



FNM

***FNM S.p.A. – Bilancio
dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010***

- ***Stato Patrimoniale***
- ***Conto Economico***
- ***Patrimonio Netto***
- ***Rendiconto finanziario***

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
<u>ATTIVO</u>				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività Materiali	1	142.864.318	148.763.174	(5.898.856)
Attività Immateriali	2	875.545	735.000	140.545
Partecipazioni	3	34.475.788	17.164.711	17.311.077
Crediti Finanziari	4	33.204.694	26.924.333	6.280.361
di cui: verso Parti Correlate	4	33.112.488	26.736.236	6.376.252
Imposte Anticipate	5	1.197.132	1.340.984	(143.852)
Altri Crediti	7	190.341	221.714	(31.373)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		212.807.818	195.149.916	17.657.902
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti Commerciali	6	6.864.053	11.228.480	(4.364.427)
di cui: verso Parti Correlate	6	5.311.917	9.187.229	(3.875.312)
Crediti Finanziari	4	17.812.288	20.951.627	(3.139.339)
di cui: verso Parti Correlate	4	6.577.318	10.400.639	(3.823.321)
Altri Crediti	7	55.437.719	59.798.147	(4.360.428)
di cui: verso Parti Correlate	7	5.856.394	10.182.600	(4.326.206)
Altri titoli		13	13	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	79.005.105	121.765.342	(42.760.237)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		159.119.178	213.743.609	(54.624.431)
Attività destinate alla vendita	9	4.355.444	4.285.444	70.000
TOTALE ATTIVO		376.282.440	413.178.969	(36.896.529)
<u>PASSIVO</u>				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		130.000.000	130.000.000	-
Altre riserve		7.788.521	7.788.521	-
Riserva di utili indivisi		29.575.714	21.105.123	8.470.591
Utile/(perdite) di periodo		8.506.722	5.638.433	2.868.289
PATRIMONIO NETTO	10	175.870.957	164.532.077	11.338.880
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti finanziari	11	11.468.782	12.716.300	(1.247.518)
Altre passività	13	18.541.197	19.805.186	(1.263.989)
di cui: verso Parti Correlate	13	16.258.447	17.384.669	(1.126.222)
Trattamento di fine rapporto	14	2.833.267	3.230.803	(397.536)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		32.843.246	35.752.289	(2.909.043)
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti finanziari	11	92.937.300	134.609.854	(41.672.554)
di cui: verso Parti Correlate	11	89.066.206	130.908.438	(41.842.232)
Debiti verso fornitori	15	9.076.907	7.716.393	1.360.514
di cui: verso Parti Correlate	15	1.152.505	1.073.009	79.496
Debiti tributari	16	2.307.051	2.078.331	228.720
Altre passività	13	62.959.947	68.369.203	(5.409.256)
di cui: verso Parti Correlate	13	60.083.645	65.038.370	(4.954.725)
Fondi rischi ed oneri	17	287.032	120.822	166.210
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		167.568.237	212.894.603	(45.326.366)
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		376.282.440	413.178.969	(36.896.529)

(*) Denominazione introdotta in applicazione delle modifiche dello IAS1 (2007), in vigore dal 1 gennaio 2009.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (*)

<i>Importi in Euro</i>	Note	2010	2009	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	18	43.649.964	40.677.445	2.972.519
di cui: verso Parti Correlate	18	40.148.116	39.466.540	681.576
Contributi	19	2.322.719	2.354.929	(32.210)
di cui: verso Parti Correlate	19	1.923.274	1.946.922	(23.648)
Altri proventi	20	2.398.121	2.311.946	86.175
di cui: verso Parti Correlate	20	2.019.341	1.274.255	745.086
VALORE DELLA PRODUZIONE		48.370.804	45.344.320	3.026.484
Costi per servizi	21	(17.706.569)	(16.936.953)	(769.616)
di cui: verso Parti Correlate	21	(5.074.522)	(4.811.416)	(263.106)
Costi per il personale	22	(11.630.831)	(12.975.498)	1.344.667
Ammortamenti e svalutazioni	23	(9.556.670)	(8.829.118)	(727.552)
Altri costi operativi	24	(1.351.829)	(677.988)	(673.841)
TOTALE COSTI		(40.245.899)	(39.419.557)	(826.342)
RISULTATO OPERATIVO		8.124.905	5.924.763	2.200.142
Dividendi	25	200.000	-	200.000
di cui: verso Parti Correlate	25	200.000	-	200.000
Rivalutazione partecipazioni	26	2.256.169	-	2.256.169
di cui: verso Parti Correlate	26	2.256.169	-	2.256.169
Proventi finanziari	27	2.939.825	3.771.146	(831.321)
di cui: verso Parti Correlate	27	1.898.476	2.065.858	(167.382)
Oneri finanziari	28	(1.284.513)	(1.951.530)	667.017
di cui: verso Parti Correlate	28	(969.862)	(1.477.859)	507.997
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		4.111.481	1.819.616	2.291.865
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		12.236.386	7.744.379	4.492.007
Imposte sul reddito	29	(3.729.664)	(2.105.946)	(1.623.718)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'		8.506.722	5.638.433	2.868.289
UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE				
UTILE NETTO D'ESERCIZIO		8.506.722	5.638.433	2.868.289
ALTRI UTILI / (PERDITE) DA TRANSAZIONI CON NON SOCI				
TOTALE UTILE COMPLESSIVO		8.506.722	5.638.433	2.868.289

(*) In applicazione delle modifiche dello IAS1 (2007), in vigore dal 1 gennaio 2009, è stato adeguato il prospetto del Conto Economico che include le componenti del risultato rilevate direttamente a Patrimonio Netto.

PATRIMONIO NETTO

<i>Importi in Euro</i>	Capitale Sociale	Altre Riserve	Riserva di Utili Indivisi	Utile dell'esercizio	TOTALE
Saldo 01.01.2009	130.000.000	7.788.521	15.484.719	5.620.404	158.893.644
Destinazione utile 2008			5.620.404	(5.620.404)	-
Utile dell'esercizio				5.638.433	5.638.433
Saldo 31.12.2009	130.000.000	7.788.521	21.105.123	5.638.433	164.532.077
Destinazione utile 2009			5.638.433	(5.638.433)	-
Scissione parziale FERROVIENORD SpA			2.832.158		2.832.158
Utile dell'esercizio				8.506.722	8.506.722
Saldo 31.12.2010	130.000.000	7.788.521	29.575.714	8.506.722	175.870.957

