	16.273	18.184
PATRIMONIO NETTO TOTALE	398.194	16.273	414.467
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	147.923	16.881	164.804
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	284.352	20.605	304.957
TOTALE PASSIVITÀ e PATRIMONIO NETTO	830.469	53.759	884.228

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro	2017	Effetto Consolidamento ATV	Riclassificato 2017
Valore della produzione	262.781	48.886	311.667
Totale costi	(235.063)	(46.723)	(281.786)
Risultato operativo	27.718	2.163	29.881
Risultato gestione finanziaria	906	(2)	904
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	12.915		11.910
Risultato prima delle imposte	41.539	2.161	42.695
Utile netto d'esercizio da operazioni in continuità	34.991	2.161	35.996
Utile netto d'esercizio	34.991	2.161	35.996
Utile/(perdita) attribuibile agli azionisti di minoranza	(2)	-	1.003
Utile attribuibile agli azionisti della controllante	34.993	2.161	34.993
Utile/(perdita) attribuibile agli azionisti di minoranza per operazioni discontinue	-		-
Utile attribuibile agli azionisti della controllante per operazioni discontinue	-		-

- in data 29 settembre, FNM S.p.A. ha perfezionato l'acquisto della partecipazione pari al 51% del capitale della società Locoitalia S.r.l., le cui quote erano integralmente detenute da FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.; l'operazione si è realizzata mediante aumento di capitale riservato per complessivi 3,174 milioni di Euro, dei quali Euro 2,144 milioni sono stati sottoscritti da FNM e i restanti Euro 1,030 milioni dalla società Tenor S.r.l.. Ad esito dell'operazione le quote di Locoitalia risultano detenute per il 51% da FNM, per il 24,5% da Tenor e per il 24,5% da FuoriMuro. Si espongono di seguito gli importi rilevati alla data di acquisizione per ogni classe significativa di attività acquisite e passività assunte, l'importo delle quote dei terzi nell'acquisita con riferimento alla data di acquisizione:

Importi in migliaia di Euro	
ATTIVO	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	8.416
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	3.522
Attività destinate alla vendita	0
TOTALE ATTIVO	11.938
PASSIVO	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	2.136
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	2.060
PATRIMONIO NETTO TOTALE	4.196
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	4.209
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	3.533
TOT. PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	11.938

- in data 6 ottobre 2017, FNM ha acquisito una partecipazione totalitaria nella società MVA S.r.l., successivamente rinominata Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l., a seguito del pagamento di un corrispettivo pari a 158 migliaia di Euro.

Sono considerate controllate le società sulle quali il Gruppo possiede contemporanea i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili, mentre si considerano a controllo congiunto (*joint venture*) le società per le quali il Gruppo esercita il controllo congiuntamente con un altro investitore. Nelle società a controllo congiunto (individuate nell'Allegato 1 alle presenti note) le attività sono sviluppate con un *partner* specializzato con il quale ne sono condivise le decisioni finanziarie sulle attività rilevanti, anche con il supporto di patti parasociali che rendono paritetico il controllo delle partecipate. Si rimanda alla relazione sulla gestione paragrafo 5, "Andamento della gestione nelle aree di attività in cui operano le società partecipate", per l'analisi specifica delle attività svolte dalle società "a controllo congiunto".

I bilanci delle società consolidate sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti opportunamente rettificati per adeguarli agli IAS/IFRS e ai criteri di Gruppo.

Si dà nota del fatto che la joint venture Trenord ha adottato a partire dall'esercizio 2017 i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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

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

Le operazioni infragruppo 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 perdita di valore dell'attività.

Per quanto concerne la modalità di consolidamento delle società a controllo congiunto si ricorda che FNM S.p.A., nella redazione dell'informativa finanziaria consolidata, valuta le partecipate a controllo congiunto Trenord S.r.l. (e la partecipata TILO S.A.), NordCom S.p.A., NORD ENERGIA S.p.A. (e la controllata CMC MeSta S.A.), SeMS S.r.l. in liquidazione, Omnibus Partecipazioni S.r.l., ATV S.r.l. e FuoriMuro S.r.l. con il "metodo del patrimonio netto".

Le società collegate DB Cargo Italia S.r.l. (già DB Schenker Rail Italia S.r.l.) e ASF Autolinee S.r.l. sono state parimenti consolidate applicando il "metodo del patrimonio netto".

I risultati economici delle società a controllo congiunto o collegate sono pertanto recepiti nel conto economico consolidato alla voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto", mentre un'analisi sintetica della natura dei costi e ricavi che concorrono alla formazione del risultato delle partecipate a controllo congiunto, oltre che le ulteriori informazioni richieste dall'IFRS 12, è esposta nella Nota 38.

Qualora il valore così determinato risultasse superiore al valore recuperabile si procede all'adeguamento della partecipazione a controllo congiunto e collegata mediante contabilizzazione nel Conto Economico della relativa perdita di valore.

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

AGGREGAZIONI AZIENDALI

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- imposte differite attive e passive;
- attività e passività per benefici ai dipendenti;
- passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- attività destinate alla vendita e attività e passività discontinue.

Il *goodwill* è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa. Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, l'IFRS 3 (2008) stabilisce che si realizza un'aggregazione aziendale solo nel momento in cui è acquisito il controllo e che, in questo momento, tutte le attività nette identificabili della società acquisita devono essere valutate al *fair value*; le interessenze di pertinenza di terzi devono essere valutate sulla base del loro *fair value* oppure sulla base della quota proporzionale del *fair value* delle attività nette identificabili della società acquisita (metodo già consentito dalla precedente versione dell'IFRS 3).

In un'acquisizione per fasi del controllo di una partecipata, la partecipazione precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dallo IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, oppure secondo lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* o secondo lo IFRS 11 – *Accordi di controllo congiunto*, deve essere trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione deve pertanto essere valutata al suo *fair value* alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione devono essere rilevati nel conto economico.

ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali sono principalmente composte da:

- A. terreni;
- B. fabbricati;
- C. impianti e macchinario;
- D. materiale rotabile (treni, autobus).

Le attività materiali possono essere di proprietà e possono essere finanziate da contributi o da specifici fondi pubblici.

I beni di proprietà sono iscritti al costo d'acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il costo è ridotto degli ammortamenti, ad eccezione dei terreni che non sono ammortizzati, e delle svalutazioni. Qualora finanziati da contributi pubblici, il loro valore viene esposto al lordo del contributo stesso che è rilevato alla voce "Altre passività" secondo i criteri indicati nel principio contabile "Contributi pubblici".

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 della Direzione.

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 Macchinario: 4 - 16 anni

Materiale rotabile (Treni): 15 - 22 anni

Materiale rotabile (Autobus): 4 - 15 anni

Se risulta una perdita di valore, l'attività materiale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "perdita di valore di attività immateriali e materiali e partecipazioni".

ATTIVITÀ IMMOBILIARI

Le attività 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 presso la stazione di Milano 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 e, vista la loro limitata significatività, non sono esposte in una linea separata dell'attivo patrimoniale rispetto alle "Attività materiali".

BENI IN CONCESSIONE

Il contratto di gestione dell'infrastruttura ferroviaria in capo alla controllata FERROVIENORD S.p.A., in applicazione dell'IFRIC 12, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è rilevato nel bilancio consolidato secondo il modello dell'attività finanziaria.

In particolare, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, il modello dell'attività finanziaria è applicabile alla fattispecie in quanto l'operatore FERROVIENORD S.p.A. ha il diritto incondizionato a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente dal soggetto garante dell'investimento - ovvero Regione Lombardia - a prescindere dall'effettivo utilizzo dell'infrastruttura ferroviaria. Tali flussi di cassa corrispondono ai costi sostenuti per la gestione del contratto. Conseguentemente, l'operatore non deve iscrivere tra le proprie attività l'infrastruttura o, più in generale, il bene finanziato, ma deve iscrivere nel conto economico dell'esercizio i costi relativi all'investimento effettuato secondo quanto previsto dallo IAS 11 e, tra i ricavi, i contributi corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento degli stessi. La quota di tali contributi non ancora incassata alla data di bilancio è iscritta tra i crediti finanziari a breve termine.

Di conseguenza, sono state rilevate le voci "Contributi per investimenti finanziati" e "Costi per investimenti finanziati" per ammontari corrispondenti e determinati secondo quanto previsto dallo IAS 11. La quota di tali contributi non ancora incassata alla data di bilancio è iscritta tra i crediti finanziari. Si segnala inoltre che, sempre in applicazione dell'IFRIC 12, i beni gratuitamente devolvibili non sono più rilevati tra le attività materiali ma sono classificati tra le attività immateriali.

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.

Così come previsto dallo IAS 17, un *leasing* si considera finanziario quando singolarmente o congiuntamente sono presenti i seguenti indicatori:

- il contratto trasferisce la proprietà del bene al locatario al termine del contratto di *leasing*;
- il locatario ha l'opzione di acquisto del bene a un prezzo che ci si attende sia sufficientemente inferiore al *fair value* (valore equo) alla data alla quale si può esercitare l'opzione cosicché, all'inizio del *leasing*, è ragionevolmente certo che essa sarà esercitata;
- la durata del *leasing* copre la maggior parte della vita economica del bene anche se la proprietà non è trasferita;
- all'inizio del *leasing* il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing* equivale al *fair value* (valore equo) del bene locato;
- i beni locati sono di natura così particolare che solo il locatario può utilizzarli senza dover apportare loro importanti modifiche.

I beni patrimoniali a disposizione del Gruppo, grazie a contratti rientranti nella categoria del *leasing* finanziario, sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle passività finanziarie, e quota interessi. Gli oneri finanziari sono direttamente addebitati al Conto Economico Consolidato dell'esercizio.

Nel caso in cui il Gruppo metta a disposizione beni grazie a contratti rientranti nella categoria di *leasing* finanziario, sono contabilizzati come crediti finanziari immobilizzati al *fair value* del bene risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; il credito verso il locatore è incluso nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata come attività finanziaria. Il credito viene incassato lungo la durata del contratto; in particolare, gli incassi dei canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle attività finanziarie, e quota interessi. I proventi finanziari sono direttamente accreditati al Conto Economico Consolidato dell'esercizio.

I contratti in cui il Gruppo vende un'attività materiale con patto di retro-locazione (operazioni di c.d. "*sale and lease back*") e che abbiano le caratteristiche di locazioni finanziarie, vengono inizialmente contabilizzati rilevando l'attività al suo valore di cessione. La differenza tra il valore di cessione e il valore di libro viene differita in una posta patrimoniale del passivo e rilasciata a conto economico sulla base del contratto di locazione.

Per i beni locati con contratti di locazione operativa i relativi canoni sono iscritti a Conto Economico Consolidato in modo lineare lungo la durata del contratto.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Sono iscritte tra le attività immateriali i costi, inclusi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile in modo attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dal Gruppo.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori ed assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura.

Se risulta una perdita di valore, l'attività immateriale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "Perdite di valore di attività immateriali e materiali e partecipazioni".

I beni gratuitamente devolvibili sono beni che al termine della concessione devono essere

gratuitamente devoluti allo Stato. Tali beni sono parzialmente o totalmente finanziati dallo Stato e vengono iscritti ad un valore corrispondente al costo sostenuto dal Gruppo. Nell'ipotesi di finanziamento totale, il valore netto di iscrizione di tali beni è pari a zero. Per i beni interamente finanziati di recente acquisizione, l'ente finanziatore mantiene la proprietà legale del bene; quelli meno recenti sono acquisiti al patrimonio del Gruppo. La prima iscrizione, nel caso in cui siano in realizzazione beni finanziati, coincide con il momento in cui la documentazione ad essi relativa viene resa disponibile. I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati ripartendo il costo, determinato secondo il criterio precedentemente illustrato, sulla base della minore tra la durata della concessione e la vita utile del bene.

I costi per l'acquisto delle licenze *software*, congiuntamente agli oneri accessori, sono capitalizzati e ammortizzati sulla base delle vite utili attese rappresentate dalla durata della licenza (8 anni). L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile per l'uso secondo le intenzioni della Direzione.

Le altre attività immateriali sono ammortizzate sulla base delle loro vita utile residua. Le vite utili sono stimate in tre anni.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in altre imprese sono classificate, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la vendita ("*available for sale*") e sono valutate al "*fair value*" tuttavia, in assenza di mercato attivo, sono iscritte al costo di acquisto.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate e a controllo congiunto sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI E CORRENTI

I crediti e i finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro *fair value*, che corrisponde al valore nominale. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. Le attività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale – finanziaria quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

I crediti e i finanziamenti iscritti tra le attività correnti sono contabilizzati al valore nominale poiché il valore attuale non si discosterebbe significativamente. Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili 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 anticipate sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte anticipate riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, in particolare nelle riserve "utili (perdite) attuariali" e "utili (perdite) da conversione dei bilanci di imprese estere", le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e/o le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al patrimonio netto.

Le imposte anticipate e differite vengono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

CREDITI COMMERCIALI

Sono rilevati al loro valore nominale, che viene opportunamente rettificato per allinearli a quello di presumibile realizzo.

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 desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione quando il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono la cassa contanti e i depositi a vista e sono valutati al valore nominale. Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione del valore.

ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Secondo quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, sono classificate come possedute per la vendita e valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value*, al netto dei costi di vendita. Dalla data in cui tali attività sono classificate nella categoria delle attività non correnti possedute per la vendita, i relativi ammortamenti sono sospesi. Le passività connesse a tali attività sono classificate alla voce "Passività relative ad attività destinate alla vendita" mentre il risultato economico afferente tali attività è rilevato nella voce "Altri proventi" del Conto Economico Consolidato.

FINANZIAMENTI E PRESTITI OBBLIGAZIONARI

I finanziamenti e i prestiti obbligazionari sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti e i prestiti obbligazionari vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

BENEFICI AI DIPENDENTI

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

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

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

- A. Quote TFR maturando dal 1 gennaio 2007: si tratta di un Piano a contribuzione definita sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile sarà quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.
- B. Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un Piano a benefici definiti con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, effettuati da attuari indipendenti, che dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come un "*curtailment*".

secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007. La passività è iscritta in bilancio al valore attuale dell'obbligazione del Gruppo sulla base di ipotesi attuariali attraverso l'utilizzo del cosiddetto "*projected unit credit method*". Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati sono riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili/perdite attuariali". Il valore attuale dell'obbligazione è determinata attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri ad un tasso d'interesse che ha come riferimento il tasso *Euroswap* (rating AA sia con riferimento all'esercizio 2014 che a quello comparativo) con durata media finanziaria pari alla durata media finanziaria per le prestazioni della collettività in esame.

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 d'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.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

DEBITI FINANZIARI E COMMERCIALI

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, successivamente valutati al costo ammortizzato, che, generalmente, corrisponde al valore nominale.

Le passività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale – finanziaria quando, e solo quando, queste vengono estinte ovvero quando l'obbligazione specifica del contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

RICAVI

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione. Le principali fonti di ricavo sono le seguenti:

- A. ricavi da trasporto: si riferiscono ai ricavi derivanti dalla bigliettazione e abbonamenti per il trasporto passeggeri su gomma. Essi sono riconosciuti al Conto Economico Consolidato in base al periodo di validità del titolo di viaggio.
- B. contratto di Servizio Gestione Infrastruttura: i corrispettivi riguardanti il "Contratto di Gestione Infrastruttura", erogati dalla Regione Lombardia per il mantenimento in esercizio delle linee in concessione, sono riconosciuti al Conto Economico Consolidato per competenza.
- C. canoni per locazione operativa di materiale rotabile;
- D. corrispettivi per i servizi amministrativi erogati centralmente a società del Gruppo non consolidate integralmente: gestione contabilità e redazione bilanci, elaborazione paghe, gestione della tesoreria centralizzata e dei servizi informatici connessi a SAP e coordinamento dell'attività di comunicazione;
- E. canoni di locazione: si riferiscono alla locazione d'immobili civili commerciali di proprietà del Gruppo. Tali ricavi sono riconosciuti al Conto Economico Consolidato per competenza;
- F. proventi finanziari per contratti di *leasing* finanziario. Si tratta di locazioni finanziarie di locomotive a società del Gruppo non consolidate integralmente.

Con riferimento all'operazione di cessione delle aree di Affori, avvenuta nell'esercizio 2011 (Nota 15 – Attività destinate alla vendita), il provento da dismissione, in considerazione della specificità degli accordi contrattuali che non hanno determinato un immediato trasferimento dei rischi e benefici dal Gruppo all'acquirente, è riconosciuto al Conto Economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale che avverranno entro l'esercizio 2018.

I proventi finanziari sono rilevati a Conto Economico Consolidato nel corso dell'esercizio in cui sono maturati o sostenuti, secondo il principio della competenza.

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 attività materiali, erogati da Regione Lombardia o da terzi (altri enti pubblici), sono iscritti nella voce "Altre Passività" tra le partite non correnti e correnti e rilasciate al Conto Economico Consolidato linearmente sulla base della vita utile attesa delle attività a cui si riferiscono.

PERDITE DI VALORE DI ATTIVITÀ MATERIALI, IMMATERIALI E PARTECIPAZIONI

Le attività non correnti includono – tra le altre - gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali, le partecipazioni e i crediti finanziari. La Direzione rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione.

Tale attività è svolta per il tramite del confronto tra il valore di carico dell'attività ed il maggior valore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa. In assenza di valori di mercato ritenuti rappresentativi del reale valore dell'investimento, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati ed assunzioni ragionevoli e sostenibili, basate sull'esperienza storica e sulle aspettative future di mercato e sulle variazioni prevedibili del contesto normativo specifico. Il valore d'uso è determinato utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene, approvati dagli organi competenti e basate su proiezioni che non superano l'arco temporale quinquennale e tassi di sconto per il calcolo del valore attuale, riferiti a condizioni di mercato.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani del Gruppo.

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

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata alcuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

PROVENTI ED ONERI DA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI

Le operazioni di cessione di partecipazioni di controllo che non determinino la perdita del controllo della partecipata ceduta determinano la rilevazione della differenza tra il valore di iscrizione delle attività consolidate nette afferenti la partecipazione ceduta e il corrispettivo della cessione direttamente rilevato nel patrimonio netto consolidato; per contro, le operazioni di cessione di partecipazioni di controllo che determinino la perdita del controllo della partecipata ceduta determinano la rilevazione della differenza tra il valore di iscrizione delle attività consolidate nette afferenti la partecipazione ceduta e il corrispettivo della cessione nel conto economico dell'esercizio.

DIVIDENDI

I ricavi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso gli Azionisti al momento della delibera di distribuzione.

IMPOSTE CORRENTI

Le imposte correnti vengono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali di paese e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti.

CONSOLIDATO FISCALE

La Capogruppo ha rinnovato l'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale (Tassazione di Gruppo) per il triennio 2016 - 2018 (art. 117, c.1 TUIR) al quale aderiscono parimenti le società controllate da FNM ai sensi dell'art. 2359 c.c. Tale disciplina consente di concentrare in capo a FNM S.p.A. tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del Gruppo. Le società controllate procedono alla determinazione dell'imposta e i versamenti all'Erario sono effettuati esclusivamente da FNM S.p.A. Al momento della liquidazione le società trasferiscono il proprio credito/debito IRES registrando il credito/debito verso la Capogruppo, che a sua volta registra il credito/debito IRES trasferito dalle controllate e il debito/credito verso le stesse, procedendo al versamento o all'incasso.