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2010		31/12/2009	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Flusso di cassa derivante da attività operative				
Utile	8.506.722		5.638.433	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	9.334.615		8.457.063	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	222.055		222.056	
Plusvalenza da cessione di attività materiali	(214.360)		(108.508)	
Svalutazione crediti del circolante	(15.410)		125.298	
Accantonamento fondo rischi	166.210		120.822	
Utilizzo fondo rischi			(186.388)	
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(1.141.929)		(1.141.929)	
Incasso interessi attivi	(1.024.409)		(1.692.338)	
Svalutazione/(Rivalutazione/ripristino di valore) di partecipazioni	(2.256.169)			
Flusso di cassa da attività reddituale	13.577.325		11.434.509	
Variazione del fondo T.F.R.	(397.536)		224.812	
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	4.379.837		(1.208.699)	
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	4.391.801		(15.060.947)	
(Decremento)/Incremento dei debiti commerciali	1.360.514		(52.576)	
Incremento degli altri debiti	1.666.343		32.455.684	
Pagamento imposte	(6.968.939)		(4.233.393)	
Variazione nette imposte anticipate/differite	143.852		111.445	
Totale flusso di cassa da attività operative	18.153.197	42.579.438	23.670.835	58.719.975
Flusso di cassa da attività di investimento				
Investimenti in attività materiali	(3.542.983)		(11.632.273)	
Investimenti in attività immateriali	(362.600)			
Incremento di partecipazioni	(1.222.750)		(3.180.000)	
Ricapitalizzazione società controllate	(11.000.000)			
Incasso interessi attivi	1.024.409		1.692.338	
Incremento crediti finanziari	(5.086.427)		(14.455.478)	
(Incremento)/Decremento crediti leasing finanziari	1.945.405		(3.383.017)	
Valore di cessione di attività materiali	251.584		110.000	
Totale flusso di cassa da attività di investimento	(17.993.362)	(19.864.008)	(30.848.430)	(11.036.064)
Flusso di cassa da attività di finanziamento				
Incremento/(Decremento) debiti finanziari	(41.702.862)		51.498.996	
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.217.210)		(1.187.661)	
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	(42.920.072)	(41.842.232)	50.311.335	50.887.846
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(42.760.237)	(19.126.802)	43.133.740	98.571.757
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	121.765.342		78.631.602	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	79.005.105		121.765.342	
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(42.760.237)	(19.126.802)	43.133.740	98.571.757



FNM

*Note al bilancio separato FNM S.p.A.
dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010*

FNM S.p.A.

Sede in p.le Cadorna n. 14 - 20123 Milano
Capitale Sociale € 130.000.000,00 i.v.

NOTE AL BILANCIO SEPARATO dell'esercizio chiuso il 31.12.2010

INFORMAZIONI GENERALI

ATTIVITA' DELLA SOCIETA'

Come già esposto nella relazione sulla gestione, FNM SpA 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 nel settore del trasporto ferroviario di persone e nella gestione dell'infrastruttura ferroviaria; tali attività sono effettuate in forza di concessioni e/o di contratti di servizio stipulati con la Regione Lombardia; sono peraltro indirizzate e coordinate da FNM anche importanti attività nei settori dell'informatica, dell'energia e della mobilità sostenibile. In particolare, nell'ambito delle attività diversificate, a partire dall'esercizio 2010, assume maggiore rilevanza l'attività di gestione della *merchant line* energetica Mendrisio-Cagno tramite la società Nord Energia S.p.A. gestita in controllo congiunto col socio svizzero Azienda Elettrica Ticinese SA.

I servizi centralizzati svolti da FNM SpA sono complessivamente definibili come:

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

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO SEPARATO

In ossequio alle disposizioni dell'art. 4, comma 1 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, il presente bilancio separato è redatto in conformità, e senza eccezione di completa applicazione, ai principi contabili internazionali IFRS in vigore al 31 dicembre 2010 emendati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti i principi contabili internazionali e tutte le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). Il presente bilancio inoltre tiene conto della delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, della delibera Consob n. 15519/2006 e della Comunicazione n. DEM 6064293/2006. Il presente bilancio separato viene presentato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 redatto in accordo con gli IFRS.

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che,

conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2010, 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 per scadenza, e pertanto classificate fra correnti (poste che rientrano nel normale ciclo operativo o che si realizzeranno entro 12 mesi dalla data di bilancio) e non correnti (altre poste);
- b) nel Conto Economico Complessivo i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per natura.
- c) il prospetto di Patrimonio Netto include tutte le variazioni di patrimonio netto rilevate.
- d) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

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.

Con riferimento alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, nello schema di stato patrimoniale e del conto economico sono stati indicati separatamente i rapporti con parti correlate; per contro, nello schema del conto economico non 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. Con riferimento all'esercizio 2010 non sono state individuate significative poste non ricorrenti.

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 2009, integrati da quanto descritto al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2010". Non sono state parimenti effettuate riclassificazioni significative di voci di bilancio, che implicino il trattamento previsto dallo IAS 1. Par. 39.

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, se attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "valore equo" 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 le cifre del bilancio separato sono in euro, salvo diversa indicazione.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTEPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2010

Di seguito sono elencate le modifiche agli IFRS (“*improvement*”) emesse dallo IASB che comportano un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, nonché gli exposure drafts che potranno avere un impatto sull’informativa fornita dalla società, tralasciando invece le modifiche che determinano solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, e quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili a FNM SpA.

IAS 7 – Rendiconto finanziario. L’emendamento richiede che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un’attività non corrente nella situazione patrimoniale-finanziaria possano essere classificati nel rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel riconoscimento di una attività non corrente (come può essere il caso di spese promozionali e di pubblicità o di training del personale) debbano essere classificati come derivanti dall’attività operativa. L’adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull’informativa fornita dal Gruppo.

IAS 17 – Leasing. A seguito delle modifiche si applicano anche ai terreni in locazione le condizioni generali previste dallo IAS 17 ai fini della classificazione del contratto come *leasing finanziario* o *operativo* indipendentemente dall’ottenimento del titolo di proprietà al termine del contratto. Prima delle modifiche, il principio contabile prevedeva che qualora il titolo di proprietà del terreno oggetto di locazione non fosse stato trasferito al termine del contratto di locazione, lo stesso venisse classificato in locazione operativa in quanto avente vita utile indefinita. L’emendamento è applicabile dal 1 gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non ancora scaduti devono essere valutati separatamente, con l’eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo *leasing* contabilizzato come se il relativo contratto avesse natura finanziaria. L’adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull’informativa fornita dal Gruppo.

IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate. L’emendamento ha chiarito che l’IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l’informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni. L’adozione di tale aggiornamento non ha prodotto impatti sull’informativa fornita dalla società.

IAS 27 (2008) – Bilancio consolidato e separato. Le modifiche allo IAS 27 riguardano principalmente il trattamento contabile di transazioni o eventi che modificano le quote di interessenza in società controllate e l’attribuzione delle perdite della controllata alle interessenze di pertinenza di terzi.

Emendamenti allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e allo IAS 31 – Partecipazioni in joint ventures, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27.

Tali modifiche non hanno avuto impatto sui criteri di valutazione e presentazione del bilancio separato al 31 dicembre 2010.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA’

In data 8 ottobre 2009, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari Presentazione: Classificazione dei diritti emessi al fine di disciplinare la contabilizzazione

dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporterà alcun effetto sul bilancio separato.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale modifica non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio separato.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2013, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività 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. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta, consentendo alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporterà alcun effetto sul bilancio separato.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2011. Si ritiene che l'adozione dell'interpretazione non comporterà alcun effetto sul bilancio della Società.