IVA DI GRUPPO

La Capogruppo ha aderito all'opzione prevista dall'art. 73 c. 3 D.P.R. 633/72 relativa all'IVA di Gruppo. Tale disciplina consente di concentrare in capo a FNM S.p.A., in quanto controllante ai sensi del citato art. 73 c. 3, tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici all'Erario e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del Gruppo. Le società controllate procedono alla liquidazione periodica dell'IVA e i versamenti sono effettuati esclusivamente da FNM S.p.A. Al momento della liquidazione le società trasferiscono il proprio credito/debito IVA registrando il credito/debito verso la Capogruppo, che a sua volta registra il credito/debito IVA trasferito dalle controllate e il debito/credito verso le stesse, procedendo al versamento o all'incasso.

RISULTATO PER AZIONE

Il risultato base per azione viene calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli Azionisti possessori di azioni ordinarie della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, escludendo le azioni proprie.

RISULTATO PER AZIONE DILUITO

Il risultato per azione diluito viene determinato attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali aventi effetto diluitivo.

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

Moneta funzionale

Le società del Gruppo predispongono il loro bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata nei singoli paesi. La valuta funzionale della Capogruppo è l'Euro che rappresenta la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Transazioni e rilevazioni contabili

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

NOTA 4 POSTE SOGGETTE A SIGNIFICATIVE ASSUNZIONI E STIME

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a esse apportate sono riflesse a Conto Economico Consolidato nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dalla Direzione nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio consolidato o per i quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio consolidato.

FONDO SVALUTAZIONE DEI CREDITI

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima della Direzione circa le perdite relative al portafoglio di crediti.

La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato, in questo supportati da pareri dei consulenti legali che rappresentano il Gruppo nelle fasi pre-contenziose e contenziose.

SVALUTAZIONE DEL MAGAZZINO

La svalutazione del magazzino è un processo estimativo soggetto all'incertezza della determinazione del valore di sostituzione delle componenti di materiale rotabile e di materiale consumabile che varia nel tempo e secondo le condizioni di mercato.

VALORE RECUPERABILE DELLE ATTIVITÀ MATERIALI, IMMATERIALI E DELLE PARTECIPAZIONI

Le attività non correnti includono i terreni, gli immobili, impianti e macchinari ed altri beni e le attività immateriali, nonché le partecipazioni. La Direzione, come anticipato nel principio contabile "Perdita di valore di attività immateriali, materiali e partecipazioni in altre imprese", rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute e utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi e adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale ed è quindi basata su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi del Gruppo che non necessariamente potrebbero verificarsi nei termini e nei tempi previsti.

ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Il Gruppo rileva le imposte correnti e differite/anticipate in funzione della normativa vigente. La rilevazione delle imposte richiede l'uso di stime e di assunzioni in ordine alle modalità con le quali interpretare, in relazione alle operazioni condotte nel corso dell'esercizio, le norme applicabili ed il loro effetto sulla fiscalità dell'impresa. Inoltre, la rilevazione di imposte anticipate/differite richiede l'uso di stime in ordine alla stima dei redditi imponibili prospettici e alla loro evoluzione oltre che alle aliquote di imposta effettivamente applicabili. Tali attività vengono svolte mediante analisi delle transazioni intercorse e dei loro profili fiscali, anche mediante il supporto, ove necessario, di consulenti esterni per le varie tematiche affrontate e tramite simulazioni circa i redditi prospettici ed analisi di sensitività degli stessi.

PIANI A BENEFICI DEFINITI

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è classificabile come un piano a benefici definiti per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. La Direzione utilizza diverse assunzioni statistiche e fattori valutativi con l'obiettivo di anticipare gli eventi futuri per il calcolo degli oneri, delle passività e delle attività relative a tali piani. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto e i tassi dei futuri incrementi retributivi. Inoltre, anche gli attuari consulenti del Gruppo utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo è soggetto a cause legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili.

Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie.

Conseguentemente, la Direzione, sentito il parere dei propri consulenti ed esperti in materia legale e fiscale, accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

NOTA 5 INFORMATIVA DI SETTORE

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

- gestione servizi centralizzati (*Holding*): riguarda l'erogazione di servizi di contabilità, amministrazione del personale, servizi generali, supporto allo sviluppo dei progetti, coordinamento delle funzioni di segreteria societaria, attività e consulenza legale, gestione tesoreria, pianificazione e controllo, ICT (*Information & Communication Technology*), acquisti, gare e appalti, gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione;
- gestione della infrastruttura ferroviaria: riguarda la manutenzione e la realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione da Regione Lombardia nonché il servizio di mobilità sostenibile. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista è definito nel "Contratto di Servizio Gestione Infrastruttura", stipulato con la Regione Lombardia, come meglio analizzato nella relazione sulla gestione;
- trasporto passeggeri su gomma: riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale svolto con autobus nelle province di Varese, Brescia e Como. Nell'ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti, da contributi regionali per le attività svolte nelle province di Varese e Brescia e da contratti di servizio per l'attività effettuata in provincia di Como;
- servizi di *car sharing* e mobilità sostenibile.

Le seguenti tabelle presentano dati economici del Gruppo in relazione ai quattro settori di attività sopra descritti, tenuto altresì conto che i settori di attività "Trasporto passeggeri su rotaia" e "Energia" essendo gestiti tramite accordi di joint venture, la cui modalità di consolidamento è quella del "metodo del patrimonio netto", concorrono al risultato netto di esercizio dei prospetti sottostanti alla voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto". In particolare,

- l'attività di "Trasporto Passeggeri su rotaia" riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale in Regione Lombardia. 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, sia ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti. Tale attività è gestita dalla partecipata a controllo congiunto Trenord S.r.l.;
- l'attività in ambito energetico è svolta con riferimento alla gestione della *merchant line* Mendrisio – Cagno, in relazione alla quale il Gruppo ha conseguito ricavi derivanti dalla cessione di capacità di interconnessione. Tale attività è gestita dalla partecipata a controllo congiunto NORD ENERGIA S.p.A.;

2017	Holding	Gestione infrastruttura ferro- viaria	Trasporto passeggeri su gomma	Mobilità Sostenibile	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	72.559	121.900	20.523	2.258	(18.891)	198.349
Vendite intersegmento	(11.928)	(5.137)	(26)	(1.800)	18.891	
Contributi per investimenti finanziati		64.432				64.432
Valore della produzione terzi	60.631	181.195	20.497	458		262.781
Costi di settore	(52.150)	(113.954)	(20.259)	(3.157)	18.889	(170.631)
Acquisti intersegmento	2.205	15.372	1.115	197	(18.889)	
Costi per investimenti finanziati		(64.432)				(64.432)
Costi netti terzi	(49.945)	(163.014)	(19.144)	(2.960)		(235.063)
RISULTATO OPERATIVO	10.686	18.181	1.353	(2.502)		27.718
Risultato gestione finanziaria	1.098	(156)	(34)	(2)		906
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto						12.915
Risultato prima delle imposte						41.539
Imposte						(6.548)
Risultato del periodo da operazioni in continuità						34.991
Risultato da operazioni discontinue						
Risultato netto del periodo						34.991

2017	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Mobilità Sostenibile	Altri	Totale
Attività di settore	673.959	100.950	25.866	1.168	10.185	812.128
Attività destinate alla vendita	1.677	737				2.414
Attività per imposte sul reddito					15.927	15.927
Totale attività di gruppo non allocate					15.927	15.927
TOTALE ATTIVITÀ						830.469
Passività di settore	242.366	167.087	12.097	1.979	5.480	429.009
Passività per imposte sul reddito					3.266	3.266
Altre passività non allocate					398.194	398.194
Totale passività di gruppo non allocate					401.460	401.460
TOTALE PASSIVITÀ						830.469

2016	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	65.783	123.104	21.321	(14.772)	195.436
Vendite intersegmento	(10.873)	(3.894)	(5)	14.772	
Contributi per investimenti finanziati		68.542			68.542
Valore della produzione terzi	54.910	187.752	21.316		263.978
Costi di settore	(50.577)	(117.380)	(214.02)	14.768	(174.591)
Acquisti intersegmento	2.043	11.629	1.096	(14.768)	
Costi per investimenti finanziati		(68.542)			(68.542)
Costi netti terzi	(48.534)	(174.293)	(20.306)		(243.133)
Risultato operativo	6.376	13.459	1.010		20.845
Risultato gestione finanziaria	621	(23)	(95)		503
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto					11.062
Risultato prima delle imposte					32.410
Imposte					(6.149)
Risultato del periodo da operazioni in continuità					26.261
Risultato da operazioni discontinue					
Risultato netto del periodo					26.261

2016	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Altri	Totale
Attività di settore	573.873	106.755	27.971		708.599
Attività destinate alla vendita	1.677	1.251			2.928
Attività per imposte sul reddito				16.214	16.214
Totale attività di gruppo non allocate				16.214	16.214
TOTALE ATTIVITÀ					727.741
Passività di settore	162.114	182.709	12.422		357.245
Passività per imposte sul reddito				2.702	2.702
Altre passività non allocate				367.794	367.794
Totale passività di gruppo non allocate				370.496	370.496
TOTALE PASSIVITÀ					727.741

L'analisi per natura dei ricavi e costi, proventi ed oneri, afferenti i settori il cui contributo al risultato consolidato è rilevato alla voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto", è esposta nella Nota 38 a cui si rimanda.

Le transazioni tra i settori sono concluse a normali condizioni di mercato.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

NOTA 6 ATTIVITÀ MATERIALI

Al 1° gennaio 2016 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2016		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	39.803	(12.883)	26.920
Impianti e macchinario	58.614	(42.402)	16.212
Attrezzature industriali e commerciali	5.945	(5.206)	739
Altri beni	328.540	(160.106)	168.434
Immobilizzazioni in corso e acconti	69.346		69.346
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	502.248	(220.597)	281.651

La movimentazione avutasi nel corso del 2016 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
VALORE NETTO AL 01.01.2016	26.920	16.212	739	168.434	69.346	281.651
Investimenti finanziati con mezzi propri	261	490	78	44.638	31.312	76.779
Trasferimenti valore lordo				57.753	(57.753)	
Dismissioni: Alienazione Lorde		(1.425)	(4)	(1)		(1.430)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Ammortamento		1.424	4	1		1.429
Quote di Ammortamento	(650)	(2.676)	(175)	(17.539)		(21.040)
Svalutazione delle attività materiali						
VALORE NETTO AL 31.12.2016	26.531	14.025	642	253.286	42.905	337.389

Al 31 dicembre 2016 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2016		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	40.064	(13.533)	26.531
Impianti e macchinario	57.679	(43.654)	14.025
Attrezzature industriali e commerciali	6.019	(5.377)	642
Altri beni	430.930	(177.644)	253.286
Immobilizzazioni in corso e acconti	42.905		42.905
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	577.597	(240.208)	337.389

La movimentazione avutasi nel corso del 2017 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
VALORE NETTO AL 01.01.2017	26.531	14.025	642	253.286	42.905	337.389
Investimenti finanziati con mezzi propri	109	2.172	152	72.418	17.953	92.804
Investimenti in locazione finanziaria	4.523					4.523
Trasferimenti valore lordo		45		34.198	(34.243)	
Dismissioni: Alienazione Lorde		(49)		(8)		(57)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Ammortamento		18		8		26
Quote di Ammortamento	(750)	(2.159)	(174)	(22.314)		(25.397)
Consolidamento LOCOITALIA				8.400		8.400
VALORE NETTO AL 31.12.2017	30.413	14.052	620	345.988	26.615	417.688

Al 31 dicembre 2017 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2017		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	44.696	(14.283)	30.413
Impianti e macchinario	59.847	(45.795)	14.052
Attrezzature industriali e commerciali	6.171	(5.551)	620
Altri beni	546.790	(200.802)	345.988
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.615		26.615
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	684.119	(266.431)	417.688

TERRENI E FABBRICATI

La voce "Terreni e fabbricati" include principalmente il valore netto residuo dei seguenti immobili:

- Euro 9,6 milioni per immobile relativo alla stazione di Milano Cadorna;
- Euro 4,5 milioni per immobili a Saronno;
- Euro 4,4 milioni per Terminal Sacconago;
- Euro 4,2 milioni per terreni siti nel Comune di Saronno;
- Euro 1,0 milioni per immobile sito nel Comune di Tradate;
- Euro 1,6 milioni per terreni siti nel Comune di Garbagnate Milanese;
- Euro 1,1 milioni per box auto siti nel Comune di Milano;
- Euro 0,7 milioni per immobili siti nel Comune d'Iseo.

Gli investimenti del periodo sono principalmente attribuibili ai lavori di ristrutturazione straordinaria effettuati negli uffici di Piazzale Cadorna per 69 migliaia di Euro, oltre che all'acquisto di un box prefabbricato ad uso uffici per 37 migliaia di Euro.

Si rileva inoltre l'iscrizione delle aree e del fabbricato relative al terminal di Sacconago per 4.523 migliaia di Euro.

I costi inerenti le aree adiacenti la nuova stazione di Affori, con riferimento alla quale si rimanda all'informativa fornita in relazione sulla gestione, sono classificati nelle tavole di bilancio come attività destinate alla vendita; il valore complessivo di tali attività è di 2.414 migliaia di Euro (Nota 15).

IMPIANTI E MACCHINARIO

La voce "Impianti e macchinario" include principalmente il valore netto residuo dei seguenti beni:

- Euro 10,0 milioni per autobus;
- Euro 3,3 milioni per impianti e macchinari utilizzati per le attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria.

I principali incrementi della voce "Impianti e macchinario" (2.172 migliaia di Euro) riguardano principalmente l'acquisto di n. 9 autobus per 1.835 migliaia di Euro, i costi sostenuti per l'impianto antincendio del deposito di Saronno per 150 migliaia di Euro, l'acquisto di 5 macchine per il servizio E-Vai 3.0 per 53 migliaia di Euro, la realizzazione della linea di revisione degli automezzi pesanti 49 migliaia di Euro, nonché la capitalizzazione degli impianti di condizionamento ed elettrici sia degli uffici siti in Piazzale Cadorna che del box prefabbricato, commentati alla voce "Terreni e fabbricati", per 39 migliaia di Euro.

A seguito del completamento dei lavori relativi agli impianti degli uffici siti in Piazzale Cadorna, sono stati trasferiti alla categoria in esame dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 45 migliaia di Euro.

Le dismissioni sono principalmente determinate dalla cessione di 21 veicoli, prima utilizzati per il *car sharing*, a seguito della quale sono state rilevate plusvalenze per un ammontare pari a 14 migliaia di Euro e minusvalenze pari a 12 migliaia di Euro.

Le altre variazioni sono rappresentate dalle quote di ammortamento di competenza.

ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" si incrementa principalmente per l'acquisizione di attrezzature utilizzate per la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria, per 149 migliaia di Euro.

Le altre variazioni sono rappresentate dalle quote di ammortamento di competenza.

ALTRI BENI

Gli Altri beni si riferiscono principalmente a materiale rotabile (per 342,2 milioni di Euro), automezzi, arredi e beni concessi in locazione operativa.

Per quanto riguarda il materiale rotabile, l'investimento dell'esercizio, pari a 71.839 migliaia di Euro, riguarda:

- per 67.621 migliaia di Euro, 8 convogli TSR a 4 casse; a seguito dell'immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 18.220 migliaia di Euro;
- per 1.586 migliaia di Euro, l'operazione di *"retrofit"* degli ultimi 4 convogli CORADIA in uso con configurazione a 5 casse, per trasformarli in convogli a 6 casse; a seguito dell'immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 4.294 migliaia di Euro;
- per 1.537 migliaia di Euro, 1 convoglio TSR a 6 casse; a seguito dell'immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 11.510 migliaia di Euro;
- per 1.095 migliaia di Euro, la manutenzione ciclica effettuata sulle locomotive E483; a seguito del completamento delle manutenzioni, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 174 migliaia di Euro.

Gli altri incrementi sono principalmente attribuibili a mobili e arredi per gli uffici delle società del Gruppo e per le stazioni dell'intera rete aziendale.

L'incremento della voce per il consolidamento della controllata Locoitalia è interamente attribuibile a 10 locomotive per il trasporto merci.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

L'incremento della voce, per 17.953 migliaia di Euro, è principalmente relativo ad acconti per la fornitura di ulteriori 2 rotabili tipo TSR con composizione a 4 casse (15.665 migliaia di Euro), per attività di manutenzione straordinaria su locomotive E483 (1496 migliaia di Euro), per la fornitura di due autobus che sono stati immatricolati nel mese di gennaio 2018 (406 migliaia di Euro), ai costi sostenuti per lavori su aree di proprietà nel Comune di Novara (151 migliaia di Euro) ed ai costi iniziali inerenti il nuovo sistema di bigliettazione elettronica nei bacini di Como, Varese e Brescia (28 migliaia di Euro).

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce "Altri beni".

L'adozione dell'IFRIC 12 ha comportato che gli investimenti operati sull'infrastruttura e sul materiale rotabile, interamente finanziati da Regione Lombardia, non vengano esposti tra le attività materiali, ma, secondo quanto previsto dallo IAS 11, nei costi dell'esercizio. L'ammontare di tali investimenti, nell'esercizio 2017, è stato pari a 64,432 milioni di Euro, rispetto ai 68,542 milioni di Euro dell'esercizio precedente e si riferisce ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (rinnovo dei deviatori degli impianti di Milano Bovisio e Saronno, adeguamento della stazione di Paderno Dugnano; sistema di supporto condotta rete, completamento del collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto Malpensa), nonché all'avanzamento delle commesse per il rinnovo del materiale rotabile, in particolare nel corso del 2017 sono state completate le forniture di n.4 elettrotreni a composizione bloccata STADLER tipo GTW a 4 casse e di n. 4 treni a trazione elettrica per linee ad alta frequentazione individuate per i treni tipo VIVALTO (20 carrozze intermedie e 4 carrozze semipilota).

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale, rispettivamente rilevati alle voci "Altre passività non correnti" (Nota 20) e "Altre passività correnti" (Nota 25) l'effetto sul bilancio al 31 dicembre 2017 sarebbe stato il seguente:

2017	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	30.413	(6.821)	23.592
Impianti e macchinario	14.052	(4.926)	9.126
Attrezzature industriali e commerciali	620		620
Altri beni	345.988	(5.387)	340.601
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.615		26.615
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	417.688	(17.134)	400.554

La Direzione non ha identificato indicatori che determinino la necessità di attivare il test di *impairment* per la verifica della recuperabilità del valore di iscrizione delle attività materiali.

NOTA 7 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Al 1° gennaio 2016 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	01.01.2016		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.141		1.141
Altre	9.106	(6.812)	2.294
Beni devolvibili	46.140	(46.021)	119
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	56.387	(52.833)	3.554

La movimentazione dell'esercizio 2016 è stata la seguente:

Descrizione	Immobiliz. in corso e acconti	Altre	Beni devolvibili	Marchi	Totale
VALORE NETTO AL 01.01.2016	1.141	2.294	119		3.554
Acquisizioni	260	485		105	850
Trasferimenti	(1.120)	1.120			
Quote di Ammortamento		(1.694)	(3)	(7)	(1.704)
VALORE NETTO AL 31.12.2016	281	2.205	116	98	2.700

Al 31 dicembre 2016 le attività immateriali risultavano pertanto costituite come segue:

Descrizione	31/12/2016		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	281		281
Altre	10.711	(8.506)	2.205
Beni devolvibili	46.140	(46.024)	116
Marchi	105	(7)	98
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	57.237	(54.537)	2.700

La movimentazione dell'esercizio 2017 è stata la seguente:

Descrizione	Immobiliz. in corso e acconti	Altre	Beni devolvibili	Marchi	Totale
VALORE NETTO AL 01.01.2017	281	2.205	116	98	2.700
Acquisizioni	1.291	245			1.536
Trasferimenti	(204)	204			
Quote di Ammortamento		(1.367)	(3)	(16)	(1.386)
VALORE NETTO AL 31.12.2017	1.368	1.287	113	82	2.850

Al 31 dicembre 2017 le attività immateriali risultano pertanto costituite come segue:

Descrizione	31/12/2017		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.368		1.368
Altre	11.160	(9.873)	1.287
Beni devolvibili	46.140	(46.027)	113
Marchi	105	(23)	82
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	58.773	(55.923)	2.850

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Gli incrementi della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a 1.291 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente all'attività di *up grade* di SAP R3 attualmente in uso alla versione S/4 HANA per 621 migliaia di Euro, alle attività progettuali relative a strumenti di *cyber security* per 228 migliaia di Euro, all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord per 205 migliaia di Euro, all'implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo per 139 migliaia di Euro, nonché all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR per 10 migliaia di Euro.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio, essendosi completate le attività di progetto, con l'avvenuta messa a disposizione dei moduli implementati, sono stati trasferiti dalla categoria in esame alla voce "Altre" i costi sostenuti nell'esercizio 2016 in relazione all'implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo (89 migliaia di Euro), all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR (52 migliaia di Euro), al *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord (49 migliaia di Euro), nonché allo sviluppo del *software* utilizzato da FNM per la gestione degli enti aziendali (14 migliaia di Euro).