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (*"improvement"*) che saranno applicabili dal 1° gennaio 2011. Di seguito vengono citate quelle che potrebbero comportare un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dalla Società:

- IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS: l'emendamento ha chiarito che, se un'impresa deve valutare i propri assets al fair value a causa di un evento speciale quale un IPO o una privatizzazione in ottemperanza ad una legge locale, tale valore rivalutato può essere utilizzato anche nella redazione del bilancio IFRS anche se la società aveva già determinato un fair value delle attività e passività in bilancio alla data di transizione agli IFRS.
- IFRS 3 (2008) – Aggregazioni aziendali: l'emendamento chiarisce che le componenti di interessenze di pertinenza di terzi che non danno diritto ai possessori a ricevere una quota proporzionale delle attività nette della controllata devono essere valutate al fair value o secondo quanto richiesto dai principi contabili applicabili. Il Board ha approfondito il tema

dei piani di pagamento basati su azioni che sono sostituiti nell'ambito di un'aggregazione aziendale, aggiungendo una guida specifica per chiarirne il trattamento contabile.

- IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative: La modifica enfatizza l'interazione tra le informazioni integrative di tipo qualitativo e quelle di tipo quantitativo richieste nel principio circa la natura e la portata dei rischi inerenti gli strumenti finanziari. Questo dovrebbe aiutare gli utilizzatori del bilancio a collegare le informazioni presentate e a costituire una descrizione generale circa la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari. Inoltre, è stata eliminata la richiesta di disclosure circa le attività finanziarie che sono scadute ma che sono state rinegoziate o svalutate e quella relativa al fair value dei collateral.
- IAS 34 – Bilanci intermedi: attraverso alcuni esempi sono stati inseriti chiarimenti circa le informazioni aggiuntive che devono essere presentate nei Bilanci Intermedi.

Si ritiene che l'adozione di tali *improvement* non comporterà effetti significativi sul bilancio della Società.

Infine, alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli emendamenti di seguito descritti:

- In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile.
- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS) per eliminare il riferimento alla data del 1° gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti saranno applicabili dal 1° luglio 2011.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che richiede all'impresa di valutare le imposte differite attive derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2012.

ATTIVITA' MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- a) terreni;
- b) fabbricati;
- c) impianti e macchinario;
- d) materiale rotabile (treni 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 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 di esercizio.

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni;

Impianti e macchinari: 5-16 anni;

Treni: 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".

ATTIVITA' 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 nella 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.

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

I relativi beni sono iscritti tra le attività materiali a meno che non siano oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali la Società risulta locatore. I contratti in cui la Società vende e contestualmente si impossessa nuovamente del bene ceduto attraverso una locazione (operazioni di "*sale and lease back*") e che abbiano le caratteristiche 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 concessi in leasing finanziario da FNM, FNM ha iscritto un credito finanziario derivante dall'importo dell'investimento. I proventi per canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, da allocare a rimborso del credito, e quota interessi da imputare a conto economico in modo da riflettere un rendimento periodico costante sull'investimento netto.

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

ATTIVITA' 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. I costi direttamente associati alla produzione di specifici software includono i costi del personale direttamente connessi alla produzione degli stessi.

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".

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

PARTECIPAZIONI

Sono considerate controllate le società per le quali si detiene più della metà dei diritti di voto e si è in grado di determinare le politiche finanziarie e gestionali. Sono considerate joint venture le società per le quali esistono accordi contrattuali o parasociali che definiscono una gestione paritetica dell'attività. Le attività 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 finanziarie, gestionali e strategiche 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 finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro valore equo. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. I crediti e finanziamenti scadenti entro l'esercizio 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 se esiste la probabilità che vi sarà un provento fiscale tale da consentirne il recupero negli anni in cui tali differenze si riverseranno. Le imposte anticipate sono espresse al netto delle passività per imposte differite.

CREDITI COMMERCIALI

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

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La cassa e strumenti finanziari equivalenti di cassa includono cassa contanti e i depositi a vista, valutati al loro valore nominale.

ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

Le attività destinate alla vendita sono iscritte in bilancio in attuazione al principio contabile IFRS 5 nelle voci patrimoniali "Attività destinate alla vendita" e "Passività connesse ad attività destinate alla vendita" e nella voce "Risultato da operazioni discontinue" del conto economico. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile ed il "valore equo" al netto dei costi di vendita.

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

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.

OPERAZIONI STRAORDINARIE

Le operazioni straordinarie (fusione, scissione, conferimento) sotto controllo comune, non essendo le stesse disciplinate dall'IFRS 3, sono disciplinate secondo le indicazioni dell' OPI 1 ossia in funzione dalla esistenza o meno della sostanza economica della transazione, in particolare:

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

DEBITI FINANZIARI E COMMERCIALI

I debiti sono inizialmente iscritti al "valore equo", successivamente valutati al costo ammortizzato. 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.

RICAVI

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

- a) Corrispettivi per i servizi amministrativi erogati centralmente: gestione contabilità e redazione bilanci, gestione della tesoreria centralizzata e dei servizi informatici connessi a SAP e coordinamento dell'attività di comunicazione;
- b) Canoni per locazione operativa di materiale rotabile; si riferiscono alla locazione di Treni ad Alta Frecquenza (TAF), di locomotive E 189-Siemens, di locomotive E483 e di TSR nell'ambito del Gruppo FNM e di locomotive E 189 Siemens all'esterno del Gruppo FNM;
- c) Proventi Finanziari per contratti di Leasing Finanziario. Si tratta di locazioni finanziarie di Locomotive all'interno del Gruppo FNM;
- d) Canoni di locazione percepiti su immobili civili e commerciali di proprietà, sia verso società controllate che all'esterno del Gruppo FNM.

CONTRIBUTI PUBBLICI

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

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

PERDITA DI VALORE DI ATTIVITA' MATERIALI, IMMATERIALI E PARTECIPAZIONI

Le attività non correnti includono gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali, 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 valore equo, 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, 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.

POSTE SOGGETTE A SIGNIFICATIVE ASSUNZIONI E STIME

La redazione del bilancio 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 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.

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.

Valore recuperabile delle attività materiali, immateriali e delle partecipazioni

Le attività non correnti includono 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.

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, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, 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) 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 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.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

NOTA 1 ATTIVITA' MATERIALI

Al 1° gennaio 2009 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2009		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.092.299	(4.184.554)	18.907.745
Impianti e macchinario	66.837	(10.146)	56.691
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(51.548)	15.712
Altri beni:			
Materiale rotabile	161.425.190	(62.479.381)	98.945.809
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliori beni di terzi	1.164.450	(873.814)	290.636
Totale altri beni	162.589.640	(63.353.195)	99.236.445
Immobilizzazioni in corso e acconti	27.372.862		27.372.862
Totale	213.188.898	(67.599.443)	145.589.455

La movimentazione avutasi nel corso del 2009 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. Off. migliori beni terzi		
Valore netto al 01.01.2009	18.907.745	56.691	15.712	98.945.809	290.636	27.372.862	145.589.455
Acquisizioni - capitalizzazioni				16.469.060	89.078	278.216	16.836.354
Trasferimenti: Valore Lordo	267.168			21.842.579		(27.313.827)	(5.204.080)
Dismissioni: Valore lordo					(15.725)		(15.725)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to					14.233		14.233
Quote di Ammortamento	(375.913)	(6.684)	(5.447)	(8.006.129)	(62.890)		(8.457.063)
Valore netto al 31.12.2009	18.799.000	50.007	10.265	129.251.319	315.332	337.251	148.763.174