Nel complesso, le immobilizzazioni in corso e acconti al 31 dicembre 2017 si riferiscono principalmente all'attività di *up grade* di SAP R3 alla versione S/4 HANA per 621 migliaia di Euro, alle attività relative a strumenti di *cyber security* per 228 migliaia di Euro, al sopracitato *software* gestionale gestito da FNM e utilizzato da Trenord per 205 migliaia di Euro, a moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo per 179 migliaia di Euro, allo sviluppo del *software* utilizzato da FNM per la gestione degli enti aziendali per 21 migliaia di Euro, nonché a moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR per 10 migliaia di Euro.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI

Gli incrementi dell'esercizio (245 migliaia di Euro) sono principalmente attribuibili ai costi relativi ai moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo.

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

BENI DEVOLVIBILI

Si ricorda come l'applicazione dell'IFRIC 12 (avvenuta a partire dalla prima rendicontazione trimestrale 2010), implichi che i beni gratuitamente devolvibili (rappresentati dalle linee ferroviarie devolvibili al termine della concessione su cui viene esercitato il servizio di trasporto) sono classificati nella voce "Attività immateriali".

La quota di ammortamento, pari a 3 migliaia di Euro, viene calcolata in funzione della durata della concessione, rinnovata nell'esercizio fino al 31 ottobre 2060.

MARCHI

La voce accoglie il marchio iscritto nell'ambito dell'acquisizione del ramo d'azienda "Car sharing" da parte della controllata E-Vai, diminuita nell'esercizio per effetto dell'ammortamento del periodo.

La Direzione non ha identificato indicatori che determinino la necessità di attivare il test di *impairment* per la verifica della recuperabilità del valore di iscrizione delle attività immateriali.

NOTA 8 PARTECIPAZIONI

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nell'esercizio 2017:

Descrizione	01.01.2017 Valore a Bilancio	Variazioni				31.12.2017 Valore a Bilancio
		Incrementi Decrementi	Risultato dell'esercizio	Riserva di traduzione	Riserva di utili /(perdite) attuariali	
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:						
Trenord S.r.l.	39.558	(1.900)	3.410	(29)	1.041	42.080
NordCom S.p.A.	6.788		651		1	7.440
Nord Energia S.p.A.	14.100	(3.173)	5.367		(2)	16.292
SeMS S.r.l.	1.050	(651)	40			439
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	4.414		1.260			5.674
FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.		1.371	(49)		(13)	1.309
Azienda Trasporti Verona S.r.l.		21.001	1.005		(370)	21.636
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO	65.910	16.648	11.684	(29)	657	94.870
Partecipazioni in imprese collegate:						
DB Cargo Italia S.r.l.	4.517		1.231		9	5.757
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	4.517		1.231		9	5.757
Altre partecipazioni:						
Consorzio ELIO	4					4
ATAP		2				2
STECAV	2					2
Rete Fidi Liguria Società Consortile		7				7
TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	6	9				15
TOTALE PARTECIPAZIONI	70.433	16.657	12.915	(29)	666	100.642

Con riferimento alla componente di variazioni dell'esercizio denominata "Riserva di utili/perdite attuariali", si tratta dell'effetto sulla valutazione con il "metodo del patrimonio netto" della variazione degli utili e perdite attuariali rilevati, nei bilanci delle partecipate a controllo congiunto, direttamente nel Conto Economico Complessivo in applicazione dello IAS 19 (Nota 39).

Di seguito vengono commentate le principali variazioni intervenute nell'esercizio, diverse dalla rilevazione del contributo al bilancio consolidato determinato dalla realizzazione del risultato dell'esercizio e dalla soprammenzionata componente "Riserva di utili/perdite attuariali":

TRENORD S.r.l.

Il decremento della partecipazione, pari a 1,900 milioni di Euro, è determinato dalla distribuzione del dividendo effettuata dalla partecipata.

La voce "Riserva di traduzione", negativa per 29 migliaia di Euro, deriva dalla conversione in Euro del bilancio della partecipata TILO SA, che redige il proprio bilancio utilizzando quale moneta di conto il franco svizzero.

La conversione è stata effettuata applicando per le voci del conto economico il cambio medio dell'esercizio 2017 (pari a 1,1117) e per le attività e passività il cambio a pronti alla data del 31 dicembre 2017 (1,1702).

NORD ENERGIA S.p.A.

Il decremento della partecipazione, pari a 3,173 milioni di Euro, è determinato dalla distribuzione del dividendo effettuata dalla partecipata.

SeMS S.r.l. in liquidazione

Il decremento della partecipazione, pari a 651 migliaia di Euro, è determinato dall'esecuzione, avvenuta in data 29 maggio 2017, della delibera dell'Assemblea dei Soci del 26 settembre 2016, di ridurre il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2482 codice civile da Euro 1.000.000 ad Euro 50.000, mediante rimborso ai soci di pari importo e conseguente proporzionale riduzione delle partecipazioni dei soci.

OMNIBUS PARTECIPAZIONI S.r.l.

Una partecipazione del 49,037% di ASF Autolinee è detenuta dal Gruppo FNM tramite Omnibus Partecipazioni S.r.l. (partecipata in *joint venture* da FNM per il 50%) per il 49% e tramite FERROVIENORD S.p.A. per lo 0,037%; poiché ASF Autolinee è l'unico asset detenuto da Omnibus Partecipazioni S.r.l., il Gruppo FNM possiede il 24,537% di ASF Autolinee che risulta pertanto iscritto complessivamente per 5,674 milioni di Euro nella situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017.

FUORIMURO SERVIZI PORTUALI E FERROVIARI S.r.l.

In data 29 marzo 2017, FNM S.p.A. ha sottoscritto l'accordo quadro che disciplina l'acquisto del 49% del capitale sociale di FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l., detenuto dalle società Inrail S.p.A. (per il 19,6%) e Tenor S.r.l. (per il 29,4%), per un corrispettivo pari a 1,342 milioni di Euro; l'atto di compravendita delle quote sociali è stato stipulato il 31 marzo 2017 con efficacia 1° aprile 2017. Il valore della partecipazione include gli oneri relativi all'acquisizione della partecipazione stessa.

Il risultato negativo dell'esercizio, pari a 49 migliaia di Euro, si riferisce al periodo di possesso della partecipazione, compreso tra il 1° aprile ed il 31 dicembre 2017.

La partecipata svolge la propria attività nel settore dei servizi di movimentazione merci, nel contesto specifico delle manovre ferroviarie nel porto di Genova, e nella trazione ferroviaria, attività che svolge in particolare sulla direttrice Francia – Italia.

La movimentazione di merci nell'ambito del porto di Genova è effettuata sulla base di specifico contratto di concessione di servizi sottoscritto in data 22 settembre 2015 con l'Autorità Portuale di Genova e avente scadenza il 22 settembre 2020.

In considerazione della differenza rilevata tra la percentuale di pertinenza del patrimonio netto ed il valore di iscrizione della partecipazione gli Amministratori hanno sviluppato un *test di impairment*.

In particolare, si segnala che il valore recuperabile della partecipazione, considerato come valore d'uso, è determinato mediante l'applicazione di un'analisi multi-scenario che ha considerato 2 scenari alternativi basati su assunzioni relative al rinnovo del contratto di concessione ; i due scenari differiscono a seconda che si ipotizzi alla scadenza del contratto nel 2020 (i) il mancato rinnovo del contratto, con conseguente liquidazione dell'attivo e liquidazione del passivo al termine dell'anno 2020; (ii) proroga del contratto per un ulteriore anno e conseguente liquidazione dell'attivo e liquidazione del passivo al termine del 2021.

I flussi di cassa futuri attesi utilizzati in tale analisi sono desunti dal piano pluriennale per il periodo 2018-2020 predisposto da FuoriMuro e presentato al Consiglio di Amministrazione del 6 marzo 2018.

Il piano include previsioni per l'intero anno 2020 nonostante la scadenza della concessione sia prevista per il mese di settembre.

Le proiezioni hanno considerato un incremento dei ricavi da trazione già a partire dall'esercizio 2018 del 25% rispetto all'esercizio 2017 e ricavi allineati all'esercizio 2018 negli esercizi successivi. Con riferimento ai costi, i costi di manutenzione riflettono un incremento dei costi attuali proporzionale all'incremento dei volumi di attività, mentre i costi di pedaggio ed energia elettrica legati all'impiego dell'infrastruttura ferroviaria sono stati calcolati con riferimento all'andamento delle percorrenze previste e non tenendo conto di eventuali contributi pubblici attesi.

Il costo del personale evidenzia un incremento dell'1% su base annuale e del 3% per i rinnovi previsti nell'esercizio 2019. L'Ebitda *margin* si attesta tra l'1% ed il 2,5% nel triennio.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa determinati come sopra descritto è un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività ed è pari all'8,3%, elaborato con riferimento al rischio paese Italia e al rischio sistematico e alla struttura finanziaria di settore derivati dai valori medi osservati per un campione di società quotate del settore.

Altre assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso hanno riguardato le previsioni dei flussi di cassa per l'anno 2021: nell'ipotesi dei rinnovi del contratto, il *Free Cash Flow* è stimato sulla base dei valori coerenti con le ipotesi previste da FuoriMuro per l'anno 2020, senza la considerazione di alcun tasso di crescita.

Il valore di dismissione al termine della concessione è stato ipotizzato pari al valore attuale netto delle immobilizzazioni, del capitale circolante e dei fondi al termine del contratto di servizio.

L'*impairment test* sviluppato secondo la metodologia sopra indicata ha consentito di confermare il valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio consolidato; la *test cover* raggiunta in entrambi gli scenari consente di ritenere ragionevolmente recuperabile il citato valore di iscrizione anche in ipotesi di divergenza dei tassi utilizzati. È stata effettuata analisi di sensitività sia considerando una variazione del tasso di attualizzazione WACC che l'inserimento di un tasso di crescita *g rate* dalla quale non sono emerse variazioni significative sul valore di *test cover*.

ATV S.r.l.

Come illustrato nella relazione sulla gestione e nella Nota 45 del bilancio al 31 dicembre 2016, in data 16 gennaio 2017 la società controllata FNM Autoservizi S.p.A. è risultata aggiudicataria della procedura di asta pubblica avente ad oggetto la vendita delle quote di partecipazione al capitale sociale della Società Azienda Trasporti Verona S.r.l. ("ATV"), detenute dalla Provincia di Verona, pari al 50% dello stesso.

ATV, in qualità di affidataria, svolge i servizi di trasporto pubblico su gomma urbano nei comuni di Verona e Legnago ed extraurbano in tutta la relativa provincia. L'attuale contratto scade il 30 giugno 2019.

In conformità allo statuto sociale di ATV, AMT S.p.A. ("AMT"), società interamente controllata dal Comune di Verona, che detiene il restante 50% del capitale di ATV, ha comunicato in data 2 marzo 2017 di rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione previsto dallo statuto sociale di ATV. A seguito di tale rinuncia, in data 2 maggio 2017 è stato stipulato l'atto di compravendita della partecipazione sociale.

Le risorse finanziarie necessarie al pagamento del corrispettivo per l'acquisto (pari ad Euro 21.001.000) sono state fornite a FNM Autoservizi dalla controllante FNM.

Successivamente, in data 21 dicembre 2017, la controllante FNM ha deliberato, in attuazione degli accordi di *joint venture* conclusi con ATB Mobilità S.p.A. e Brescia Mobilità S.p.A., che prevedono il conferimento da parte di FNM del 49% della società FNM Autoservizi S.p.A. ("FNM Autoservizi") nella società NTL S.r.l., di acquisire da FNM Autoservizi le quote da quest'ultima detenute in ATV S.r.l.

Il corrispettivo della cessione, pari ad Euro 21.001.000, è stato pagato mediante compensazione con il credito derivante dal finanziamento concesso da FNM a FNM Autoservizi per l'acquisto della partecipazione medesima. L'atto di cessione è stato stipulato in data 27 dicembre 2017.

In ragione del breve lasso temporale intercorso tra la data di acquisto e l'atto di cessione della suddetta partecipazione in favore della Società, le condizioni del finanziamento sono state rideterminate al "tasso medio pagato da FNM sui finanziamenti *hot money*" nel periodo di riferimento in luogo dell'Euribor semestrale base 360 + 150 *basis points* previsto nel contratto di finanziamento".

Attesa la scadenza dell'attuale contratto di servizio prevista per il 30 giugno 2019, il consiglio provinciale di Verona, in data 6 dicembre 2017, ha approvato la proposta per la manifestazione di interesse a partecipare alla gara pubblica di affidamento del servizio del trasporto pubblico locale (TPL) per una durata dell'appalto di 7 anni, con possibilità di rinnovo per ulteriori due anni. Il predetto atto prevede due distinti lotti che potranno essere aggiudicati disgiuntamente (1. rete urbana e suburbana di Verona 2. rete extraurbana provinciale e urbana di Legnago).

In considerazione della differenza rilevante tra la percentuale di pertinenza del patrimonio netto ed il valore di iscrizione della partecipazione gli Amministratori hanno sviluppato un *test di impairment*.

In particolare, si segnala che il valore recuperabile della partecipazione, considerato come valore d'uso, è determinato mediante l'applicazione di un'analisi multi-scenario che ha considerato 2 scenari alternativi, con differenti probabilità di accadimento, basati su assunzioni relative al rinnovo del contratto di servizio; i due scenari differiscono a seconda che si ipotizzi alla scadenza del contratto nel 2020, oltre ad un'estensione del periodo concessorio ritenuta altamente probabile dato il contesto di novità sui processi di aggiudicazione delle concessioni TPL, (i) l'interruzione del contratto di servizio per mancata aggiudicazione della gara d'appalto, con conseguente cessione dell'attivo e liquidazione del passivo ovvero (ii) aggiudicazione della gara nel corso del 2020 per entrambi i lotti, urbano ed extraurbano, per un periodo di 9 anni.

I flussi di cassa futuri attesi utilizzati in tale analisi sono desunti dal piano pluriennale approvato in data 2 marzo 2018 dagli amministratori della partecipata per il periodo 2018-2022, (periodo corrispondente a cinque anni in ipotesi di aggiudicazione della gara del contratto di servizio per entrambi i lotti), che include prudenti ipotesi di evoluzione dei ricavi e dei costi sulla base degli andamenti storici e senza introduzione di effetti attesi di efficientamento della leva operativa ragionevolmente realizzabili. Le previsioni economico-finanziarie contenute nel piano predisposto dal *management* di ATV e prese a riferimento per l'esercizio dell'*impairment test*, non prevedono l'ipotesi di assegnazione disgiunta del servizio TPL su due lotti. La partecipata ha difatti proposto ricorso nei confronti della decisione assunta dal consiglio provinciale di Verona, in quanto non ritiene coerente la possibilità di dividere il bacino del TPL in due lotti distinti.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa determinati come sopra descritto è pari al 5,7% (netto imposta) e riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, elaborato con riferimento al rischio paese Italia e al rischio sistematico e alla struttura finanziaria di settore derivati dai valori medi osservati per un campione di società quotate del settore.

Il tasso di crescita stimato per il periodo oltre l'orizzonte di piano, pari a 1,3%, è in linea con il tasso di inflazione atteso per l'Italia per l'anno 2022, considerato un tasso coerente con le attese di crescita del settore e dell'area di riferimento e le ipotesi alla base dei flussi futuri oltre l'orizzonte temporale di piano (2022). Inoltre, tra le ulteriori assunzioni utilizzate si segnala il miglioramento progressivo della marginalità tra il 2022 ed il 2024 per *saving* sul consumo di carburanti rispetto alla situazione attuale, sul processo manutentivo, per il recupero dell'accisa grazie all'impiego di veicoli meno inquinanti.

L'*impairment test* sviluppato secondo la metodologia sopra indicata ha consentito di confermare, anche sulla base dello scenario utilizzato dagli amministratori della partecipata nella predisposizione del piano pluriennale, il valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio consolidato; è stata effettuata un'analisi di sensitività sia considerando una variazione del tasso di attualizzazione WACC che del tasso di crescita *g rate*, che ha confermato la sostenibilità del valore della partecipazione iscritta in bilancio consolidato..

Per il commento all'andamento dei risultati di periodo delle partecipate non consolidate con il metodo integrale, rispetto al dato comparativo 2016, si rimanda al paragrafo 5 della relazione sulla gestione, precisando che tali risultati –predisposti sulla base dei principi contabili italiani, fatta eccezione per il bilancio della partecipata Trenord S.r.l. che dal presente esercizio redige il proprio bilancio secondo i principi IAS/IFRS – sono, ai fini dell'applicazione del metodo del patrimonio netto, opportunamente rettificati per adeguarli agli IAS/IFRS.

NOTA 9 CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2016		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri	2		2
CREDITI FINANZIARI	2	-	2
Crediti finanziari per servizi in concessione		47.037	47.037
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	5.000	53.587	58.587
CREDITI LEASING FINANZIARI	4.717	4.690	9.407
CREDITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 35)	9.717	105.314	115.031
Totale	9.719	105.314	115.033

Descrizione	31.12.2017		
	Non correnti	Correnti	Totale
Altri	2		2
CREDITI FINANZIARI	2	-	2
Crediti finanziari per servizi in concessione		40.610	40.610
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	5.000	43.420	48.420
Crediti <i>leasing</i> finanziari	2.443	2.274	4.717
CREDITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 35)	7.443	86.304	93.747
TOTALE	7.445	86.304	93.749

Si evidenzia che, in applicazione dell'IFRIC 12, nei "Crediti finanziari per servizi in concessione" è stata iscritta la quota di contributi, corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento, non ancora incassata alla data di bilancio.

Nella tabella seguente si fornisce la movimentazione di tale posta nell'esercizio in esame:

Descrizione	Importo
Crediti finanziari per servizi in concessione 01.01.2017	47.037
Contributi incassati nell'esercizio	(70.859)
Credito per costi sostenuti nel periodo e non finanziati (Nota 5)	64.432
Crediti finanziari per servizi in concessione 31.12.2017	40.610

La voce "Credito finanziario verso Finlombarda – Contratto di gestione speciale tesoreria" è relativa all'affidamento a Finlombarda S.p.A. delle eccedenze di cassa rilevate a seguito dell'emissione del prestito obbligazionario, fino al loro utilizzo per l'esecuzione del piano di investimento riguardante l'acquisto di materiale rotabile, al fine dello svolgimento di investimento di tali risorse finanziarie. Nel corso dell'esercizio, a parziale copertura del piano di investimenti, sono stati utilizzati 10 milioni di Euro. La voce include inoltre il credito per gli interessi attivi maturati nel periodo e non ancora incassati per 420 migliaia di Euro.

La quota a lungo termine deriva dall'obbligo contrattuale di mantenere in gestione un minimo di 5 milioni di Euro, fino alla data di scadenza del contratto, prevista per il 31 luglio 2020, al fine di consentire un'adeguata diversificazione degli importi investiti.