Pertanto al 31 dicembre 2009 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2009		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.359.467	(4.560.467)	18.799.000
Impianti e macchinario	66.837	(16.830)	50.007
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(56.995)	10.265
Altri beni:			
Materiale rotabile	199.736.829	(70.485.510)	129.251.319
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliori beni di terzi	1.237.803	(922.471)	315.332
Totale altri beni	200.974.632	(71.407.981)	129.566.651
Immobilizzazioni in corso e acconti	337.251		337.251
Totale	224.805.447	(76.042.273)	148.763.174

La movimentazione avutasi nel corso del 2010 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. Off. migliori beni terzi		
Valore netto al 01.01.2010	18.799.000	50.007	10.265	129.251.319	315.332	337.251	148.763.174
Acquisizioni - capitalizzazioni	272.281	84.027			49.481	3.067.194	3.472.983
Trasferimenti: Valore Lordo	268.032	54.002				(322.034)	
Dismissioni: Valore lordo	(36.534)				(4.336)		(40.870)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to					3.646		3.646
Quote di Ammortamento	(382.923)	(10.640)	(5.151)	(8.867.460)	(68.441)		(9.334.615)
Valore netto al 31.12.2010	18.919.856	177.396	5.114	120.383.859	295.682	3.082.411	142.864.318

Pertanto al 31 dicembre 2010 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2010		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.863.246	(4.943.390)	18.919.856
Impianti e macchinario	204.866	(27.470)	177.396
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(62.146)	5.114
Altri beni:			
Materiale rotabile	199.736.829	(79.352.970)	120.383.859
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni di terzi	1.282.948	(987.266)	295.682
Totale altri beni	201.019.777	(80.340.236)	120.679.541
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.082.411		3.082.411
Totale	228.237.560	(85.373.242)	142.864.318

Terreni e fabbricati

La voce "Terreni e fabbricati" si riferisce principalmente all'immobile di Piazza Cadorna per euro 12 milioni, a terreni siti nel comune di Saronno per euro 3,4 milioni, all'immobile sito nel comune di Iseo per euro 0,9 milioni e a box auto siti nel comune di Milano per euro 1,1 milioni.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono a lavori di ristrutturazione dell'immobile di Piazza Cadorna. Nel corso dell'esercizio sono stati, inoltre, completati ulteriori lavori di ristrutturazione allo stesso immobile iniziati nell'esercizio precedente e i relativi costi, pari a euro 268.032, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti".

L'investimento inerente all'iniziativa relativa alle aree adiacenti la nuova stazione di Affori - le cui prospettive di sviluppo sono analizzate in relazione sulla gestione a cui si rimanda - è classificato nelle tavole di bilancio come "Attività destinata alla vendita"; il valore complessivo di tale attività è di euro 4.355.444, con un incremento di euro 70 migliaia rispetto all'esercizio 2009 (Nota 9).

Impianti e macchinario

Gli incrementi, relativi ad investimenti effettuati nell'immobile di Piazza Cadorna, si riferiscono ad impianti di climatizzazione e sorveglianza acquisiti nel periodo (euro 84.027), nonché a sistemi di sicurezza la cui installazione è stata completata nell'esercizio, per euro 54.002, con trasferimento alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti".

Attrezzature industriali e commerciali

La variazione del periodo è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Altri beni

La voce materiale rotabile riguarda n. 26 treni tipo TAF locati a Trenitalia - LeNORD, n. 1 locomotiva tipo ES64 F4 locata a NORDCARGO, n. 8 locomotive tipo E483locate a NORDCARGO e n. 2 treni tipo TSR locati a Trenitalia - LeNORD.

La variazione del periodo è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Le acquisizioni riguardano principalmente acconti per la fornitura di materiale rotabile destinato al servizio aeroportuale (euro 2,336 milioni) e costi sostenuti per il montaggio in opera sulle locomotive diesel-elettriche serie DE520 di sistemi tecnologici di bordo, necessari per consentire l'omologazione dei rotabili sulla rete RFI, per complessive euro 700 migliaia.

Nel corso dell'esercizio sono stati operati i trasferimenti evidenziati nelle voci "Terreni e fabbricati" per euro 268.032 e "Impianti e macchinario" per euro 54.002.

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale (Nota 13), l'effetto sul bilancio al 31 dicembre 2010 sarebbe stato il seguente:

2010	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	18.919.856	(7.216.754)	11.703.102
Impianti e macchinario	177.396		177.396
Attrezzature industriali e commerciali	5.114		5.114
Altri beni	120.679.541	(11.630.609)	109.048.932
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.082.411		3.082.411
Totale attività materiali	142.864.318	(18.847.363)	124.016.955

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 ATTIVITA' IMMATERIALI

Al 1° gennaio 2009 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	01.01.2009		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	227.125	(227.125)	
Altre	1.406.915	(449.860)	957.055
Totale attività immateriali	1.634.040	(676.985)	957.055

La movimentazione avutasi nel corso del 2009 è di seguito illustrata:

Descrizione	Altre	Totale
Valore Netto al 01.01.2009	957.055	957.055
Quote di Ammortamento	(222.055)	(222.055)
Valore netto al 31.12.2009	735.000	735.000

Pertanto al 31 dicembre 2009 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	31.12.2009		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Diritti brevetto industriale, utilizzazione opere dell'ingegno	227.125	(227.125)	
Altre	1.406.915	(671.915)	735.000
Totale attività immateriali	1.634.040	(899.040)	735.000

La movimentazione avutasi nel corso del 2010 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Valore Netto al 01.01.2010		735.000	735.000
Acquisizioni / Capitalizzazioni	362.600		362.600
Quote di Ammortamento		(222.055)	(222.055)
Valore netto al 31.12.2010	362.600	512.945	875.545

Pertanto al 31 dicembre 2010 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2010		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	362.600		362.600
Altre	1.406.915	(893.970)	512.945
Totale attività immateriali	1.769.515	(893.970)	875.545

Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli incrementi del periodo si riferiscono a costi sostenuti per la realizzazione del *software* gestionale SAP che verrà utilizzato da Trenitalia – LeNORD.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce contiene i costi relativi al progetto SAP trasferiti da FERROVIENORD con l'operazione di conferimento del ramo d'azienda servizi amministrativi, nonché le spese sostenute per l'implementazione di ulteriori moduli del sistema informativo ("*real estate*" e "sistema di prevenzione e protezione"). La variazione dell'esercizio è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

La Direzione non ha identificato indicatori che determinino la necessità di attivare un test di *impairment* per la verifica della ricuperabilità del valore di iscrizione delle attività materiali.

NOTA 3 PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2010 le partecipazioni ammontano ad euro 34.475.788 e presentano in sintesi la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2009			Variazioni 2010			31.12.2010		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) / Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
Partecipazioni in imprese controllate	15.927.848	(6.880.810)	9.047.038	5.829.000		2.021.621	21.756.848	(4.859.189)	16.897.659
Partecipazioni in joint venture	8.117.673		8.117.673	6.393.750			14.511.423		14.511.423
Partecipazioni in imprese collegate				3.066.706			3.066.706		3.066.706
Totale partecipazioni	24.045.521	(6.880.810)	17.164.711	15.289.456		2.021.621	39.334.977	(4.859.189)	34.475.788

Partecipazioni in imprese controllate

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate e delle loro variazioni è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2009			Variazioni 2010			31.12.2010		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) / Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
FERROVIENORD SpA	4.055.275		4.055.275			(234.548)	4.055.275	(234.548)	3.820.727
LeNORD Srl	900.145		900.145				900.145		900.145
FNM Autoservizi SpA	10.445.641	(6.880.810)	3.564.831	5.829.000		2.256.169	16.274.641	(4.624.641)	11.650.000
VIENORD Srl	516.457		516.457				516.457		516.457
NORD_ING Srl	10.329		10.329				10.329		10.329
EUROCOMBI Srl	1		1				1		1
Totale partecipazioni in imprese controllate	15.927.848	(6.880.810)	9.047.038	5.829.000		2.021.621	21.756.848	(4.859.189)	16.897.659

In relazione alle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2010 nelle partecipazioni in imprese controllate, si evidenzia quanto segue:

FERROVIENORD S.p.A.

- In data 29 aprile 2010 le assemblee straordinarie di FERROVIENORD e FNM hanno deliberato la scissione parziale di FERROVIENORD a favore di FNM con riferimento al compendio scisso rappresentato per l'attivo nella quota di partecipazione posseduta nel capitale sociale della società NORDCARGO (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. Con la scissione soprammenzionata, FERROVIENORD ha altresì trasferito a FNM l'opzione di vendita per le residue quote del capitale della partecipata, ad un prezzo pari ad euro 3.066.666; l'opzione è esercitabile sino al 12 gennaio 2012. L'atto di scissione è stato stipulato in data 28 settembre 2010 ed ha esplicato efficacia, ai sensi dell'articolo 2506-quater del codice civile, dal 4 ottobre 2010. Tale operazione si identifica come

un'aggregazione aziendale che coinvolge imprese sotto comune controllo (business combinations under common control). Tenuto conto che le operazioni di business combinations under common control sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3, la scelta delle modalità di contabilizzazione privilegia criteri idonei ad assicurare la 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 contabile IAS 8.10 e degli orientamenti della professione contabile italiana (OPI 1), prevedono che la società beneficiaria rilevi le attività acquisite in base ai loro valori contabili storici preesistenti all'operazione. A seguito di tale operazione, pertanto, FNM ha iscritto tra le partecipazioni in imprese collegate la partecipazione in NORDCARGO per un importo di 3.066.706 euro. Con riferimento al valore di iscrizione della partecipazione in FERROVIENORD, occorre rilevare che l'operazione di scissione ha determinato la diminuzione del patrimonio netto della partecipata da euro 53.022.518 ad euro 49.955.812, con una riduzione pari al 5,7838%; il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione in FERROVIENORD è stato ridotto pertanto della stessa percentuale, operando una svalutazione di euro 234.548. La differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione in NORDCARGO e la diminuzione del valore di iscrizione della partecipazione in FERROVIENORD, pari ad euro 2.832.158, è stata rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto, denominata "avanzo di scissione" (Nota 10).

FNM Autoservizi S.p.A.

- In data 9 luglio 2010 FNM e SITA S.p.A., soci della società FNM Autoservizi, hanno sottoscritto un contratto in base al quale FNM ha acquisito le azioni, pari al 12,47% del capitale di FNM Autoservizi, detenute da SITA, ad un prezzo stabilito in euro 829.000, e ha corrisposto alla stessa SITA un importo di 471.000 euro a titolo di definizione transattiva di ogni vertenza e divergenza in essere tra le parti (Nota 24). A seguito di tale operazione FNM S.p.A. detiene la partecipazione totalitaria del capitale sociale di FNM Autoservizi.

Preliminarmente a tale operazione di compravendita di quote azionarie, FNM ha commissionato ad un professionista terzo una perizia di stima al fine di conoscere il valore del capitale economico della società FNM Autoservizi; dal momento che il perito ha valutato in euro 6.650.000 il valore dell'intero capitale economico di FNM Autoservizi, si è allineato il costo di iscrizione della partecipazione a tale valore, operando quindi un ripristino di valore, per euro 2.256.169 (Nota 26), di svalutazioni effettuate in precedenti esercizi per complessivi euro 6.880.810.

- In data 11 novembre 2010 il consiglio d'amministrazione di FNM ha deliberato il versamento in conto futuri aumenti di capitale di euro 5.000.000 a favore di FNM Autoservizi; tale versamento è stato effettuato nel mese di dicembre 2010.

Ad esito delle citate operazioni, pertanto, il valore di iscrizione della partecipazione nella controllata FNM Autoservizi risulta pari ad euro 11.650.000.

Partecipazioni in joint venture

Il dettaglio delle partecipazioni in joint venture e delle loro variazioni è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2009			Variazioni 2010			31.12.2010		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) / Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
NordCom SpA	743.406		743.406				743.406		743.406
Nord Energia SpA	194.267		194.267	6.000.000			6.194.267		6.194.267
SeMS Srl	510.000		510.000	393.750			903.750		903.750
Omnibus Srl	3.610.000		3.610.000				3.610.000		3.610.000
Trenitalia-LeNORD Srl	3.060.000		3.060.000				3.060.000		3.060.000
Totale partecipazioni in joint venture	8.117.673		8.117.673	6.393.750			14.511.423		14.511.423

In relazione alle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2010 nelle partecipazioni in joint venture, si evidenzia quanto segue:

Nord Energia S.p.A.

In data 22 dicembre 2009 l'Assemblea dei soci di Nord Energia aveva deliberato l'aumento di capitale sociale da euro 200.000,00 ad euro 10.200.000,00 con emissione di 10.000.000 nuove azioni del valore nominale di euro 1,00 cadauna da offrire in opzione ai Soci ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile. FNM in data 12 febbraio 2010 ha sottoscritto la quota di competenza, pari ad euro 6.000.000, effettuando il relativo versamento. Per ulteriori operazioni di finanziamento della partecipata avvenute nel corso dell'esercizio in relazione alle operazioni propedeutiche al controllo degli *asset* costituenti la *merchant line*, si rimanda alla successiva Nota 4.

SEMS S.r.l.

Nel corso dell'esercizio 2010 la partecipata ha modificato il proprio oggetto sociale estendendo l'ambito dell'operatività al *business* del *car-sharing*; il socio Micro-Vett S.p.A., non interessato allo sviluppo del nuovo *business*, ha deciso di cedere la propria quota di partecipazione, pari al 24% del capitale sociale, agli altri soci, che l'hanno acquistata in data 24 novembre 2010. FNM ha pertanto acquisito per un corrispettivo pari a 393.750 euro una ulteriore quota pari al 17,5% del capitale sociale, portando la propria quota di interessenza nella partecipata al 68,5%.

Partecipazioni in imprese collegate

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese collegate è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2009			Variazioni 2010			31.12.2010		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
NORDCARGO Srl				3.066.706			3.066.706		3.066.706
Totale partecipazioni in imprese collegate				3.066.706			3.066.706		3.066.706

Per un'analisi della movimentazione relativa a tale voce si rimanda a quanto precedentemente evidenziato in merito alla variazione del valore di iscrizione nella partecipata FERROVIENORD S.p.A..