I contratti attivi di *leasing* finanziario hanno per oggetto locomotivelocate a società partecipate appartenenti al Gruppo FNM.

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, ridotti rispetto al 31 dicembre 2016 per gli incassi dei canoni di competenza dell'esercizio, oltre che per la cessazione del contratto di locazione di 8 locomotive E64O, intervenuta ad aprile 2017 ed i cui effetti economici erano stati rilevati nell'esercizio 2016:

Incassi minimi futuri del <i>leasing</i>	31.12.2017	31.12.2016
Meno di 1 anno	2.178	5.502
1 - 5 anni	3.403	5.109
TOTALE	5.581	10.611
Interessi attivi futuri	(864)	(1.204)
Valore attuale dei crediti relativi ai <i>leasing</i> finanziari	4.717	9.407

I crediti relativi ai *leasing* 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 *leasing*, esposti al rischio di tasso di interesse, avviene in un periodo temporale inferiore ai sei mesi.

Vengono di seguito riportati i tassi effettivi di rendimento dei crediti:

Descrizione	2017	2016
Crediti <i>leasing</i> finanziari	3,19% - 8,33%	3,3 - 8,47%
Credito Contratto di Gestione Speciale Tesoreria	1,85%	2,20%

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

Tipologia/Locatario	Oggetto	Sub- <i>leasing</i>	Data inizio-Data fine contratto	Inc.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
Finanziario/ DB Cargo Italia	N. 2 Locomotive DE 520	SI	01/01/2018 31/12/2020	785	83	702
Finanziario/ Trenord	N. 1 Locomotive DE 520	NO	01/01/2005 31/12/2019	280	20	260
Finanziario/ DB Cargo Italia	N. 2 Locomotive DE 520	NO	01/01/2018 31/12/2020	785	142	643
Finanziario/ Trenord	N. 2 Locomotive DE 520	SI	01/01/2007 31/12/2019	559	42	517
Finanziario/ DB Cargo Italia	N. 4 Locomotive DE 520	SI	01/01/2018 31/12/2020	1.570	180	1.390
Finanziario/ Trenord	N. 3 Locomotive DE 520	NO	01/01/2005 31/12/2019	942	161	781
Finanziario/ Trenord	Attrezzaggio N 2 Locomotive DE520	SI	01/01/2012 31/12/2019	228	50	178
Finanziario/ Trenord	Attrezzaggio N 4 Locomotive DE520	NO	01/07/2015 31/12/2019	432	186	246
				5.581	864	4.717

Si dà nota del fatto che in data 29 dicembre 2017 è stato firmato il contratto tra FNM e DB Cargo Italia S.r.l. per il noleggio di 8 locomotive DE520, primalocate a Trenord S.r.l..

NOTA 10 IMPOSTE ANTICIPATE ED IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Imposte anticipate	20.783	18.166	2.617
Imposte differite	(4.856)	(1.952)	(2.904)
Saldo di bilancio	15.927	16.214	(287)

Il movimento delle imposte anticipate nette è di seguito dettagliato:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Saldo inizio anno	16.214	16.346	(132)
Imputate a conto economico	(247)	(413)	166
Imputate a patrimonio	(40)	281	(321)
Saldo fine anno	15.927	16.214	(287)

Le imposte anticipate e differite si sono generate principalmente per differenze temporanee su plusvalenze a tassazione differita, su altri elementi di reddito di futura deducibilità o imponibilità fiscale e su altre rettifiche per l'applicazione dei principi contabili internazionali ai bilanci delle partecipate.

La natura delle differenze temporanee che hanno generato imposte anticipate e differite è riassunta di seguito:

Imposte anticipate 2016	Saldo 01.01.2016	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2016
Plusvalenze patrimoniali	2.435	(1.149)		1.286
Ammortamenti ed accantonamenti indeducibili	12.737	68		12.805
Immobilizz. Immateriali	181	162		343
TFR	80	24	281	385
Svalutazioni Crediti	727	(255)		472
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.	2.670	205		2.875
TOTALE	18.830	(945)	281	18.166

Imposte anticipate 2017	Saldo 01.01.2017	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2017
Plusvalenze patrimoniali	1.286	(32)		1.254
Ammortamenti ed accantonamenti indeducibili	12.805	(1.337)		11.468
Immobilizz. Immateriali	343	64		407
TFR	385	(10)	(40)	335
Svalutazioni Crediti	472	26		498
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.	2.875	1.116		3.991
Leasing finanziari		2.830		2.830
TOTALE	18.166	2.657	(40)	20.783

Imposte differite 2016	Saldo 01.01.2016	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2016
Plusvalenze patrimoniali	139	(51)		88
Immobilizzazioni	1.300	(334)		966
Leasing finanziari	1.045	(147)		898
TOTALE	2.484	(532)	-	1.952

Imposte differite 2017	Saldo 01.01.2017	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Saldo 31.12.2017
Plusvalenze patrimoniali	88	220		308
Immobilizzazioni	966	3.582		4.548
Leasing finanziari	898	(898)		-
TOTALE	1.952	2.904	-	4.856

L'iscrizione delle imposte anticipate al patrimonio netto è connessa alla rilevazione degli utili e perdite attuariali in apposita riserva di patrimonio netto sia con riferimento al trattamento di fine rapporto delle società consolidate integralmente che di quelle consolidate con il metodo del patrimonio netto (Nota 8) per le quali la variazione dell'utile/perdita attuariale costituisce una variazione del valore di carico della partecipazione differente dal contributo al Conto Economico Consolidato.

Si rimanda alla Nota 4 per le considerazioni sui processi estimativi della imponibilità futura del Gruppo da cui dipende il riconoscimento delle imposte anticipate. Nel contesto di specie, sulla base dei risultati storici e delle aspettative di imponibilità, si ritiene che ragionevolmente il Gruppo possa realizzare i crediti per imposte anticipate iscritte al 31 dicembre 2017.

NOTA 11 RIMANENZE

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Materiale d'armamento	4.831	4.840
Ricambi per linee di contatto, apparati, centrali e telefoni	1.617	1.609
Altri materiali ausiliari	1.365	1.315
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(2.142)	(1.807)
TOTALE	5.671	5.957

L'ammontare dei materiali di magazzino rimane sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

Si evidenzia inoltre che, a seguito della sistematica analisi puntuale di fine esercizio degli indici di rotazione dei materiali, è stato ritenuto opportuno procedere ad un adeguamento del fondo svalutazione magazzino di 335 migliaia di Euro.

NOTA 12 CREDITI COMMERCIALI

Descrizione	Correnti	
	31.12.2017	31.12.2016
Crediti verso clienti - lordi	9.683	9.869
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(2.875)	(2.820)
Crediti commerciali verso terzi	6.808	7.049
Crediti verso parti correlate - lordi	41.869	47.693
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 35)	41.869	47.693
TOTALE	48.677	54.742

CREDITI COMMERCIALI VERSO TERZI

La voce "crediti verso clienti – lordi", rimane sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio precedente.

Nel periodo sono stati operati utilizzi del fondo svalutazione crediti, per un importo complessivo pari a 14,6 migliaia di Euro, per crediti stralciati definitivamente a seguito di comunicazione da parte del legale incaricato circa l'impossibilità a proseguire nell'azione di recupero.

A seguito dell'analisi sul rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere alla data di chiusura dell'esercizio è stato ritenuto opportuno procedere ad un accantonamento al fondo per 201 migliaia di Euro.

Il *fair value* dei crediti, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio d'inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento) approssima il valore d'iscrizione degli stessi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

CREDITI COMMERCIALI VERSO PARTI CORRELATE

Il decremento dei "crediti commerciali verso parti correlate", pari a 5,824 milioni di Euro, è determinato principalmente dal minor credito verso la partecipata Trenord S.r.l., per 6,743 migliaia di Euro e dal minor credito verso Consorzio Elio, per 2,287 migliaia di Euro, a seguito delle differenti tempistiche di incasso, parzialmente compensato dai maggiori crediti verso Regione Lombardia per 3,153 migliaia di Euro, per i corrispettivi previsti dal Contratto di Programma.

NOTA 13 ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI ED IMPOSTE

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Descrizione	31.12.2016		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.605	14.401	19.006
Credito cessione aree AFFORI	5.675		5.675
Crediti verso lo Stato per contributi		460	460
Crediti diversi	67	6.405	6.472
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(116)	(116)
Altri crediti verso terzi	10.347	21.150	31.497
Crediti verso parti correlate		15.937	15.937
Altri crediti verso parti correlate (Nota 35)		15.937	15.937
TOTALE	10.347	40.898	47.434
Crediti per imposte		3.811	3.811

Descrizione	31.12.2017		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.549	13.002	17.551
Anticipo per acquisto partecipazione La Linea S.p.A.		5.576	5.576
Credito cessione aree AFFORI		5.675	5.675
Crediti verso lo Stato per contributi		460	460
Crediti diversi	73	4.815	4.888
(MENO) Fondo svalutazione crediti			
Altri crediti verso terzi	4.622	29.528	34.150
Crediti verso parti correlate		17.642	17.642
Altri crediti verso parti correlate (Nota 35)		17.642	17.642
TOTALE	4.622	49.735	51.792
Crediti per imposte		2.565	2.565

ALTRI CREDITI – TERZI

Crediti tributari

I crediti tributari non correnti riguardano principalmente il credito che la Capogruppo ha chiesto a rimborso, ai sensi del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16, convertito con modifiche nella legge 26 aprile 2012, n. 44, in relazione alla maggiore IRES assolta dal Gruppo negli esercizi 2007 – 2011 a seguito del previgente regime di integrale indeducibilità dell'IRAP relativa ai costi del personale dipendente e assimilato. Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha incassato un acconto di 57 migliaia di Euro.

I crediti tributari correnti si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo da utilizzare in compensazione per 9,319 milioni di Euro (1,274 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), e a crediti IVA già richiesta a rimborso per 3,394 milioni di Euro (12,783 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Per quanto riguarda il credito IVA già richiesto a rimborso si precisa che lo stesso si riferisce alle richieste di rimborso presentate dalla Capogruppo: in data 13 ottobre 2016 la richiesta relativa al terzo trimestre 2016, per 0,935 milioni di Euro e in data 22 febbraio 2017 con la Dichiarazione IVA relativa al periodo di imposta 2016, per 2,459 milioni di Euro. In data 23 marzo 2017, il Gruppo ha incassato il rimborso richiesto per il primo e secondo trimestre 2016 per un importo rispettivamente pari a 5,843 milioni di Euro e 3,425 milioni di Euro.

Credito per acquisto partecipazione La Linea S.p.A.

La voce accoglie l'importo versato in data 21 dicembre 2017, pari ad Euro 5.576.152, a seguito della sottoscrizione dell'atto di compravendita di una partecipazione di controllo in La Linea S.p.A., pari al 51% del capitale sociale della medesima; tale corrispettivo è stato stabilito sulla base di una perizia di stima effettuata da un esperto incaricato da FNM sulla situazione economico-patrimoniale della società al 31 dicembre 2016. La data di efficacia dell'operazione è 1° gennaio 2018.

La Linea svolge la propria attività in Veneto nel settore del trasporto pubblico locale su gomma e del noleggio autobus con conducente, anche per il tramite delle società controllate e/o partecipate.

Credito cessione aree Affori

Nella voce è compreso l'importo 5.675 migliaia di Euro che l'acquirente corrisponderà entro il 18 ottobre 2018; alla voce "Altre passività correnti" è rilevato per 4,729 milioni di Euro il differimento dei proventi della cessione all'esercizio 2018 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito (Nota 20).

Il credito rimane invariato rispetto all'esercizio precedente; a seguito della sottoscrizione della scrittura privata n. 16276/6A in data 26 ottobre 2016, già commentata al paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare" della relazione sulla gestione, cui si rinvia, sono state apportate modifiche alle tempistiche di pagamento nonché agli importi previsti dall'accordo del 2013; l'acquirente corrisponderà l'importo residuo entro il 18 ottobre 2018 e non corrisponderà il rateo originariamente previsto nel 2017, in parte anticipato al precedente esercizio (per 3,9 milioni di Euro).

Come già anticipato nei principi contabili relativi al riconoscimento dei ricavi, tale criterio di contabilizzazione della cessione delle aree deriva dalla specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici dal Gruppo all'acquirente; conseguentemente, il provento da cessione è riconosciuto al conto economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale (Nota 2 – Principi contabili e criteri di valutazione).

Crediti verso lo Stato per contributi

I crediti verso lo Stato per contributi riguardano contributi per investimenti da erogarsi a copertura delle spese sostenute dal Gruppo in relazione ad interventi di ammodernamento dell'infrastruttura; la voce rimane invariata rispetto al precedente esercizio.

Crediti diversi

La voce "Crediti diversi correnti" include:

- 2,7 milioni di Euro quali anticipi a fornitori (2,5 milioni al 31 dicembre 2016), di cui 2,2 milioni di Euro corrisposti a subappaltatori e dipendenti della società De Lieto Costruzioni Generali S.r.l. Nei confronti della citata controparte, è rilevato alla voce "Debiti verso fornitori" un debito per prestazioni dalla stessa fatturate prima della risoluzione del contratto di appalto, e non ancora regolate per 5,7 milioni di Euro (Nota 23). Nel corso dell'esercizio 2011, a seguito di decreto ingiuntivo disposto dal Tribunale di Milano, FERROVIENORD ha incassato da Allianz S.p.A. l'importo di 2.569 migliaia di Euro, a titolo di escussione della garanzia fideiussoria relativa al citato contratto di appalto. L'importo incassato, essendo riferito ad un investimento finanziato con fondi pubblici, è stato contabilizzato nella voce "Debiti finanziari non correnti" (Nota 17).
- 0,4 milioni di Euro quali crediti verso enti previdenziali, principalmente in relazione al recupero di costi sostenuti per l'erogazione dei trattamenti di malattia a dipendenti;
- 0,3 milioni di Euro quali risconti su premi assicurativi.

ALTRI CREDITI – PARTI CORRELATE

I crediti verso parti correlate si riferiscono prevalentemente a crediti per prestazioni erogate a partecipate in *joint ventures*, oltre che ai crediti di natura tributaria, in particolare accolgono le poste derivanti dall'IVA di Gruppo per 2,7 milioni di Euro (5,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016). L'incremento dei crediti verso parti correlate si riferisce prevalentemente a maggiori crediti verso la consociata Trenord parzialmente compensato dai minori crediti derivanti dall'IVA di Gruppo verso la partecipata NordCom.

Nel periodo sono stati operati utilizzi del fondo svalutazione crediti, per un importo complessivo pari a 116 migliaia di Euro, per crediti stralciati definitivamente a seguito di comunicazione da parte del legale incaricato circa l'impossibilità a proseguire nell'azione di recupero.

Il *fair value* dei crediti approssima il valore di iscrizione degli stessi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

CREDITI PER IMPOSTE

La voce comprende i crediti verso l'Erario per IRES e IRAP, pari rispettivamente a 1,410 milioni di Euro e 1,155 milioni di Euro (rispettivamente 2,320 milioni di Euro e 1,491 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) ed ai crediti vantati verso l'amministrazione finanziaria per il rimborso accisa sui carburanti autotrazione, pari a 289 migliaia di Euro (288 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016).

NOTA 14 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Depositi bancari e postali	88.469	71.069
Denaro e valori in cassa	25	31
TOTALE	88.494	71.100

Il Gruppo FNM gestisce le disponibilità liquide mediante il *cash pooling*: giornalmente i saldi creditori e debitori dei conti correnti bancari delle singole società vengono trasferiti sui conti correnti della capogruppo FNM, che provvede contestualmente ad accreditare/addebitare il conto corrente di corrispondenza delle singole società controllate.

Pertanto, a fronte di disponibilità su depositi bancari pari a 88,5 milioni di Euro e dei debiti verso banche a breve termine pari a 100,3 milioni di Euro (Nota 18), il Gruppo ha debiti in c/c di corrispondenza – comprensivi di interessi – per 17,7 milioni di Euro (23,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), di cui 10,9 milioni di Euro (9,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NORD ENERGIA, 4,6 milioni di Euro (6,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso NordCom e 0,9 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso SeMS, oltre a 6,7 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) verso Enti aziendali (Nota 17).

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 79,6 milioni di Euro rispetto ai 59,2 milioni di Euro del 2016; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari allo 0,066% rispetto allo 0,143% del 2016.

La variazione della voce è meglio analizzata per natura di componente nel rendiconto finanziario.

NOTA 15 ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Attività destinate alla vendita	31.12.2017	31.12.2016
FNM S.p.A.: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	1.677	1.677
FERROVIENORD S.p.A.: Cessione aree adiacenti Stazione di Affori	737	737
FERROVIENORD S.p.A.: Novara		514
TOTALE	2.414	2.928

Si riportano di seguito la movimentazione avuta nell'esercizio precedente ed in quello corrente:

Descrizione	Aree Affori	Aree Comune Novara	Totale
SALDO AL 01.01.2016	5.497	675	6.172
Incrementi	119		119
Decrementi	(3.202)	(161)	(3.363)
SALDO AL 31.12.2016	2.414	514	2.928

Descrizione	Aree Affori	Aree Comune Novara	Totale
Saldo al 01.01.2017	2.414	514	2.928
Incrementi			0
Decrementi		(514)	(514)
Saldo al 31.12.2017	2.414		2.414

Come ampiamente riferito nella relazione sulla gestione, paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare", nel corso dell'esercizio 2011 il Gruppo aveva ceduto a GDF System S.r.l. dette aree per un corrispettivo complessivo pari a 14 milioni di Euro, oltre IVA (Nota 13).

Nell'ambito degli accordi negoziali con l'acquirente, il Gruppo si è impegnato ad effettuare alcune attività (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione, spostamento CTE); la stima del costo posto a carico del Gruppo in relazione a tali opere ammontava a 2,640 milioni di Euro (Nota 21); nel corso dell'esercizio 2016, sono stati consuntivati gli oneri relativi alla bonifica dei terreni, con rilevazione di un maggior onere, pari a 119 migliaia di Euro, non previsto nella stima originaria di 700 migliaia di Euro (Nota 21), che ha comportato un corrispondente incremento del valore delle attività destinate alla vendita.

Preliminarmente alla stipula dell'atto di cessione, in data 14 aprile 2011 FNM e FERROVIENORD avevano altresì sottoscritto un accordo nel quale si era pattuito che il corrispettivo derivante dalla vendita fosse ripartito in proporzione alla percentuale di possesso delle aree: FNM 53,06% e FERROVIENORD 46,94%. Gli oneri connessi alla valorizzazione delle aree, già sostenuti da FNM, erano stati addebitati a FERROVIENORD applicando lo stesso criterio, per un importo complessivo pari a 475 migliaia di Euro.

Il pagamento del corrispettivo da parte di GDF System S.r.l. è stato frazionato in otto rate con erogazione al rogito di un importo pari a 1 milione di Euro e ultima tranche di pagamento, dopo la rinegoziazione dei termini di pagamento avvenuta nel corso del 2013, prevista nel mese di aprile 2018.

Nel corso dell'esercizio 2016, a seguito della sottoscrizione della scrittura privata n. 16276/6A in data 26 ottobre 2016, già commentata al paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare" della relazione sulla gestione, cui si rinvia, sono state apportate modifiche alle tempistiche di pagamento nonché agli importi previsti dall'accordo del 2013; l'acquirente corrisponderà entro il 18 ottobre 2018, l'importo di 5.675 migliaia di Euro classificato negli altri crediti non correnti e non corrisponderà il rateo previsto nel 2017, in parte anticipato al precedente esercizio (Nota 13).