Nel corso del 2009 le variazioni delle partecipazioni erano state le seguenti:

Descrizione	31.12.2008			Variazioni 2009			31.12.2009		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni) / Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
Partecipazioni in imprese controllate	15.927.848	(6.880.810)	9.047.038				15.927.848	(6.880.810)	9.047.038
Partecipazioni in joint venture	4.937.673		4.937.673	3.180.000			8.117.673		8.117.673
Totale partecipazioni	20.865.521	(6.880.810)	13.984.711	3.180.000			24.045.521	(6.880.810)	17.164.711

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 SpA Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.250.000	50.853.119	897.307	100%	50.853.119	3.820.727
LeNORD Srl Milano - p.le Cadorna n. 14	Controllata	Costo	5.000.000	43.502.407	4.685.513	100%	43.502.407	900.145
FNM Autoservizi SpA Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	3.000.000	8.284.566	497.155	100%	8.284.566	11.650.000
VIENORD Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	500.000	365.021	104.427	100%	365.021	516.457
Nord Energia SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	10.200.000	15.557.513	3.426.655	60%	9.334.508	6.194.267
NordCom SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	5.000.000	7.500.946	337.680	58%	4.350.549	743.406
NORD_ING Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	50.000	117.145	312	20%	23.429	10.329
SeMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	1.000.000	1.509.224	289.501	68,5%	1.033.818	903.750
Omnibus Partecipazioni S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	20.000	8.290.876	949.455	50%	4.145.438	3.610.000
Eurocombi S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	32.900	(613.954)	(711)	76%	(466.605)	1
Trenitalia-LeNORD Srl Milano - via Paleocapa 6	Joint Venture	Costo	3.060.000	6.349.539	209.439	50%	3.174.770	3.060.000
NORDCARGO S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Collegata	Costo	3.000.100	4.349.330	1.277.119	40%	1.739.732	3.066.706

Il maggior valore di iscrizione della partecipata FNM Autoservizi S.p.A. è supportato dalla valutazione aziendale ottenuta in occasione delle transazioni sul capitale precedentemente richiamate.

Il maggior valore di VIENORD S.r.l. è attribuibile alle prospettive reddituali future delle attività svolte dalla partecipata che saranno oggetto di ulteriore riorganizzazione nel corso del 2011.

Il deficit patrimoniale di Eurocombi S.r.l. in liquidazione non rappresenta una perdita durevole di valore in quanto FNM 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 ulteriori oneri a carico del conto economico (Nota 4).

Il valore di iscrizione di NORDCARGO S.r.l. è pari al valore della opzione di vendita a DB Schenker Italia S.r.l., esercitabile entro il 12 febbraio 2012, di cui si è dato conto in occasione del precedente commento della operazione di scissione parziale che ha interessato FERROVIENORD S.p.A. e la Società.

NOTA 4 CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

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

La composizione dettagliata al 31 dicembre 2009 è specificata nella seguente tabella:

Descrizione	2009		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Deposito vincolato		10.000.000	10.000.000
Altri crediti finanziari		763.857	763.857
Altri crediti finanziari - cessione partecipazione	188.097	99.727	287.824
Fondo svalutazione crediti finanziari		(312.596)	(312.596)
Totale Crediti Finanziari	188.097	10.550.988	10.739.085
Crediti leasing finanziari	26.736.236	1.945.406	28.681.642
Crediti conti correnti verso controllate		8.829.774	8.829.774
Altri crediti finanziari		163.797	163.797
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
Totale Crediti Finanziari v/ Parti Correlate	26.736.236	10.400.639	37.136.875
Totale	26.924.333	20.951.627	47.875.960

Si riporta nella seguente tabella la composizione al 31 dicembre 2010:

Descrizione	2010		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Deposito vincolato		10.000.000	10.000.000
Altri crediti finanziari		1.451.675	1.451.675
Altri crediti finanziari - cessione partecipazione	92.206	95.891	188.097
Fondo svalutazione crediti finanziari		(312.596)	(312.596)
Totale Crediti Finanziari	92.206	11.234.970	11.327.176
Crediti leasing finanziari	24.657.943	2.078.293	26.736.236
Crediti conti correnti verso controllate		3.980.067	3.980.067
Altri crediti finanziari		200.375	200.375
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	8.454.545	856.921	9.311.466
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
Totale Crediti Finanziari v/ Parti Correlate	33.112.488	6.577.318	39.689.806
Totale	33.204.694	17.812.288	51.016.982

La voce “Deposito vincolato” si riferisce ad un certificato di deposito, sottoscritto nell’esercizio 2009, con scadenza ad aprile 2011.

Gli altri crediti finanziari – cessione partecipazione – sono relativi alla cessione della partecipazione in Cargo Clay S.r.l. e la loro riduzione avviene per effetto degli incassi contrattualmente stabiliti.

In data 10 dicembre 2010 la Società ha concesso alla partecipata Nord Energia un finanziamento fruttifero per un importo pari ad euro 9.300.000 in relazione alle operazioni propedeutiche al controllo degli *asset* costituenti la *merchant line*; la durata del finanziamento è stabilita in 11 anni a decorrere dal 1 gennaio 2011, oltre ad un periodo di “pre-ammortamento” (dal 10 al 31 dicembre 2010). Il tasso di interesse applicato è l’EURIBOR EUR 3M in vigore l’ultimo giorno lavorativo del secondo mese del trimestre di computo aumentato di 150 punti base, mentre per il periodo di “pre-ammortamento” è stato determinato un tasso fisso pari al 2,5%, che ha prodotto interessi attivi pari ad euro 11.466. Il rimborso avrà cadenza trimestrale a rate fisse di capitale aumentate degli interessi.

La diminuzione dei “crediti conti correnti verso controllate” è dovuta principalmente al versamento in conto futuri aumenti di capitale di euro 5.000.000 operato a favore della controllata FNM Autoservizi, che ha diminuito la posizione creditoria su conto corrente di corrispondenza con la partecipata (Nota 3).

I crediti di conto corrente verso controllate includono per euro 524.011 il credito verso Eurocombi S.r.l. in liquidazione completamente svalutato (Nota 3).

I contratti attivi di leasing finanziario hanno per oggetto locomotive locate all'interno del 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:

Descrizione	2010		2009	
	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi
Entro 1 anno	3.832.303	2.078.293	3.832.303	1.945.406
Tra 1 e 5 anni	15.329.210	9.834.475	15.329.210	9.205.040
Oltre 5 anni	17.679.828	14.823.468	21.512.131	17.531.196
Totale	36.841.341	26.736.236	40.673.644	28.681.642
Utili finanziari differiti	(10.105.105)		(11.992.002)	
Totale crediti leasing finanziari	26.736.236		28.681.642	

I crediti relativi ai leasing sono a tasso variabile; conseguentemente il loro valore equo 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, che, per quanto concerne i leasing finanziari, sono rimasti invariati rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	2010	2009
Crediti leasing finanziari	5,4 - 7%	5,4 - 7%
Crediti conti correnti vs controllate	1,3%	1,9%

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	FERROVIENORD	LocDE 520 n.2	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	2.515.752	567.229	1.948.523
2 Finanziario	FERROVIENORD	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	3.773.628	943.809	2.829.819
3 Finanziario	Trenitalia - LeNORD	LocDE 520 n.6	N/A	SI	01/10/2007	31/12/2019	7.547.256	2.010.779	5.536.477
4 Finanziario	Trenitalia - LeNORD	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	3.773.628	901.191	2.872.437
5 Finanziario	Trenitalia - LeNORD	LocE 640 n. 4	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	5.795.784	1.402.460	4.393.324
6 Finanziario	Trenitalia - LeNORD	LocE 640 n. 4	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	5.795.784	1.443.051	4.352.733
7 Finanziario	Trenitalia - LeNORD	LocE 660 n.3	N/A	NO	01/01/2009	31/12/2024	7.639.509	2.836.586	4.802.923
Locazioni finanziarie							36.841.341	10.105.105	26.736.236
8 Operativo	Trenitalia - LeNORD	N.26 TAF	81.063.292	SI per 1 TAF	01/01/2006	31/12/2014	52.292.252		
9 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 VE n.2	N/A	SI	01/08/2010	31/12/2012	954.814		
10 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI	01/08/2010	31/12/2012	954.814		
11 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI	01/08/2010	31/12/2012	954.814		
12 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n. 2	N/A	SI	01/05/2008	30/04/2017	3.991.520		
13 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	N/A	SI	01/09/2008	31/08/2017	2.100.800		
14 Operativo	NORDCARGO	Loc. ES64 F4 n.1	3.305.333	NO	01/05/2008	30/04/2023	3.508.919		
15 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	9.163.440	NO	01/12/2009	01/12/2024	10.516.992		
16 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	8.957.527	NO	01/04/2009	31/03/2024	10.013.184		
17 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	3.010.933	NO	01/05/2009	30/04/2024	3.358.720		
18 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	3.000.180	NO	01/05/2009	31/01/2024	3.295.744		
19 Operativo	Trenitalia - LeNORD	N.2 TSR	11.883.152	NO	01/01/2009	31/12/2014	5.079.216		
Locazioni operative							97.021.789		
Totale							133.863.130	10.105.105	26.736.236

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

Tipologia	Locatore	Oggetto	Val Netto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	Pag.Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.6		SI- vd.ctr. att.n.3	01/07/2004	01/04/2019	5.659.046	528.738	5.130.308
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2		SI vd.ctr. att.n.1	01/10/2004	01/07/2019	1.943.511	186.575	1.756.936
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4		SI vd.ctr. att.n.5	01/10/2004	01/07/2019	4.353.088	423.604	3.929.484
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF		SI vd.ctr. att.n.8	22/01/2002	21/01/2022	2.680.397	780.825	1.899.572
Locazioni finanziarie							14.636.042	1.919.742	12.716.300
5 Operativo	Siemens	Loc.E 189 VE n.2	N/A	SI vd.ctr.att.n.9	01/08/2010	31/12/2012	936.000		
6 Operativo	Siemens	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI vd.ctr. att.n.10	01/08/2010	31/12/2012	936.000		
7 Operativo	Siemens	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI vd.ctr. att.n.11	01/08/2010	31/12/2012	936.000		
8 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 2	N/A	SI vd.ctr. att.n.12	01/05/2008	30/04/2017	3.952.000		
9 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 1	N/A	SI vd.ctr. att.n.13	01/09/2008	31/08/2017	2.080.000		
Locazioni operative							8.840.000		
Totale							23.476.042	1.919.742	12.716.300

NOTA 5 Imposte anticipate

(in migliaia di euro)

Descrizione	2010	2009	Variazione
Imposte differite attive			
Imposte differite attive entro 12 mesi	335	295	40
Imposte differite attive oltre 12 mesi	2.366	2.485	(119)
Totale	2.701	2.780	(79)
Imposte differite passive			
Imposte differite passive entro 12 mesi	9	1.383	(1.374)
Imposte differite passive oltre 12 mesi	1.495	56	1.439
Totale	1.504	1.439	65
Saldo di bilancio	1.197	1.341	(144)

Il movimento delle imposte anticipate nette è di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)

Descrizione	2010	2009	Variazione
Saldo inizio anno	1.341	1.452	(111)
Imputate a conto economico	(144)	(111)	(33)
Saldo fine anno	1.197	1.341	(144)

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

Imposte differite attive

(in migliaia di euro)

Imposte differite attive 31.12.2009	Saldo 01.01.2009	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2009
Plusvalenze patrimoniali	333	(31)			302
Accantonamenti	148				148
Immobilizzazioni immateriali	40	(3)			37
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni e ammortamenti	1.050	(11)			1.039
Materiale rotabile TAF	1.197	(89)			1.108
Altro	(10)				(10)
Accantonamento fondo svalutazione crediti commerciali	98	25			123
Accantonamento rischi	51	(18)			33
Totale	2.907	(127)	-	-	2.780
Imposte differite attive 31.12.2010	Saldo 01.01.2010	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2010
Plusvalenze patrimoniali	302	(32)			270
Accantonamenti	148	46			194
Immobilizzazioni immateriali	37	11			48
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni e ammortamenti	1.039	(15)			1.024
Materiale rotabile TAF	1.108	(89)			1.019
Altro	(10)				(10)
Accantonamento fondo svalutazione crediti commerciali	123				123
Accantonamento rischi	33				33
Totale	2.780	(79)	-	-	2.701

Imposte differite passive

(in migliaia di euro)

Imposte differite passive 31.12.2009	Saldo 01.01.2009	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Riclassifiche	Saldo 31.12.2009
Plusvalenze patrimoniali	207	(107)			100
Locomotori proprietà locati a terzi	376	100			476
Locomotori in leasing locati a terzi	192	80			272
Materiale rotabile TAF 27	622	(68)			554
Valutazione TFR	26	(15)			11
Attualizzazione passività finanziarie	6	(6)			-
Immobilizzazioni immateriali	26				26
Totale	1.455	(16)	-	-	1.439

Imposte differite passive 31.12.2010	Saldo 01.01.2010	Imputate a conto economico	Variazione area di consolid.	Riclassifiche	Saldo 31.12.2010
Plusvalenze patrimoniali	100	(22)			78
Locomotori proprietà locati a terzi	476	88			564
Locomotori in leasing locati a terzi	272	70			342
Materiale rotabile TAF 27	554	(66)			488
Valutazione TFR	11	(5)			6
Immobilizzazioni immateriali	26				26
Totale	1.439	65	-	-	1.504

NOTA 6 CREDITI COMMERCIALI

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

Descrizione	2010	2009
FERROVIENORD SpA	1.303.863	2.236.357
LeNORD S.r.l.	179.135	818.303
FNM Autoservizi SpA	108.743	161.179
VIENORD S.r.l.	40.723	42.456
Nord_Ing S.r.l.	14.822	43.717
Trenitalia-LeNORD Srl	1.169.857	4.295.051
Nord Energia SpA	345.976	335.451
NordCom SpA	52.326	60.995
SeMS S.r.l.	295	
Omnibus Partecipazioni S.r.l.		43.841
NORDCARGO S.r.l.	2.057.177	1.149.879
ASF Autolinee S.r.l.	39.000	
Totale parti correlate	5.311.917	9.187.229
Crediti v/ terzi (MENO) Fondo svalutazione crediti	1.814.769 (262.633)	2.319.294 (278.043)
Totale Terzi	1.552.136	2.041.251
Totale	6.864.053	11.228.480

La diminuzione dei crediti commerciali verso parti correlate è connessa a minori fatture da emettere per conguagli sui contratti relativi alle prestazioni di *service* erogate alle controllate.