A fronte della dilazione di pagamento concessa all'acquirente, nell'atto di compravendita è stata inserita una clausola che prevede a favore del Gruppo una riserva di proprietà sulla porzione di aree corrispondenti alla frazione di corrispettivo non pagata. Il mantenimento del coinvolgimento del Gruppo nella gestione dell'iniziativa edilizia, derivante dalla presenza della citata riserva di proprietà, ha implicato che il provento della cessione delle aree risulti differito (Note 20 e 25) in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale a fronte dei quali si ridurrà corrispondentemente la riserva di proprietà del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio non sono quindi intervenute variazioni. Nell'esercizio 2016, la variazione, pari a 3,202 migliaia di Euro, era relativa all'incasso dei ratei 2015 e 2016, originariamente previsti del corrispettivo, pari rispettivamente a 1,0 milioni di Euro e 2,0 milioni di Euro (oltre IVA), che aveva determinato la rilevazione di una plusvalenza pari a 1,501 milioni di Euro, nonché all'incasso avvenuto a seguito della citata scrittura privata pari a 3,271 milioni di Euro (oltre IVA), che aveva determinato un'ulteriore plusvalenza pari a 1,569 milioni di Euro.

La voce "Attività destinate alla vendita" include inoltre le aree site nel Comune di Novara, Comparti 1 e 2 del Piano Particolareggiato Esecutivo (PPE) denominato "Area ex Ferrovie Nord Milano", per le quali – come descritto nella relazione sulla gestione – il rogito con il Comune per la loro cessione è avvenuto il 27 febbraio 2017. Tale cessione ha determinato per il Gruppo la consuntivazione di una plusvalenza pari a 923 migliaia di Euro (Nota 28), a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 14.37.000, al netto del valore iscritto al 31 dicembre 2016, pari a 514 migliaia di Euro.

NOTA 16 PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro	Capitale sociale	Altre riserve	Utili/ Perdite Indivisi	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di traduzione	Utili/ Perdite di periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di minoranza
SALDO 01.01.2016	230.000	7.788	98.537	(6.642)	57	20.142	349.882	(147)
Totale Utile Complessivo				(2.119)	6	26.261	24.148	0
Destinazione utile 2014			20.142			(20.142)	-	
Distribuzione dividendi			(6.089)				(6.089)	
SALDO 31.12.2016	230.000	7.788	112.590	(8.761)	63	26.261	367.941	(147)
Totale Utile Complessivo				771	(29)	34.993	35.735	(2)
Destinazione utile 2016			26.261			(26.261)	-	
Distribuzione dividendi			(7.393)				(7.393)	
Quota di terzi LOCOITALIA								2.060
SALDO 31.12.2017	230.000	7.788	131.458	(7.990)	34	34.993	396.283	1.911

Il capitale sociale al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 230.000.000 ed è costituito da 434.902.568 azioni ordinarie.

Si evidenzia che l'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2017, ha approvato la proposta di bilancio separato della Controllante e i risultati consolidati del Gruppo per l'esercizio 2016 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 878.707 a riserva legale;
- Euro 7.393.344 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,017 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 9.302.079 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 14 giugno 2017, con data stacco della cedola il 12 giugno 2017 e *record date* il 13 giugno 2017.

Il patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza è relativo alla frazione di patrimonio netto di Locoitalia S.r.l., per 2.058 migliaia di Euro, e di Eurocombi S.r.l. in liquidazione, per un ammontare negativo di 147 migliaia di Euro.

NOTA 17 DEBITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

Descrizione	31.12.2016		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	3.949	1.760	5.709
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.821		5.821
Conto corrente di corrispondenza		4.931	4.931
Altri debiti finanziari	3.250		3.250
Debiti finanziari	13.020	6.691	19.711
Debito verso Obbligazionisti	58.000		58.000
Debiti verso Regione Lombardia	11.090		11.090
Conto corrente di corrispondenza		18.423	18.423
Debito per interessi verso Finlombarda		344	344
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 35)	69.090	18.767	87.857
TOTALE	82.110	25.458	107.568

Descrizione	31.12.2017		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	10.532	2.384	12.916
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	5.821		5.821
Conto corrente di corrispondenza		5.436	5.436
Altri debiti finanziari	3.250		3.250
Debiti finanziari	19.603	7.820	27.423
Debito verso Obbligazionisti	58.000		58.000
Debiti verso Regione Lombardia	11.092		11.092
Conto corrente di corrispondenza		17.747	17.747
Debito per interessi verso Finlombarda		322	322
Altri debiti finanziari correlate	150		150
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 35)	69.242	18.069	87.311
TOTALE	88.845	25.889	114.734

Le voci “Debiti verso il Ministero dei Trasporti” e “Debiti verso Regione Lombardia” includono principalmente la quota parte dei contributi relativa ad anticipi sugli investimenti effettuati e rimborsati dal Ministero dei Trasporti e Regione Lombardia. Il Gruppo sospende tale ammontare tra le passività finanziarie in attesa di ricevere dalle controparti la comunicazione d'impiego dell'anticipo ricevuto.

La voce “Conto corrente di corrispondenza terzi” si riferisce al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con due Enti aziendali (Cassa Integrativa FNM ed il Circolo Ricreativo Aziendale FNM).

Gli “Altri debiti finanziari”, scadenti oltre l'esercizio ed invariati rispetto al 31 dicembre 2016, sono relativi ad importi incassati a seguito dell'escussione di garanzie fideiussorie prestate in relazione a contratti di appalto risolti a seguito di inadempienze delle controparti Cogel per 681 migliaia di Euro e De Lieto per 2.569 migliaia di Euro (Nota 13).

Nella relazione sulla gestione, cui si rimanda, viene descritta la situazione del contenzioso verso le citate controparti.

La voce "Debito verso Obbligazionisti" è interamente attribuibile al prestito obbligazionario denominato "FNM S.p.A. 2015 – 2020", emesso in data 21 luglio 2015 ed interamente sottoscritto da Finlombarda S.p.A. In tale ambito si ricorda che il prestito prevede il rispetto di *covenants*, allineati alla prassi di mercato, quali il mantenimento del rapporto tra posizione finanziaria netta (PFN) su patrimonio netto non superiore a 1 e EBITDA su oneri finanziari netti non inferiore a 6. In caso di mancato rispetto dei suddetti *covenants* le controparti potranno considerare la Capogruppo decaduta dal beneficio del termine, circostanza che potrebbe dare luogo al rimborso anticipato dell'intero prestito. Alla data di chiusura del bilancio tali *covenants* risultano rispettati.

La voce "Conto corrente di corrispondenza verso parti correlate" si riferisce al saldo debitorio del conto corrente di corrispondenza in essere tra FNM e le partecipate in *joint venture*; il decremento dell'esercizio deriva dal decremento dei saldi debitori verso NordCom per 1,9 milioni di Euro, verso SeMS per 0,5 milioni di Euro e verso Trenord per 1,2 milioni di Euro, parzialmente compensato dall'incremento del debito verso NORD ENERGIA per 1,9 milioni di Euro e verso il Fondo Pensione per 1 milione di Euro (Nota 14).

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Tra 1 e 2 anni	2.385	1.803
Tra 2 e 5 anni	80.315	79.318
Più di 5 anni	6.145	989
TOTALE	88.845	82.110

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

Descrizione	2017	2016
Debiti per contratti di <i>leasing</i>	1,97% - 5,53%	0,67% - 7,71%
Debito verso Obbligazionisti	1,260% - 1,226%	1,311% - 1,444%

Il *fair value* delle suddette passività finanziarie approssima 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:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Meno di 1 anno	2.669	1.907
1 - 5 anni	5.130	3.230
Più di 5 anni	6.354	1.033
TOTALE	14.153	6.170
Interessi passivi futuri	(1.237)	(461)
Valore attuale dei debiti relativi ai <i>leasing</i> finanziari	12.916	5.709

Il valore attuale delle passività relative ai *leasing* finanziari è così scadenziato:

Valore attuale dei debiti relativi ai <i>leasing</i> finanziari	31.12.2017	31.12.2016
Meno di 1 anno	2.384	1.760
1 - 5 anni	4.387	2.960
Più di 5 anni	6.145	989
Totale	12.916	5.709

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

Tipologia/Locatore	Oggetto	Valore attività	Sub Leasing	Data inizio Data fine contratto	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
Finanziario/MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	1.906	SI	01/07/2004 01/04/2019	858	15	843
Finanziario/MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	702	SI	01/10/2004 01/07/2019	343	7	336
Finanziario/MPS Leasing	N. 8 Locomotive DE 520 Attrezzaggio	178	SI	01/09/2015 31/12/2019	662	15	647
Finanziario/MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	0	SI	01/10/2004 01/07/2019	768	15	753
Finanziario/Breda - Firema	N.1 TAF	1.500	SI	22/01/2002 21/01/2022	1.632	261	1.371
Finanziario/Deutsche	N. 1 Locomotiva Vectron DC 3KV	2.669	NO	30/09/2016 30/09/2026	2.751	419	2.332
Finanziario/Mediocredito	N. 1 Locomotiva Vectron DC 3KV	2.782	NO	25/11/2016 30/11/2026	2.661	503	2.158
Finanziario/Unicredit	N. 1 Locomotiva Zephir lok 20450	228	NO	09/12/2013 09/12/2018	68	2	66
Provincia di Varese	Terminal Sacconago	4.421	NO	01/01/2010 31/12/2029	4.410	-	4.410
					14.153	1.237	12.916

NOTA 18 DEBITI VERSO BANCHE

La voce “Debiti verso banche”, pari a 100,3 milioni di Euro (40 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), è principalmente attribuibile ad *hot money*, di cui 90 milioni di Euro rimborsati in data 22 febbraio 2018.

NOTA 19 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto sulla base della Comunicazione CONSOB n. 6064/293 del luglio 2006 e le relative note che riconducono i dati in tabella ai dati della Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Note
A. Cassa	25	31	14
B. Depositi bancari e postali	88.469	71.069	14
D. Liquidità (A+B)	88.494	71.100	
E. Crediti finanziari correnti	86.304	105.314	9
F. Debiti bancari correnti	(100.293)	(40.000)	18
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.706)	(2.104)	17
H. Altri debiti finanziari correnti	(23.183)	(23.354)	17
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(126.182)	(65.458)	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	48.616	110.956	
L. Obbligazioni Emesse	(58.000)	(58.000)	17
M. Altri debiti finanziari non correnti	(30.845)	(24.110)	17
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	(40.229)	28.846	

NOTA 20 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Le altre passività non correnti sono così composte:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Proventi differiti da cessione aree Affori		4.729
Contributi in conto capitale	1.563	1.712
Risconto plusvalenze	57	154
Altre passività	2.132	571
Passività non correnti	3.752	7.166
Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia	13.736	14.759
Altre passività	1.242	1.495
Passività non correnti verso parti correlate (Nota 35)	14.978	16.254
TOTALE	18.730	23.420

La voce “Proventi differiti da cessione aree Affori” si riferiva alla parte di corrispettivo fatturato dal Gruppo a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui riconoscimento al conto economico è previsto nell'esercizio 2018 in funzione degli incassi (Nota 15), riclassificato quindi tra le altre passività correnti (Nota 25)

La voce “Contributi in conto capitale” concerne i finanziamenti ricevuti nell'anno 2001 ai sensi della Legge 270/97 dal Ministero dei Lavori Pubblici per la ristrutturazione della Stazione di Milano

Cadorna pari ad 1,2 milioni di Euro. La riduzione dell'esercizio è connessa al riconoscimento al Conto Economico Consolidato del contributo con le modalità enunciate nel principio contabile.

La voce "Risconto plusvalenze" concerne la quota di plusvalenza di competenza di futuri esercizi derivante dalle operazioni di vendita con patto di retro-locazione su 8 locomotive tipo 520 e 4 locomotive tipo 640, avvenute in esercizi precedenti.

La voce "Altre passività" accoglie per 1.380 migliaia di Euro, il risconto passivo relativo ad oneri manutentivi futuri sul materiale rotabile di proprietà, a fronte di anticipi incassati dai locatari nel corso dell'esercizio.

I "Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia" si riferiscono principalmente ai contributi erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile pari a 4,0 milioni di Euro, per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazza Cadorna in Milano pari a 5,2 milioni di Euro, nonché per l'acquisto di autobus per 4,1 milioni di Euro, per la realizzazione del museo "La civiltà di Golasecca" pari a 0,4 milioni. La riduzione dell'esercizio è connessa al riconoscimento al Conto Economico Consolidato del contributo con le modalità enunciate nel principio contabile.

NOTA 21 FONDI RISCHI ED ONERI

La composizione della voce è dettagliata come segue:

Descrizione	Manutenzione ciclica	Personale	Oneri accessori PII Affori	Altri rischi	Totale
SALDO 01.01.2017	37.388	1.345	1.940	4.840	45.513
Incrementi	8.338			1.388	9.726
Utilizzi	(9.958)	(844)		(151)	(10.953)
Rilasci				(16)	(16)
SALDO 31.12.2017	35.768	501	1.940	6.061	44.270

I fondi per rischi e oneri sono così scadenziati:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Corrente	17.877	22.476
Non corrente	26.393	23.037
TOTALE	44.270	45.513

Si rimanda alla Nota 4 per le considerazioni sui processi estimativi sottostanti alla valutazione dei contenziosi e delle passività potenziali.

MANUTENZIONE CICLICA

Con riferimento al materiale rotabile, di proprietà di Regione Lombardia, la controllata FERROVIENORD riveste il ruolo di gestore della commessa per l'acquisto dei rotabili, nonché di responsabile del mantenimento dei mezzi in condizioni tali da garantire l'efficace svolgimento del servizio, con particolare riferimento agli interventi di manutenzione ciclica. In relazione a tali interventi manutentivi previsti in funzione degli anni di utilizzo e del numero di chilometri percorsi, il Gruppo ha quindi operato un accantonamento al fondo manutenzione ciclica di 8,3 milioni di Euro, a fronte di utilizzi dell'esercizio per 10,0 milioni di Euro.

PERSONALE

Con riferimento al rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri, sulla base di una valutazione dell'andamento della trattativa in corso e delle condizioni economiche dei precedenti rinnovi contrattuali, il Gruppo aveva accantonato negli esercizi precedenti un importo pari a 1.345 migliaia di Euro.

Come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione, paragrafo 4.5.2 “Relazioni Industriali”, nel corso dell'esercizio 2017, nell'ambito dell'interlocazione negoziale con le organizzazioni sindacali, sono stati definiti alcuni elementi contrattuali che, determinando alcune erogazioni in termini di *welfare* e contributi a sostegno delle famiglie, hanno comportato l'utilizzo del fondo per 844 migliaia di Euro.

ONERI PII AFFORI

In relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il Gruppo FNM ha assunto l'impegno di effettuare attività connesse al PII (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione, spostamento centrale trazione elettrica); la stima originaria di tali oneri futuri a carico del Gruppo era pari a 2,640 milioni di Euro (Nota 15). Nel corso dell'esercizio 2016, a seguito della consuntivazione degli oneri di bonifica di terreni per un importo pari a 819 migliaia di Euro, è stato utilizzato il fondo per l'importo precedentemente stanziato di 700 migliaia di Euro (Nota 15); il fondo residuo ammonta, pertanto, a 1,940 milioni di Euro.

ALTRI RISCHI

Il fondo altri rischi al 31 dicembre 2017 comprende:

- 3.694 migliaia di Euro, quale stima del rischio derivante dal contenzioso con l'Agenzia delle Dogane descritto nella relazione sulla gestione, paragrafo 5.1 “Trasporto Pubblico Locale - FERROVIENORD”;
- 500 migliaia di Euro, accantonati nei precedenti esercizi, quale stima del rischio derivante da possibili rilievi di enti previdenziali ed assistenziali; tale fondo è ancora considerato attuale e congruo a fronte del rischio per cui è stato accantonato;
- 309 migliaia di Euro a fronte di indennizzi assicurativi per sinistri; nel corso dei precedenti esercizi erano stati stanziati accantonamenti per 310 migliaia di Euro quale stima degli oneri posti a carico del Gruppo in relazione a sinistri non coperti dalle polizze assicurative stipulate, in quanto inferiori alla franchigia contrattuale; nel corso dell'esercizio la stima è stata aggiornata con un conseguente accantonamento di 38 migliaia di Euro, tale fondo è stato utilizzato nell'esercizio per 24 migliaia di Euro e rilasciato a fronte di sinistri conclusi per 16 migliaia di Euro;
- 1.559 migliaia di Euro, di cui 1.350 migliaia accantonati nell'esercizio, quale stima del rischio di soccombenza in contenziosi instaurati da terzi; tale fondo è stato utilizzato nell'esercizio per 127 migliaia di Euro.

Si rimanda al paragrafo “Poste soggette a significative assunzioni e stime” per le considerazioni sui processi estimativi sottostanti alla valutazione dei contenziosi e delle passività potenziali.

NOTA 22 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	13.955	15.977
TOTALE	13.955	15.977

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

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Costi per servizio	10	11
Interessi (Nota 32)	205	310
TOTALE	215	321

Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 sono riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili/perdite attuariali" (Nota 39).

Di seguito viene illustrata la movimentazione della passività relativa al trattamento di fine rapporto:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
DEBITO DI INIZIO ANNO	15.977	15.493
Costi per servizio	10	11
Perdita attuariale	(146)	999
Costo per interessi	205	310
Utilizzi	(2.096)	(1.124)
Trasferimenti		288
Consolidamento Locoitalia	5	
DEBITO DI FINE ANNO	13.955	15.977

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Tasso di sconto	1,30	1,30
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,50	1,50
Tasso annuo inflazione	1,50	1,50
Tasso annuo incremento del TFR	2,64	2,64

Le assunzioni riguardanti le mortalità si basano sulle probabilità di morte della 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 dei lavoratori attivi e della diminuzione della mortalità verificatasi negli ultimi anni.

Il tasso annuo di attualizzazione, utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione, è stato desunto dall'indice Iboxx Eurozone Corporate AA, secondo le disposizioni dell'ESMA.

Si rimanda alla Nota 4 per le considerazioni sulla natura estimativa della voce in esame.

NOTA 23 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Debiti per fatture ricevute	59.067	58.553
Debiti per fatture da ricevere	16.674	21.116
DEBITI VERSO FORNITORI	75.741	79.669
Debiti verso fornitori parti correlate	1.791	1.645
DEBITI VERSO FORNITORI PARTI CORRELATE (NOTA 35)	1.791	1.645
TOTALE	77.532	81.314

Il decremento dei debiti verso fornitori terzi è principalmente connesso ai minori debiti verso i fornitori di servizi di manutenzione e vigilanza dell'infrastruttura ferroviaria.

La voce include i debiti nei confronti di Cogel S.p.A. (pari a 2,6 milioni di Euro) e De Lieto (pari a 5,7 milioni di Euro), (Nota 13) in relazione ai quali sono in essere dei contenziosi dal cui esito non si attendono passività integrative a quelle già accantonate.

I "debiti verso fornitori parti correlate" rimangono sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio.

NOTA 24 DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
IRPEF e ritenute	2.769	2.664
IRAP	296	
IRES		29
Altre	201	9
TOTALE	3.266	2.702

L'incremento della voce è da imputarsi principalmente al maggior onere per IRAP di competenza dell'esercizio rispetto agli acconti versati, oltre al debito verso l'Erario per affrancamento dei plusvalori conferiti alla controllata Locoitalia, a seguito della cessione del ramo di azienda da FuoriMuro, compresa nella voce "Altre" per 201 migliaia di Euro.

Il debito per IRES dell'esercizio precedente è da imputarsi all'onere IRES di competenza dell'esercizio della controllata E-Vai, che non aveva ancora aderito al Consolidato fiscale di Gruppo, nell'ambito del quale era di contro maturato un credito verso l'Erario pari a 2,320 milioni di Euro (Nota 13).

NOTA 25 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le altre passività correnti sono così composte:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Debiti verso il personale	9.692	8.579
Proventi differiti da cessione aree Affori	4.729	
Debiti verso istituti di previdenza	1.649	1.804
Risconti passivi	366	424
Risconto plusvalenze	98	98
Acconti da clienti	87	87
Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture	85	85
Contributi in conto capitale	66	66
Enti	88	25
Altre passività	2.971	1.942
PASSIVITÀ CORRENTI	19.831	13.110
Debiti verso Regione Lombardia	15.563	16.650
Debiti verso Joint Ventures/Collegate	21.886	11.587
Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia	1.770	1.672
Debito verso il Fondo Pensione	445	434
PASSIVITÀ CORRENTI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 35)	39.664	30.343
TOTALE	59.495	43.453

La voce “Debiti verso il personale” si riferisce alle competenze di dicembre 2017 liquidate in gennaio 2018 e alle ferie maturate e non godute.

La voce “Proventi differiti da cessione aree Affori” si riferisce alla parte di corrispettivo fatturato dal Gruppo a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui riconoscimento al conto economico è previsto nell'esercizio 2018 in funzione degli incassi (Nota 15 e Nota 20)

La voce “Debiti verso istituti di previdenza” riguarda i contributi previdenziali, assistenziali e assicurativi relativi alle diverse categorie di dipendenti e collaboratori, relativi alle competenze di dicembre 2017 liquidate in gennaio 2018.

La voce “Debiti verso Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture” è relativa a spese sostenute sulle commesse in essere. All'ottenimento del rimborso di tali spese da parte del Ministero, il Gruppo provvede a compensare tale conto con il credito iscritto in bilancio.

La voce “Altre passività” accoglie, per 845 migliaia di Euro, la quota corrente del risconto passivo relativo ad oneri manutentivi futuri sul materiale rotabile di proprietà, a fronte di anticipi incassati dai locatari nel corso dell'esercizio.

La voce “Debiti verso Regione Lombardia” si riferisce principalmente all'eccedenza dei contributi erogati dall'Ente a fronte degli investimenti effettuati dal Gruppo, per la quota già destinata ad investimenti stessi e non ancora liquidati ai fruitori. Il decremento del debito rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente connesso all'utilizzo di tali anticipazioni sugli investimenti in ammodernamento dell'infrastruttura effettuati.

La voce “Debiti verso joint venture” è relativa a debiti per prestazioni erogate al Gruppo e per acconti IRES versati alla Capogruppo da partecipate in joint ventures.

L'incremento dell'esercizio è principalmente relativo al debito verso la consociata Trenord per la manutenzione ciclica effettuata nell'esercizio su rotabili TSR (9.958 migliaia di Euro).

La voce "Contributi in conto capitale verso Regione Lombardia" si riferisce principalmente ai contributi erogati da Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile (1 milione di Euro), nonché per l'acquisto di autobus (0,5 milioni di Euro).

CONTO ECONOMICO

NOTA 26 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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

Descrizione	2017	2016
Prodotti del traffico automobilistico	4.462	4.452
Ricavi da contratto di servizio per settore automobilistico	2.606	2.667
Prestazioni fatturate	1.648	1.349
Proventi immobiliari	712	552
Locazione materiale rotabile	324	
Recupero costi di manutenzione		771
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI	9.752	9.791
Contratto di servizio gestione infrastruttura	90.428	90.330
<i>Car Sharing</i>	1.800	1.800
Locazione materiale rotabile	53.900	46.500
Prestazioni fatturate	12.602	12.407
Sostitutive treno	5.711	5.830
Ricavi accesso rete	1.458	1.234
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)	165.899	158.101
TOTALE	175.651	167.892

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI – TERZI

I ricavi delle vendite verso terzi diminuiscono di 39 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio in relazione alle seguenti variazioni:

Ricavi contratto di servizio per settore automobilistico

La voce è interamente attribuibile al corrispettivo del contratto di servizio con la provincia di Como; la riduzione di 61 migliaia di Euro è da ricondurre ai minori volumi di produzione effettuati oltre che al taglio previsto dell'1%.

Prestazioni fatturate

La voce si riferisce principalmente ai ricavi realizzati per la vendita di spazi pubblicitari sulla rete *Digital Signage*, nonché attraverso i canali tradizionali (impianti espositori siti presso le stazioni) per 1.171 migliaia di Euro, rimasto invariato rispetto al precedente esercizio. La voce include inoltre i proventi relativi al noleggio delle auto in *car sharing*, per 273 migliaia di Euro, incrementati di 147 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, nel quale l'attività era stata avviata nel mese di agosto.

Proventi immobiliari

Sono i ricavi realizzati verso terzi e riguardano esclusivamente i proventi realizzati attraverso l'affitto di unità immobiliari. La variazione, pari a 160 migliaia di Euro, è principalmente attribuibile alla sottoscrizione di nuovi contratti relativi all'area Cadorna.

Locazione materiale rotabile

La voce include i ricavi della controllata Locoitalia dalla data di acquisizione al 31 dicembre 2017.

Recupero costi di manutenzione

Nell'esercizio precedente erano stati rilevati proventi per il recupero dei costi di manutenzione ciclica verso il locatore delle locomotive E483, pari a 771 migliaia di Euro.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni – parti correlate

I ricavi delle vendite verso parti correlate aumentano di 7.798 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente; le variazioni più significative sono di seguito evidenziate.

Contratto di servizio gestione infrastruttura

Il corrispettivo del Contratto di Servizio per la gestione dell'infrastruttura con Regione Lombardia risulta aumentato di 98 migliaia di Euro. In tale voce di corrispettivo è inclusa la quota di contributi erogati da Regione Lombardia a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri per il personale FERROVIENORD (Nota 27), mentre non è compreso il corrispettivo per gli interventi di manutenzione straordinaria finanziati nell'ambito del nuovo Contratto di Programma, come indicato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

Car sharing

La voce "Car sharing" evidenzia il corrispettivo dovuto da Regione Lombardia, come previsto nel Contratto di Servizio, a fronte del servizio erogato da FERROVIENORD attraverso la controllata E-Vai.

Locazione materiale rotabile

I ricavi per locazioni operative presentano un incremento netto di 7.400 migliaia di Euro dovuto principalmente alle variazioni di seguito commentate:

- maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 7 rotabili TSR, 6 dei quali immessi in esercizio nel 2016 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di gennaio 2017, per 6.504 migliaia di Euro;
- maggiori ricavi per noleggio a Trenord di 10 rotabili TSR a 4 casse, immessi progressivamente in esercizio nel 2017 e per i quali è stata completata la fornitura dell'ultimo rotabile nel mese di marzo 2018, per 3.141 migliaia di Euro;
- maggiori ricavi per noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA, immessi progressivamente in esercizio nel 2016 e nel 2017 con sesta cassa aggiuntiva (Nota 1), per 636 migliaia di Euro;
- minori ricavi per il noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA (1.219 migliaia di Euro), a seguito della chiusura del contratto di manutenzione programmata con il fornitore dei treni, e del conseguente mancato riaddebito di tali costi;
- minori ricavi per la sublocazione a DB Cargo di 3 rotabili E483 (1.444 migliaia di Euro), a seguito della chiusura del relativo contratto di locazione.

Prestazioni fatturate

La voce include ricavi per prestazioni di *service* erogate a società partecipate dalla Capogruppo, che aumentano per 304 migliaia di Euro principalmente a causa della ridefinizione del contratto per la gestione dell'informatica distribuita, fino al 2016 fatturato da NordCom alle diverse società del Gruppo, dal 2017 fatturato da NordCom alla Capogruppo e inserito nel corrispettivo dei contratti di *service* verso le partecipate.

La voce include inoltre i ricavi per le attività di Progettazione e Direzione Lavori sull'infrastruttura ferroviaria svolte tramite finanziamento di Regione Lombardia, la voce non subisce variazioni rispetto al precedente esercizio.

Sostitutive treno

La voce si riferisce al corrispettivo fatturato a Consorzio Elio per l'effettuazione delle corse "sostitutive treni" con autobus; i proventi per servizi sostitutivi treno ammontano a 5,711 milioni di Euro rispetto ai 5,834 milioni di Euro dell'esercizio 2016, per la minore effettuazione di corse straordinarie.

Ricavi accesso rete

L'importo si riferisce al contratto con Trenord per l'accesso alla rete ferroviaria esercita da FERROVIENORD.

NOTA 27 CONTRIBUTI

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

Descrizione	2017	2016
Altri contributi	447	445
CONTRIBUTI	447	445
Contributi in conto esercizio Regione Lombardia	4.612	4.695
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	1.644	2.798
Altri contributi Regione Lombardia	1.649	1.864
CONTRIBUTI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)	7.905	9.357
TOTALE	8.352	9.802

Contributi in conto esercizio - parti correlate

Tale voce si riferisce ai contributi erogati da Regione Lombardia in conto esercizio per l'attività di trasporto automobilistico, inclusi quelli relativi ai benefici derivanti dal Patto per il TPL.

Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia

La voce contributi rinnovo CCNL accoglie i contributi, a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri per i bienni economici 2002-2003, 2004-2005 e 2006-2007, di competenza dell'esercizio 2016.

La variazione è principalmente attribuibile all'inclusione della quota di contributi erogati da Regione Lombardia a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri per il personale FERROVIENORD, pari a 1.154 migliaia di Euro, nella voce di corrispettivo base del nuovo Contratto di Servizio (Nota 26).

Altri contributi Regione Lombardia - parti correlate

Tale voce si riferisce principalmente ai contributi ricevuti per l'acquisto di treni ad alta frequentazione (950 migliaia di Euro) ed autobus (426 migliaia di Euro), per la ristrutturazione della stazione di Milano Cadorna (146 migliaia di Euro), per il contributo di cui alla L. R. 12/88 per la realizzazione di parcheggi in diverse stazioni sulla tratta Bovisio – Saronno (121 migliaia di Euro), nonché per la realizzazione del museo "La Civiltà di Golasecca" (6 migliaia di Euro).

La variazione deriva dalla diminuzione della quota di competenza dell'esercizio dei contributi ricevuti per l'acquisto di autobus, che diminuiscono di 222 migliaia di Euro.

NOTA 28 ALTRI PROVENTI

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

Descrizione	2017	2016
Canoni attivi di locazione	2.273	2.125
Plusvalenza cessione attività destinate alla vendita	923	3.070
Prestazione di servizi	672	626
Recupero costi	521	566
Vendita materiali magazzino	402	322
Recupero accisa gasolio	299	292
Indennizzi assicurativi	278	916
Sopravvenienze	229	591
Multe e penali	156	41
Plusvalenze lease-back	98	181
Altri proventi	98	67
Plusvalenza su attività materiali	73	95
Rilascio fondo svalutazione crediti	16	347
ALTRI PROVENTI	6.038	9.239
Proventi diversi con parti correlate	8.308	8.503
ALTRI PROVENTI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)	8.308	8.503
TOTALE	14.346	17.742

Gli Altri proventi diminuiscono di 3.396 migliaia di Euro; le principali variazioni sono di seguito evidenziate:

Plusvalenza cessione attività destinate alla vendita

La voce presenta un decremento di 2.147 migliaia di Euro: nel presente esercizio si è rilevata la plusvalenza, pari a 923 migliaia di Euro, determinata dalla cessione dell'“Area ex Ferrovie Nord Milano” sita nel Comune di Novara (Nota 12), quale differenza tra il corrispettivo di vendita delle aree e il valore dell'attività ceduta; nell'esercizio comparativo 2016 si era registrata la plusvalenza da cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori (Nota 9), pari a 3.070 migliaia di Euro.

Indennizzi assicurativi

Si sono registrati minori proventi relativi ad indennizzi assicurativi per 0,6 milioni di Euro; in particolare nell'esercizio 2016 era stato rilevato un provento derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 460 migliaia di Euro, per il sinistro ferroviario che aveva reso una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile.

Vendita materiali magazzino

La voce si riferisce a cessioni di materiale obsoleto non più utilizzabile per attività di manutenzione.

Rilascio fondo svalutazione crediti

Il rilascio è relativo all'incasso di crediti in procedure concorsuali, svalutati in esercizi precedenti perché ritenuti inesigibili (Nota 12).

Proventi diversi con parti correlate

La voce comprende le prestazioni erogate dal Gruppo alle società in *joint venture*, oltre la quota di recupero dei costi fatturati a Regione Lombardia per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e di rinnovo del materiale rotabile.

NOTA 29 MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI UTILIZZATE

Nella seguente tabella viene evidenziata la ripartizione per società della voce in oggetto:

Descrizione	2017	2016
FERROVIENORD S.p.A.	4.994	4.522
FNM Autoservizi S.p.A.	3.337	3.306
TOTALE	8.331	7.828

La variazione dell'esercizio attribuibile a FERROVIENORD, pari a 472 migliaia di Euro, è ascrivibile ai maggiori consumi di materiali per lavori di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria rispetto all'esercizio comparativo.

Si rimanda alla Nota 4 per le considerazioni sul processo estimativo dell'obsolescenza del magazzino.

NOTA 30 COSTI PER SERVIZI

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

Descrizione	2017	2016
Prestazioni di terzi - Manutenzioni	15.315	16.596
Utenze	4.691	5.070
Costo noleggio materiale rotabile e autobus	2.440	3.266
Spese di pulizia	3.372	3.190
Spese per i dipendenti	3.488	3.234
Prestazioni varie di terzi	2.147	2.429
Consulenze	2.233	1.725
Spese di vigilanza	1.737	1.778
Gestione automezzi	1.630	1.492
Assicurazioni	1.600	1.918
Altri oneri	1.528	1.485
Spese legali, notarili e giudiziarie	1.497	1.571
Accantonamento per contenziosi	1.266	
Prestazioni di terzi - Manutenzioni materiale rotabile	716	4.700
Gestione immobili	632	436
Spese commerciali	513	646
Collaborazioni coordinate e continuative	475	711
Costi di informatica	161	94
COSTI PER SERVIZI	45.441	50.341
Costi per servizi parti correlate	6.775	9.173
COSTI PER SERVIZI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)	6.775	9.173
TOTALE	52.216	59.514

COSTI PER SERVIZI - TERZI

I costi per servizi verso terzi evidenziano un decremento netto di 4.900 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2016 a seguito delle variazioni di seguito analizzate:

Prestazioni di terzi – manutenzioni

Tale voce presenta un decremento di 1.281 migliaia di Euro per minori manutenzioni esternalizzate all'infrastruttura, in quanto le attività di manutenzione straordinaria non sono più finanziate nell'ambito del Contratto di Servizio, bensì nel nuovo Contratto di Programma (0,9 milioni di Euro), nonché al parco autobus (0,4 milioni di Euro).

Costo noleggio materiale rotabile e autobus

Il decremento di tale voce, pari a 826 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, è determinato dalla cessazione del contratto di locazione delle locomotive 483, avvenuto nel mese di gennaio 2017.

Consulenze

L'incremento delle spese per consulenze, pari a 508 migliaia di Euro, è principalmente relativo ai costi connessi all'aggiornamento del piano strategico e industriale 2016 – 2020 del Gruppo FNM.

Prestazioni di terzi – Manutenzione rotabili

Il decremento della voce rispetto all'esercizio precedente (3.984 migliaia di Euro) è principalmente ascrivibile ai minori costi sostenuti per la manutenzione relativa a rotabili tipo CSA e CORADIA, nonché a locomotive tipo 474 e 483, a seguito della cessazione dei relativi contratti di manutenzione.

Altri Oneri

La voce "Altri Oneri" comprende oneri e commissioni bancarie (0,3 milioni di Euro), canoni passivi vari per attrezzature (0,4 milioni di Euro), oltre ad importi disaggregati di diversa natura e singolarmente non rilevanti.

COSTI PER SERVIZI – PARTI CORRELATE

I costi per servizi da parti correlate sono principalmente attribuibili a costi per servizi informatici addebitati dalla partecipata in *joint venture* NordCom, diminuiti nel periodo a seguito della sottoscrizione del nuovo contratto, nonché ai compensi agli organi sociali.

La variazione rispetto dell'esercizio precedente è inoltre relativa, per 1.050 migliaia di Euro, alla diversa società del Gruppo che effettua i servizi di *car sharing*, passato nel mese di agosto 2016 dalla Società in *joint venture* SeMS alla Società controllata E-Vai.

NOTA 31 COSTI PER IL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2017	2016
Salari e stipendi	50.632	50.192
Contributi previdenziali	14.916	14.577
Accantonamento al fondo previdenza integrativa	3.666	3.587
Trattamento di quiescenza	1.579	828
Altri costi	909	923
Accantonamento debito per TFR	10	11
TOTALE	71.712	70.118

Nell'esercizio 2017 il Gruppo ha applicato il CCNL Autoferrotranvieri a tutti gli addetti ad eccezione dei dipendenti di NORD_ING ed E-Vai, cui si applica il CCNL Commercio, di Locoitalia, cui si applica il CCNL Logistica Trasporto merci e spedizioni, e dei dirigenti, cui si applica il contratto dei dirigenti delle aziende industriali.

Per NORD_ING, come descritto al paragrafo 4.2 Relazioni Industriali, è stato sottoscritto un accordo sindacale, che prevede a decorrere dal 1 gennaio 2018, l'applicazione del CCNL autoferro in sostituzione del CCNL commercio.

I costi del personale presentano un incremento di 1.594 migliaia di Euro, principalmente per il maggior numero dei dipendenti, che passa dalle 1.235 unità medie del 2016 a 1.246 unità medie.

NOTA 32 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

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

Descrizione	2017	2016
Ammortamenti materiali	25.397	21.040
Ammortamenti immateriali	1.386	1.704
Svalutazione dei crediti	201	426
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	26.984	23.170
Svalutazione dei crediti del circolante		3.907
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)		3.907
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	26.984	27.077

Si rimanda alla Nota 4 in merito alla natura dei processi estimativi connessi a tale voce.

Ammortamenti immateriali

La voce si riferisce principalmente all'ammortamento dei moduli SAP utilizzati nell'ambito dell'attività di *service* amministrativo.

Ammortamenti materiali

La voce aumenta di 4.357 migliaia di Euro principalmente in relazione all'ammortamento dei convogli CORADIA e della relativa 6° cassa aggiuntiva, dei 7 rotabili TSR a 6 casse entrati in esercizio progressivamente nel corso dell'esercizio 2016, nonché dei rotabili TSR a 4 casse entrati in esercizio progressivamente dal mese di maggio del corrente esercizio.

Svalutazione dei crediti

Sono stati operati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per complessivi 201 migliaia di Euro.

Svalutazione dei crediti verso parti correlate

Nell'esercizio precedente era stata contabilizzata una svalutazione non ricorrente, pari a 3.907 migliaia di Euro, relativa a costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia ed afferenti le attività svolte dalla partecipata FERROVIENORD; la svalutazione era stata apportata in relazione ad investimenti non inseriti nell'elenco delle opere finanziabili nel nuovo contratto di programma per gli investimenti sulla rete in concessione e delle conseguenti incertezze che tali costi fossero rimborsati da Regione Lombardia (Nota 43).

NOTA 33 ALTRI COSTI OPERATIVI

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

Descrizione	2017	2016
Accantonamento fondo rischi e oneri	8.338	7.791
Multe, penalità e transazioni	931	
Imposte e tasse	1.162	1.140
Sopravvenienze passive	161	194
Minusvalenze su attività materiali	14	
Altri oneri	643	563
ALTRI COSTI OPERATIVI	11.249	9.688
Altri costi operativi		
Perdite su crediti		279
Altri oneri	139	87
ALTRI COSTI OPERATIVI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)	139	366
TOTALE	11.388	10.054

La variazione negli altri costi operativi rispetto all'esercizio 2016 è di seguito analizzata:

Accantonamento fondo rischi e oneri

Tale voce concerne gli accantonamenti effettuati al fondo manutenzione ciclica dei rotabili (8.338 migliaia di Euro rispetto a 7.791 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) (Nota 21).

Altri oneri

La voce include contributi associativi per 542 migliaia di Euro.

NOTA 34 PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari sono maturati come riportato nella seguente tabella:

Descrizione	2017	2016
Conti correnti bancari e depositi	53	85
Altri proventi finanziari	98	337
Proventi finanziari	151	422
Contratti attivi di <i>leasing</i> finanziario	783	1.064
Proventi finanziari contratto gestione speciale tesoreria	1.011	1.299
Proventi finanziari verso parti correlate (Nota 41)	1.794	2.363
TOTALE	1.945	2.785

Conti correnti bancari e depositi

Il Gruppo FNM gestisce le disponibilità liquide mediante il *cash pooling*: giornalmente i saldi creditori e debitori dei conti correnti bancari delle singole società vengono trasferiti sui conti correnti della Capogruppo FNM, che provvede contestualmente ad accreditare/addebitare il conto corrente di corrispondenza delle singole società controllate.

I proventi finanziari su conti correnti bancari e depositi sono diminuiti di 32 migliaia di Euro per la diminuzione del tasso medio di remunerazione (0,066% rispetto allo 0,143% del 2016).

Altri proventi finanziari

La variazione di tale voce è principalmente attribuibile al decremento dei proventi finanziari su crediti IVA chiesti a rimborso, pari a 265 migliaia di Euro nel 2016.

Leasing finanziari

Nella seguente tabella vengono specificati i proventi da locazione finanziaria suddivisi per contratto:

Tipologia/Locatario	Oggetto	Sub-leasing	Data inizio-Data fine contratto	2017	2016
Finanziario/Trenord	N. 6 Locomotive DE 520	SI	01/10/2007 - 31/12/2019	229	246
Finanziario/Trenord	N. 4 Locomotive E 640	NO	01/01/2005 - 30/04/2017	72	178
Finanziario/Trenord	N. 4 Locomotive E 640	SI	01/01/2005 - 30/04/2017	71	174
Finanziario/Trenord	N. 3 Locomotive DE 520	NO	01/01/2005 - 31/12/2019	110	112
Finanziario/Trenord	N. 3 Locomotive DE 520	NO	01/01/2005 - 31/12/2019	107	116
Finanziario/Trenord	N. 2 Locomotive DE 520	SI	01/01/2005 - 31/12/2019	68	71
Finanziario/Trenord	Attrezzaggio N 6 Locomotive DE520	NO	01/01/2012 - 31/12/2019	17	24
Finanziario/Trenord	Attrezzaggio N 8 Locomotive DE520	SI	01/09/2015 - 31/12/2019	109	143
				783	1.064

Proventi finanziari contratto gestione speciale tesoreria

I proventi finanziari iscritti rappresentano gli interessi maturati sulle risorse finanziarie affidate a Finlombarda S.p.A., e regolate dal “Contratto gestione speciale tesoreria” (Nota 9). I fondi sono stati fruttiferi di interesse ad un tasso medio dell'1,85% pari al tasso effettivamente maturato per le somme depositate su depositi a vista e vincolati.

NOTA 35 ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	2017	2016
TFR (Nota 21)	206	310
Contratti passivi di <i>leasing</i> finanziario	77	78
Altri	14	138
ONERI FINANZIARI	297	526
Oneri finanziari su prestito obbligazionario	734	820
Oneri finanziari c/c di corrispondenza	6	
Oneri finanziari verso Regione Lombardia	2	5
Oneri finanziari non ricorrenti		917
Oneri finanziari		14
ONERI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE (NOTA 41)	742	1.756
TOTALE	1.039	2.282

Leasing finanziari

Nella seguente tabella vengono specificati gli oneri da locazioni finanziarie suddivisi per contratto:

Locatore	Oggetto	Sub Leasing	Data inizio-Data fine contratto	2017	2016
BPU Leas.	Fabbricato sito in Saronno	NO	01/01/2001 - 31/05/2016		28
Breda - Firema	N.1 TAF	SI	22/01/2002 - 21/01/2022	77	50
				77	78

Oneri finanziari su prestito obbligazionario

La voce accoglie gli oneri finanziari sul prestito obbligazionario, emesso in data 21 luglio 2015 ed interamente sottoscritto dalla società correlata Finlombarda S.p.A. (Nota 17) e calcolati applicando il tasso variabile pari all'1,26% per la cedola in scadenza al 21 luglio 2017 e all'1,226%, per la cedola in scadenza al 22 gennaio 2018.

Oneri finanziari non ricorrenti verso parti correlate

Nell'esercizio precedente era stata effettuata la svalutazione del credito finanziario a seguito del recesso anticipato del contratto sulle locomotive E640 da parte di Trenord, come commentato alla Nota 9.

NOTA 36 IMPOSTE SUL REDDITO

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in esame.

Descrizione	2017			2016		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	(7.011)	(5.725)	(1.286)	(5.736)	(4.613)	(1.123)
Rimborso IRAP	711		711			
Differite	(247)	(247)		(413)	(503)	90
TOTALE	(6.548)	(5.973)	(575)	(6.149)	(5.116)	(1.033)

La variazione deriva dal maggior imponibile fiscale dell'esercizio corrente, nonché dalla riduzione del rendimento nozionale del nuovo capitale proprio ("ACE"), passato dal 4,75% del 2016 all'1,6% del 2017, sulla base del dettato normativo del Decreto Legge 24 aprile 2017, n. 50, convertito con

modifiche in Legge 21 giugno 2017, n. 96.

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva:

Descrizione	2017	2016
Aliquota IRES applicabile	24,00%	27,50%
Contributi di esercizio non tassati	-2,28%	-3,42%
Altre variazioni	-6,31%	-3,70%
Deduzione ACE	-1,50%	-6,10%
IRAP deducibile	-0,06%	-0,04%
Imposte differite	0,60%	1,27%
Aliquota effettiva	14,44%	15,51%

La voce "Rimborso IRAP" è relativa al riconoscimento, da parte dell'Agenzia delle Entrate, del rimborso relativo alla maggiore IRAP versata negli esercizi 2008 – 2010.

Al riguardo giova rilevare che fino all'esercizio 2012 FNM aveva determinato la base imponibile IRAP ai sensi dell'art. 6, comma 9, del D. Lgs. 446/1997, aggiungendo pertanto al risultato derivante dall'applicazione dell'articolo 5, la differenza tra interessi attivi ed interessi passivi, nonché applicando a tale base imponibile un'aliquota del 5,57% ai sensi dell'articolo 16 del medesimo D. Lgs.

L'art. 6 sopra richiamato si applica alle "società la cui attività consiste, in via esclusiva o prevalente, nella assunzione di partecipazioni in società esercenti attività diversa da quella creditizia o finanziaria, per le quali sussista l'obbligo dell'iscrizione, ai sensi dell'articolo 113 del T.U.B. (D. Lgs. 385/1993), nell'apposita sezione dell'elenco generale dei soggetti operanti nel settore finanziario".

FNM è stata iscritta all'elenco di cui all'art. 113 del T.U.B. fino all'entrata in vigore del D. Lgs. 141/2010, che, all'articolo 10, comma 7, ha disposto la soppressione di tale elenco.

Il medesimo articolo 10 del D. Lgs. 141/2010, al comma 7, individua, quali criteri per determinare quali siano i soggetti che esercitano in via prevalente le attività di assunzione di partecipazioni, la coesistenza, in base ai bilanci approvati degli ultimi due esercizi, dei seguenti elementi:

- A. ammontare complessivo degli elementi dell'attivo di natura finanziaria di cui alle anzidette attività, unitariamente considerate, superiore al 50% del totale dell'attivo patrimoniale;
- B. ammontare complessivo dei ricavi prodotti dagli elementi dell'attivo di cui alla lettera a), dei ricavi derivanti da operazioni di intermediazione su valute e delle commissioni attive percepite sulla prestazione dei servizi di pagamento, superiore al 50% dei proventi complessivi.

Premesso che FNM, svolgendo un ruolo di *holding* operativa, non esercita in via esclusiva l'attività di gestione di partecipazioni, con riferimento ai criteri quantitativi sopra riportati, dall'analisi dei bilanci della Capogruppo, si evince che essa non esercita tale attività neppure in via prevalente.

Pertanto, in ciò supportata dal parere di un primario studio di consulenza legale e tributaria, la Società ha ritenuto opportuno, dall'esercizio 2011, rideterminare la propria base imponibile IRAP ai sensi dell'articolo 5 del D. Lgs. 446/1997 applicando, conseguentemente, l'aliquota di imposta in misura pari al 3,9%.

Verificato altresì che i requisiti di prevalenza non sussistevano nemmeno negli esercizi 2008, 2009 e 2010, la Società aveva predisposto nell'esercizio 2013 istanza di rimborso della maggiore IRAP pagata in detti esercizi per complessive 711 migliaia di Euro, che, come sopra indicato, sono stati incassati nel presente esercizio.

ACCESSI E VERIFICHE FISCALI

FERROVIENORD

Come anticipato nella precedente informativa finanziaria annuale, l'Agenzia delle Dogane di Como aveva avviato un'istruttoria relativamente alle importazioni di convogli ferroviari acquistati dalla società svizzera Stadler Bussnang AG.

In data 20 aprile 2016 la Commissione Tributaria Provinciale di Como aveva depositato la sentenza con la quale aveva accolto i ricorsi predisposti da FERROVIENORD avverso l'avviso di accertamento suppletivo e rettifica e l'atto di irrogazione sanzioni, condannando altresì l'Agenzia delle Dogane alla rifusione delle spese di lite, liquidate in Euro 30.000.

In data 24 novembre 2016 l'Agenzia delle Dogane aveva impugnato la sentenza, notificando l'atto di appello alla Società, che il 20 gennaio 2017 ha depositato presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano le proprie controdeduzioni difensive; si è quindi in attesa della fissazione dell'udienza.

Gli Amministratori della partecipata, anche sulla base dei pareri del proprio consulente fiscale, tenuto conto dell'incertezza connessa ai successivi gradi di giudizio, in ottica prudenziale hanno ritenuto opportuno mantenere iscritto in bilancio il fondo rischi stanziato nei precedenti esercizi, pari a 3,694 milioni di Euro.

FNM Autoservizi

In data 13 aprile 2012 si era concluso, con la consegna del processo verbale di constatazione (PVC), un accesso ispettivo dell'Agenzia delle Entrate avviatosi il 29 febbraio 2012, avente ad oggetto un controllo finalizzato all'analisi delle imposte dirette ed indirette relativamente al periodo di imposta 2009, esteso, in corso di verifica, ai periodi di imposta 2008 e 2010.

I verificatori avevano eccepito la mancata fatturazione dei contributi erogati da Regione Lombardia a seguito della sottoscrizione del "Patto per il TPL" nel periodo 2008 – 2010, per complessivi 2,161 milioni di Euro, cui corrisponde IVA in misura pari a 216 mila Euro.

Per quanto riguarda le annualità 2008 e 2009, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha depositato in data 9 giugno 2016 le sentenze con le quali ha accolto i ricorsi presentati da FNM Autoservizi S.p.A. condannando l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese di giudizio quantificate forfettariamente in Euro 5.000 per annualità.

In seguito alla notifica degli atti di appello alle sentenze operati dall'Agenzia delle Entrate, la partecipata si è costituita in giudizio in data 14 ottobre 2016. Nell'udienza del 19 aprile 2017 la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha confermato le sentenze di primo grado, condannando l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese di giudizio quantificate in Euro 1.000 per annualità. Per quanto concerne le successive annualità, si ricorda che in data 19 novembre 2015 l'Agenzia delle Entrate aveva notificato gli avvisi di accertamento per i periodi d'imposta 2010 e 2011; gli importi accertati erano rispettivamente di 110 mila Euro e di 2 mila Euro oltre sanzioni ed interessi.

A fronte degli atti impositivi, la controllata, in data 22 dicembre 2015, aveva presentato istanza di accertamento con adesione, instaurando il procedimento di definizione dell'accertamento ex art. 6 del D.Lgs. n. 218/1997.

Poiché non è stato possibile definire in via stragiudiziale la pretesa impositiva, la partecipata ha proposto due separati ricorsi: il ricorso relativo all'anno 2010 è stato notificato all'Agenzia delle Entrate in data 15 aprile 2016; con riguardo all'annualità 2011, la partecipata, in data 18 aprile 2016, ha notificato all'Agenzia delle Entrate ricorso con istanza di reclamo ai sensi dell'art. 17-bis del D.Lgs. n. 546/1992, respinta in data 21 giugno 2016; FNM Autoservizi ha pertanto depositato la costituzione in giudizio anche per questa annualità in data 20 luglio 2016.

L'udienza di trattazione di entrambi i ricorsi si è tenuta in data 26 giugno 2017; la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha depositato in data 11 settembre 2017 sentenze favorevoli alla partecipata. Supportata dal parere dei propri consulenti fiscali, la partecipata ha ritenuto di non procedere ad accantonare nell'esercizio in chiusura alcun importo in relazione agli accertamenti descritti.

NOTA 37 RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE

Il risultato da operazioni discontinue è pari a zero, come nell'esercizio 2016.

NOTA 38 RISULTATO NETTO DELLE SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016:

Importi in migliaia di Euro	Trenord S.r.l.	NordCom S.p.A.	SeMS S.r.l.	Nord Energia S.p.A.	Omnibus Partizioni S.r.l.	DB Cargo Italia S.r.l.	FuoriMuro S.r.l.	ATV S.r.l.	2017
Ricavi delle vendite e prestazioni	395.084	14.224	140	7.726	1.274	18.491	5.056	23.640	465.635
Contributi	768	-	52	-	-	-	108	320	1.248
Altri proventi	6.307	641	47	2.606	-	4.015	326	475	14.417
VALORE DELLA PRODUZIONE	402.159	14.865	239	10.332	1.274	22.506	5.490	24.435	481.300
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	(18.431)	(231)	-	-	-	(542)	(108)	(3.522)	(22.834)
Costi per servizi	(212.985)	(7.755)	(114)	(3.494)	(4)	(12.031)	(3.087)	(4.958)	(244.428)
Costi per il personale	(130.742)	(3.813)	-	(182)	-	(8.209)	(2.285)	(12.934)	(158.165)
Ammortamenti e svalutazioni	(30.433)	(2.149)	(81)	(175)	-	(9)	(31)	(1.653)	(34.531)
Altri costi operativi	(3.077)	(65)	(17)	(4)	-	(248)	(49)	(100)	(3.560)
TOTALE COSTI	(395.668)	(14.013)	(212)	(3.855)	(4)	(21.039)	(5.560)	(23.167)	(463.518)
RISULTATO OPERATIVO	6.491	852	27	6.477	1.270	1.467	(70)	1.268	17.782
Proventi finanziari	1.734	1	1	2	-	66	17	53	1.874
Oneri finanziari	(934)	(3)	-	(1)	-	(2)	(19)	(54)	(1.013)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	800	(2)	1	1	-	64	(2)	(1)	861
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	697	-	-	(3)	-	694
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.291	850	28	7.175	1.270	1.531	(75)	1.267	19.337
Imposte sul reddito	(3.881)	(199)	12	(1.808)	(10)	(300)	26	(262)	(6.422)
UTILE NETTO DEL PERIODO	3.410	651	40	5.367	1.260	1.231	(49)	1.005	12.915

Importi in migliaia di Euro	Trenord S.r.l.	NordCom S.p.A.	SeMS S.r.l.	Nord Energia S.p.A.	Omnibus Partecipazioni S.r.l.	DB Cargo Italia S.r.l.	2016
Ricavi delle vendite e prestazioni	375.222	16.116	1.197	9.220	1.104	18.584	421.443
Contributi	249	-	-	-	-	-	249
Altri proventi	14.972	16	510	157	-	1.618	17.273
VALORE DELLA PRODUZIONE	390.443	16.132	1.707	9.377	1.104	20.202	438.965
Mat.prima, materiali di consumo e merci utilizzate	(21.110)	(491)	-	-	-	(454)	(22.055)
Costi per servizi	(206.678)	(8.053)	(729)	(3.553)	(3)	(10.070)	(229.086)
Costi per il personale	(121.237)	(4.008)	(483)	(173)	-	(7.405)	(133.306)
Ammortamenti e svalutazioni	(27.569)	(2.490)	(378)	(175)	-	(326)	(30.938)
Altri costi operativi	(4.528)	(85)	(70)	(434)	-	(120)	(5.237)
TOTALE COSTI	(381.122)	(15.127)	(1.660)	(4.335)	(3)	(18.375)	(420.622)
RISULTATO OPERATIVO	9.321	1.005	47	5.042	1.101	1.827	18.343
Proventi finanziari	717	1	1	6	-	5	730
Oneri finanziari	(1.289)	(4)	-	(7)	-	(1)	(1.301)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(572)	(3)	1	(1)	-	4	(571)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	22	-	-	533	-	-	555
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.771	1.002	48	5.574	1.101	1.831	18.327
Imposte sul reddito	(4.434)	(324)	(88)	(1.713)	(9)	(697)	(7.265)
UTILE NETTO DEL PERIODO	4.337	678	(40)	3.861	1.092	1.134	11.062

Si rimanda alla relazione sulla gestione per un'analisi dell'andamento delle partecipazioni in *joint venture* e degli eventi che hanno inciso sulla redditività delle citate partecipate (paragrafo 5), oltre che dei contenziosi di natura fiscale, commerciale e giuslavoristica che caratterizzano alcune partecipate.

NOTA 39 RISULTATO DA TRANSAZIONI CON NON SOCI

Si riporta di seguito il dettaglio di tali componenti di risultato rilevate a patrimonio netto al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016:

Descrizione	2017			2016		
	Valore lordo	(Onere) Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere) Beneficio fiscale	Valore netto
Utile/(perdita) attuariale TFR	146	(40)	106	(999)	281	(718)
Utile/(perdita) attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	923	(258)	665	(1.948)	547	(1.401)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(29)		(29)	6		6
TOTALE	1.040	(298)	742	(2.941)	828	(2.113)

Utile/(perdita) attuariale TFR

A partire dalla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, gli utili/perdite attuariali non vengono iscritti nel conto economico, ma contabilizzati in apposita riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, concorrendo al conto economico complessivo (Nota 22).

Utile/(perdita) attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Tale voce accoglie la variazione degli utili e perdite attuariali rilevati nei bilanci delle partecipate a controllo congiunto (Nota 8).

Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere

Con riferimento alla voce in esame si rimanda a quanto riportato alla Nota 8.

NOTA 40 UTILE PER AZIONE

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse, escludendo da tale computo le eventuali azioni proprie acquistate.

Descrizione	2017	2016
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	34.993.000	26.261.000
Numero medio ponderato delle azioni	434.902.568	434.902.568
Utile per azione base in centesimi di euro	0,08	0,06

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

NOTA 41 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. e il rimanente è quotato al mercato *Standard* Classe 1 di Milano.

Pertanto tutte le transazioni avvenute con la Regione Lombardia vengono riepilogate nell'ambito delle Parti Correlate; in questo ambito rientrano inoltre le transazioni avvenute con società sulle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto e con società collegate.

Di seguito viene illustrata l'entità delle transazioni avvenute con Parti Correlate:

Descrizione	Note	2017			2016		
		Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
			Valore assoluto	Incidenza %		Valore assoluto	Incidenza %
STATO PATRIMONIALE							
Crediti finanziari non correnti	9	7.445	7.443	100,0%	9.719	9.717	100,0%
Crediti commerciali	12	48.677	41.869	86,0%	54.742	47.693	87,1%
Altri crediti correnti	13	47.170	17.642	37,4%	37.087	15.937	43,0%
Crediti finanziari correnti	9	86.304	86.304	100,0%	105.314	105.314	100,0%
Debiti finanziari non correnti	17	88.845	69.242	77,9%	82.110	69.090	84,1%
Altre passività non correnti	20	18.730	14.978	80,0%	23.420	16.254	69,4%
Debiti finanziari correnti	17	25.889	18.069	69,8%	25.458	18.767	73,7%
Debiti verso fornitori	23	77.532	1.791	2,3%	81.314	1.645	2,0%
Altre passività correnti	25	59.495	39.664	66,7%	43.453	30.343	69,8%

Descrizione	Note	2017			2016		
		Totale	Parti correlate		Totale	Parti correlate	
			Valore assoluto	Incidenza %		Valore assoluto	Incidenza %
CONTO ECONOMICO							
Ricavi delle vendite e della prestazioni	26	175.651	165.899	94,4%	167.892	158.101	94,2%
Contributi	27	8.352	7.905	94,6%	9.802	9.357	95,5%
Contributi per investimenti finanziati	6	64.432	64.432	100,0%	68.542	68.542	100,0%
Altri proventi	28	14.346	8.308	57,9%	17.742	8.503	47,9%
Costi per servizi	30	(52.216)	(6.775)	13,0%	(59.514)	(9.173)	15,4%
Ammortamenti e svalutazioni	32	(26.984)		0,0%	(27.077)	(3.907)	14,4%
Altri costi operativi	33	(11.388)	(139)	1,2%	(10.054)	(366)	3,6%
Proventi finanziari	34	1.945	1.794	92,2%	2.785	2.363	84,8%
Oneri finanziari	35	(1.039)	(742)	71,4%	(2.282)	(839)	36,8%

Il decremento dei “crediti commerciali verso parti correlate”, pari a 5,824 milioni di Euro, è determinato principalmente dal minor credito la partecipata Trenord S.r.l., per 6.743 migliaia di Euro e dal minor credito verso Consorzio Elio, per 2.287 migliaia di Euro, a seguito delle differenti tempistiche di incasso, parzialmente compensato dal maggior credito verso Regione Lombardia per 3.153 migliaia di Euro, per i corrispettivi previsti dal Contratto di Programma.

La variazione nei “Crediti finanziari correnti” è principalmente attribuibile alla quota di contributi iscritta in applicazione dell'IFRIC 12, corrispondenti agli investimenti effettuati secondo la percentuale di completamento, non ancora incassata alla data di bilancio (Nota 9).

La variazione nella voce “debiti finanziari verso parti correlate” è principalmente attribuibile alla variazione dei saldi passivi per conti correnti di corrispondenza della Capogruppo verso le partecipate (Nota 17).

Nelle “altre passività correnti verso parti correlate” sono compresi debiti verso Regione Lombardia relativi all'eccedenza dei contributi erogati dall'Ente a fronte degli investimenti effettuati dal Gruppo, per la quota già destinata ad investimenti stessi e non ancora liquidati ai fornitori.

NOTA 42 GESTIONE DEI RISCHI

Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento della controparte.

Il Gruppo presenta una significativa concentrazione dei crediti con riguardo alla controparte Regione Lombardia, azionista di controllo del Gruppo stesso.

In particolare per quanto attiene al rischio di controparte finanziaria derivante dall'impiego della liquidità, il Gruppo opera con interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

La posizione creditorie verso terzi su cui valutare il rischio di credito sono così riassumibili.

Descrizione	2017	2016
Crediti verso banche (nota 14)	88.469	71.069
Crediti commerciali verso terzi (nota 12)	6.808	7.049
Altri crediti verso terzi (nota 13)	10.563	21.638
Crediti finanziari verso terzi (nota 9)	2	69
TOTALE	105.842	99.825

I "Crediti verso altri" inclusi nella precedente tabella sono al netto dei crediti tributari.

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

L'anzianità dei crediti commerciali, verso parti non correlate, alla data di bilancio è la seguente:

Descrizione	2017			2016		
	Lordo	Svalutazione	Netto	Lordo	Svalutazione	Netto
Non ancora scaduti	4.515		4.515	4.780		4.780
Scaduti da 31-60 giorni	103		103	387		387
Scaduti da 61-90 giorni	138		138	269		269
Scaduti da 91-120 giorni	708		708	234		234
Scaduti da 121-360 giorni	648		648	565		565
Oltre 361 giorni	3.571	2.875	696	3.634	2.820	814
TOTALE	9.683	2.875	6.808	9.869	2.820	7.049

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

Descrizione	2017	2016
Saldo al 1° gennaio	2.820	3.038
Accantonamento di periodo	201	350
Utilizzi di periodo	(146)	(568)
SALDO AL 31 DICEMBRE	2.875	2.820

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui è soggetto il Gruppo può sorgere dalle difficoltà a ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica o dal mancato rispetto dei *ratio* finanziari (c.d. *covenants*) previsti dal prestito obbligazionario emesso nell'esercizio 2015, in quanto, in tale evenienza, verrebbe meno il beneficio del termine e le controparti avrebbero la facoltà di ottenere la restituzione anticipata del prestito e dei finanziamenti erogati.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare

i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

Descrizione	< 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	> 5 anni	Totale
2017					
Debiti verso la Regione Lombardia			11.092		11.092
Debito verso Obbligazionisti	322		58.000		58.322
Conto corrente	17.747				
Totale parti correlate	322		69.092		69.414
Debiti <i>leasing</i> finanziari	2.384	2.385	2.002	6.145	12.916
Altri debiti finanziari			3.250		3.250
Conto corrente	5.436				5.436
Totale terzi	7.820	2.385	5.252	6.145	21.602
TOTALE	8.142	2.385	74.344	6.145	91.016

Descrizione	< 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	> 5 anni	Totale
2016					
Debiti verso la Regione Lombardia					
Debito verso Obbligazionisti			11.090		11.090
Conto corrente	344		58.000		58.344
Totale parti correlate	18.423				
Debiti <i>leasing</i> finanziari	344		69.090		69.434
Altri debiti finanziari	1.907	2.781	449	1.033	6.170
Conto corrente			9.071		9.071
Totale terzi	4.931				4.931
TOTALE	6.838	2.781	9.520	1.033	20.172
	7.182	2.781	78.610	1.033	89.606

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

Descrizione	2017	2016
Tasso medio applicato	0,98%	1,47%

Rischio di mercato

Il Gruppo, operando prevalentemente in un contesto locale, non è esposto a significativi rischi valutari.

Rischio tasso

Si rileva un'esposizione, anche se non significativa, a rischi di variazione di tassi di interesse sulle passività finanziarie connesse ai contratti di *leasing* finanziario. Tuttavia, gli stessi contratti di *leasing* sono oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali il Gruppo risulta locatore.

Gestione del capitale

Gli obiettivi principali perseguiti dal Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito (Nota 17).

NOTA 43 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati eventi e operazioni significative non ricorrenti.

Nello scorso esercizio era stato rilevato un onere finanziario non ricorrente, pari a 0,9 milioni di euro, a causa della risoluzione anticipata del contratto di *leasing* relativo alle locomotive E640 da parte della partecipata Trenord; oltre che una svalutazione non ricorrente, pari a 3.907 migliaia di Euro, relativa a costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia ed afferenti le attività svolte dalla partecipata FERROVIENORD.

NOTA 44 TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2017 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

NOTA 45 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE ESPOSTE IN BILANCIO

In conformità a quanto richiesto dal principio finanziario IFRS 7 nelle tabelle che seguono sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie della Società, in essere al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

Importi in migliaia di Euro	Note	Valore di bilancio al 31/12/2017	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Crediti Finanziari	9	7.445	7.445		
Altri Crediti	13	4.622	4.622		
ATTIVITÀ CORRENTI					
Crediti Commerciali	12	48.677	48.677		
Altri Crediti	13	4.7170	4.7170		
Crediti Finanziari	9	86.304	86.304		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	88.494	88.494		
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Debiti Finanziari	17	88.845			88.845
Altre passività	20	18.730			18.730
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti verso banche	18	100.293			100.293
Debiti Finanziari	17	25.889			25.889
Debiti verso fornitori	23	77.532			77.532
Altre passività	25	59.495			59.495

Importi in migliaia di Euro	Note	Valore di bilancio al 31/12/2016	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Crediti Finanziari	9	9.719	9.719		
Altri Crediti	13	10.347	10.347		
ATTIVITÀ CORRENTI					
Crediti Commerciali	12	54.742	54.742		
Altri Crediti	13	37.087	37.087		
Crediti Finanziari	9	105.314	105.314		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	71.100	71.100		
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Debiti Finanziari	17	82.110			82.110
Altre passività	20	23.420			23.420
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti verso banche	18	40.000			40.000
Debiti Finanziari	17	25.458			25.458
Debiti verso fornitori	23	81.314			81.314
Altre passività	25	43.453			43.453

NOTA 46 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- Come evidenziato alla Nota 8, in considerazione del piano industriale approvato dalla controllata E-Vai in data 4 dicembre 2017, che contempla lo sviluppo di progetti nuovi che esulano dal perimetro del servizio di *car sharing* (c.d. Servizio 1.0) previsto nel Contratto di Servizio sottoscritto da FERROVIENORD con Regione Lombardia, atteso che lo sviluppo di attività a mercato ulteriori rispetto al Servizio 1.0 è coerente con le indicazioni del Piano Strategico del Gruppo FNM e che E-Vai rappresenta il paradigma per lo sviluppo della mobilità sostenibile nell'ambito di tale piano, in data 31 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di:
 - acquisire la partecipazione totalitaria detenuta da FERROVIENORD in E-Vai per un importo di Euro 500.000,00 ossia pari al capitale sociale con cui tale società è stata costituita ed equivalente al valore nominale della medesima partecipazione;
 - approvare il Piano Industriale di E-Vai, impegnandosi a fornire a quest'ultima le risorse necessarie per la sua attuazione;
 - sottoscrivere un aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.
 Successivamente in data 14 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A. ha deliberato favorevolmente la cessione delle quote, in favore di FNM, della predetta partecipazione, avvenuta in data 20 febbraio 2018.
 In medesima data l'Assemblea dei Soci ha sottoscritto l'aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 2.000.000,00 a sostegno del Piano Industriale per gli esercizi 2017 e 2018.
- in data 14 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD ha approvato le modifiche al contratto di servizio del 16 marzo 2016 e al contratto di programma del 28 luglio 2016, in essere tra la stessa FERROVIENORD e Regione.
- in 28 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD ha recepito lo Schema di Convenzione con Regione Lombardia, attuativa del programma di acquisto di nuovo materiale rotabile deliberato dalla Regione per un importo complessivo massimo pari ad Euro 1.607.000.000,00. In particolare, lo Schema di Convenzione declina, in sintesi, le disposizioni esecutive di dettaglio relative alle modalità, alle tempistiche e alle condizioni per il pagamento degli importi da parte di Regione e a favore di FERROVIENORD.
- Il Consiglio di Amministrazione di NORD ENERGIA S.p.A., tenutosi in data 28 febbraio 2018, ha proposto all'Assemblea, convocata per il 19 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 7.495.684. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 4.497.410.
- Il Consiglio di Amministrazione di Omnibus Partecipazioni S.r.l., tenutosi in data 12 marzo 2018, ha proposto all'Assemblea dei Soci, convocata per il 30 aprile 2018, la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 1.934.732. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 967.366.

Milano, 4 aprile 2018

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATO 1 ALLE NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL 31.12.17

Denominazione	Sede Legale	Natura del Controllo	Metodo di consolidamento	Percentuale di possesso
FERROVIENORD S.p.A.	Milano p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
NORD_ING S.r.l.	Milano p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
FNM Autoservizi S.p.A.	Milano p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
E-Vai S.r.l.	Milano p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
Nuovo Trasporto Triveneto S.r.l.	Milano p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	100,0%
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	Milano p.le Cadorna 14	Controllata	Consolidamento Integrale	76,0%
Locoitalia S.r.l.	Genova Via Boccanegra 15/2	Controllata	Consolidamento Integrale	51,0%
Trenord S.r.l.	Milano p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	50,0%
NordCom S.p.A.	Milano p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	58,0%
NORD ENERGIA S.p.A.	Milano p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	60,0%
CMC MeSta SA	Bellinzona CH Viale Officina 10	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	60,0%
SeMS S.r.l. in liquidazione	Milano p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	68,5%
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	Milano p.le Cadorna 14	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	50,0%
TILO SA	Bellinzona CH Via Portaccia 1a	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	25,0%
Azienda Trasporti Verona S.r.l.	Verona Lungadige Galtarossa 5	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	50,0%
FuoriMuro Servizi Portuali e Ferroviari S.r.l.	Genova Via Boccanegra 15/2	Joint Venture	Consolidamento Patrimonio Netto	49,0%
DB Cargo Italia S.r.l.	Milano p.le Cadorna 14	Collegata	Consolidamento Patrimonio Netto	40,0%
ASF Autolinee S.r.l.	Como via Asiago 16/18	Collegata	Consolidamento Patrimonio Netto	24,5%

ALLEGATO 2

ALLE NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2017 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da altre entità appartenenti alla sua rete.

(Importi in migliaia di Euro)	
<i>Verso la Società Capogruppo:</i>	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	48
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	
- per la prestazione di altri servizi	6
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	
- per la prestazione di altri servizi	-
<i>Verso le società controllate:</i>	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	199
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	-
- per la prestazione di altri servizi	
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	
- per la prestazione di altri servizi	-

ATTESTAZIONE

del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Andrea Gibelli in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Mattia Cattaneo in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della FNM S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2017.

2. Attestano inoltre che

a) il bilancio consolidato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

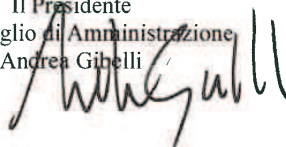
b) La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono

Milano, 4 aprile 2018

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Mattia Cattaneo


Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Andrea Gibelli



FNM S.p.A.

Piazzale Cadorna, 14
20123 Milano, Italia
Tel. +39 02 8511 1
Fax +39 02 8511 4708

Cap. Soc. € 230.000.000,00 i.v.
Iscrizione al Reg. Imp. della C.C.I.A.A.
di Milano/Monza Brianza/Lodi
C.F. e P. IVA 00776140154 - REA MI 28331
PEC fnm@legalmil.com
www.fnmgroup.it



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

FNM SpA

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di FNM SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo FNM (il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a FNM SpA (la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo FNM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 6 aprile 2017, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tamara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissant 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave

Riconoscimento dei contributi su investimenti finanziati

Paragrafo "Beni in Concessione"

Nota 6 "Attività Materiali"

Il conto economico consolidato al 31 dicembre 2017 include alla voce "Contributi per investimenti finanziati" 64.432 migliaia di Euro per contributi su investimenti finanziati nell'ambito del contratto di concessione dell'infrastruttura ferroviaria in essere con Regione Lombardia.

In considerazione della significatività della voce, nonché delle modalità di rilevazione di tali contributi in funzione della percentuale di completamento degli investimenti, determinata a sua volta in base all'avanzamento dei costi sostenuti, i contributi su investimenti realizzati da Ferrovienord in qualità di concessionaria sono stati identificati come un aspetto chiave della revisione.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Abbiamo svolto specifiche analisi per la comprensione, valutazione e validazione dei controlli rilevanti implementati dal Gruppo relativamente all'area "Contributi su investimenti finanziati".

Abbiamo selezionato un campione di investimenti finanziati ed abbiamo svolto le seguenti principali procedure di revisione:

- verificato la corrispondenza dei costi risultanti dalla contabilità gestionale con i costi risultanti in contabilità generale;
- ricalcolato l'avanzamento dei progetti secondo il metodo dei costi sostenuti;
- verificato la corrispondenza tra le istanze di rimborso presentate a Regione Lombardia, i costi sostenuti e gli incassi da essa ricevuti.

Al fine di verificare l'attinenza degli investimenti effettuati rispetto a quanto previsto dalle delibere assunte da Regione Lombardia, abbiamo selezionato un campione di costi sostenuti per i quali abbiamo analizzato la natura degli stessi attraverso l'ottenimento di documentazione di supporto esterna.

Valutazione della recuperabilità del valore della partecipazione detenuta in ATV – Azienda Trasporti Verona Srl

Paragrafo "Perdite di valore di attività materiali, immateriali e partecipazioni"

Nota 8 "Partecipazioni"

La voce "Partecipazioni" include Euro 21.001 migliaia relativi al prezzo pagato da FNM SpA, nel corso dell'esercizio, per l'acquisizione del 50 per cento delle quote del capitale sociale di ATV – Azienda Trasporti Verona Srl (di seguito "ATV") precedentemente detenute da AMT SpA.

Abbiamo svolto specifiche analisi per la comprensione, valutazione e validazione dei controlli rilevanti implementati dal Gruppo a presidio del rischio di valutazione relativamente all'area "Partecipazioni".



Tale investimento, iscritto tra le “partecipazioni in imprese a controllo congiunto” e valutato secondo il metodo del patrimonio netto, evidenzia una significativa differenza tra il valore a cui è iscritto in bilancio e il valore del patrimonio netto della partecipata di pertinenza del Gruppo FNM al 31 dicembre 2017. La direzione ha pertanto ritenuto opportuno valutare l’effettiva recuperabilità del valore effettuando il cd “*Impairment test*”.

La configurazione di valore utilizzata dalla Società per la determinazione del valore recuperabile della partecipata è rappresentata dal valore d’uso, determinato con l’ausilio di un esperto indipendente, utilizzando i flussi finanziari sulla base delle previsioni contenute nel piano pluriennale di ATV per il periodo 2018-2022 approvato in data 2 marzo 2018 dagli amministratori della partecipata.

Le analisi effettuate dalla Direzione della Società non hanno portato ad evidenziare perdite di valore.

Tale voce è stata considerata rilevante ai fini del lavoro di revisione i) per la significatività dell’importo, ii) per la complessità del processo di stima del valore recuperabile della partecipata poiché basato su ipotesi valutative influenzate da condizioni economiche e di mercato soggette a incertezze e iii) in relazione a un elevato livello di giudizio professionale della Direzione nella formulazione delle stime dei flussi di cassa prospettici e del tasso di attualizzazione.

Abbiamo effettuato un’attività di comprensione della procedura di *impairment testing* e della metodologia di stima adottata dalla Direzione ai fini della misurazione e del monitoraggio del valore recuperabile.

Abbiamo valutato le modalità di elaborazione delle proiezioni dei flussi di cassa utilizzati ai fini del calcolo del valore in uso e verificato la coerenza con i dati contenuti nel piano pluriennale 2018-2022.

Abbiamo verificato la ragionevolezza delle assunzioni effettuate dalla Direzione per la determinazione dei tassi di attualizzazione utilizzati nonché le modalità di applicazione del modello matematico dei flussi di cassa attualizzati, con il supporto degli esperti in ambito valutativo. Abbiamo inoltre verificato l’accuratezza matematica dei calcoli e la corrispondenza delle informazioni utilizzate con le relative basi dati.

E’ stata analizzata l’analisi di sensitività svolta dalla società.

Abbiamo infine verificato l’adeguatezza e la completezza delle informazioni fornite nelle note al bilancio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’articolo 9 del DLgs n° 38/2005 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella



redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo FNM SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o



circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di FNM SpA ci ha conferito in data 28 aprile 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e del bilancio consolidato di FNM SpA per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998

Gli amministratori della FNM SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo FNM al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998, con il bilancio consolidato del gruppo FNM al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo FNM al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

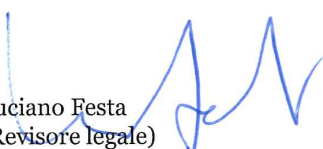
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 30 dicembre 2016, n° 254

Gli amministratori di FNM SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 30 dicembre 2016, n° 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 30 dicembre 2016, n° 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 20 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore legale)

FNM S.p.A.

Piazzale Cadorna, 14
20123 Milano, Italia
Tel. +39 02 8511 1
C.F. e P.IVA 00776140154
www.fnmgroup.it