La diminuzione dei “crediti verso clienti terzi” è da ascrivere principalmente alla cessazione, avvenuta a settembre 2010, del contratto di noleggio di locomotive 189 a Osterreichische Bundes Bahn.

Fondo svalutazione crediti

Il valore equo 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 2010 e al 31 dicembre 2009. Durante l'esercizio il fondo è stato utilizzato per un importo pari a 15 migliaia di euro a fronte dello stralcio di crediti inesigibili.

NOTA 7 ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative ad “Altri crediti” verso terzi dell’esercizio 2009 e 2010:

Descrizione	2009		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	90.357	48.582.774	48.673.131
Crediti in procedure concorsuali		1.511.346	1.511.346
Crediti verso altri	61.357	1.352.068	1.413.425
Risconti attivi	70.000	122.302	192.302
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.952.943)	(1.952.943)
Totale	221.714	49.615.547	49.837.261

Descrizione	2010		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	88.984	48.843.376	48.932.360
Crediti in procedure concorsuali		1.511.346	1.511.346
Crediti verso altri	61.357	660.873	722.230
Risconti attivi	40.000	100.835	140.835
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.535.105)	(1.535.105)
Totale	190.341	49.581.325	49.771.666

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo (48,745 milioni di euro); al riguardo, si evidenzia che nel mese di settembre 2009 la Società ha chiesto a rimborso un importo pari a 29,388 milioni di euro; nel mese di marzo 2010, a seguito della presentazione della dichiarazione IVA per il periodo di imposta 2009, la Società ha chiesto a rimborso un ulteriore somma, pari a 17,258 milioni di euro. L’incasso di tali crediti IVA sarà retrocesso prevalentemente a FERROVIENORD nei confronti della quale è in essere un debito di ammontare corrispondente al credito IVA da questa ceduto ad FNM nell’ambito del contratto di IVA di Gruppo (Nota 13).

Con riferimento all’avviso di accertamento ricevuto nel mese di novembre 2008 dalla controllata FERROVIENORD da parte dell’Agenzia delle Entrate (per un importo pari a 7,5 milioni di euro più interessi e sanzioni pecuniarie), relativo alla pretesa errata applicazione per l’anno 2004 dell’IVA applicata ai corrispettivi erogati da Regione Lombardia in base al contratto di servizio, si rammenta che, a seguito dell’entrata in vigore della Legge 3 agosto 2009, n. 102 di conversione del D.L. 1 luglio 2009, n. 78, che all’art. 4 sexies ha chiarito in modo definitivo che alle prestazioni di gestione di infrastruttura, anche se rese da soggetti giuridici distinti, si applica l’aliquota agevolata al 10%, l’Agenzia delle Entrate, con provvedimento del 14 dicembre 2009, aveva disposto l’annullamento totale dell’avviso di accertamento. In data 10 marzo 2010, avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, l’Agenzia delle Entrate – Ufficio di Milano 1 – ha confermato la succitata richiesta di estinzione del giudizio; pertanto tale contenzioso può dirsi definitivamente concluso.

I “crediti in procedura concorsuale” risultano interamente svalutati al 31 dicembre 2010 ed inclusi nella voce “fondo svalutazione crediti”.

La diminuzione dei “crediti verso altri” è stata determinata, tra l’altro, dall’incasso da parte della società Milano Logistica S.p.A., della seconda quota, pari a 200 migliaia di euro, del beneficio riconosciuto dalla stessa società derivante da un sovrapprezzo per la cessione nel 2004 di una partecipazione detenuta dalla società Interporti Lombardi S.p.A, già fusa nel 2008 in FNM. La somma omnicomprensiva riconosciuta da Milano Logistica S.p.A. ammonta a 400 migliaia di euro di cui 200 migliaia di euro già liquidati nel corso del 2009. La contropartita economica di tale indennizzo transattivo era stata rilevata nell’esercizio 2009 alla voce “altri proventi”.

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	2010	2009
FERROVIENORD SpA	931.846	976.735
LeNORD S.r.l.	513.796	3.712.291
NORDCARGO S.r.l.		181.348
FNM Autoservizi SpA	1.097	1.097
VIENORD S.r.l.	542.661	782.370
NordCom SpA	543.308	1.657.180
Nord Energia SpA	2.735.285	1.438.327
Nord_Ing S.r.l.	361.744	884.923
SeMS S.r.l.	71.670	
Totale società controllate	5.701.407	9.634.271
Regione Lombardia	154.987	548.329
Totale parti correlate	5.856.394	10.182.600

I crediti di natura diversa verso le società controllate hanno natura tributaria: accolgono le poste derivanti dal Consolidato Fiscale (2.284 migliaia di euro) e dall'IVA congiunta (3.417 migliaia di euro); la diminuzione è determinata dalla liquidazione delle posizioni creditorie relative all'IVA congiunta di precedenti esercizi.

I crediti di natura diversa verso la Regione Lombardia sono relativi ai contributi stanziati a copertura del maggior costo del personale determinato dal rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri e riguardano parte di contributi non incassati di competenza dell'esercizio 2009 (78 migliaia di euro) e dell'esercizio 2010 (77 migliaia di euro).

NOTA 8 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	2010	2009
Depositi bancari e postali	78.971.596	121.741.510
Denaro e valori in cassa	33.509	23.832
Totale	79.005.105	121.765.342

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 79,0 milioni di euro FNM ha crediti in c/c di corrispondenza per 4,0 milioni di euro e debiti ed interessi in c/c di corrispondenza per 89,1 milioni di euro, di cui 44,3 milioni di euro verso FERROVIENORD, 24,3 milioni di euro verso LeNORD e 15,9 milioni di euro verso Trenitalia – LeNORD, ramo LeNORD.

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 69,1 milioni di euro rispetto agli 85,5 del 2009; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari a 1,428%, rispetto all'1,977% del 2009.

La variazione della voce è meglio analizzata per natura di componente nel rendiconto finanziario.

NOTA 9 ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

La voce include i costi inerenti le aree adiacenti la nuova stazione di Affori pari ad euro 4.355.444 e presenta un incremento di 70 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (Nota 1).). Le evoluzioni della negoziazione della cessione delle aree sono descritte in relazione sulla gestione a cui si rimanda.

NOTA 10 PATRIMONIO NETTO

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

Descrizione	2010	2009	Variazioni	Utilizzo
Capitale Sociale	130.000.000	130.000.000		
Altre Riserve:				
- Riserva da sovrapprezzo azioni	6.545.412	6.545.412		A, B
- Fondo Contributi e liberalità	1.077.957	1.077.957		A, B, C
- Riserva avanzo di fusione	165.152	165.152		A, B, C
Totale Altre Riserve:	7.788.521	7.788.521		
Riserve di utili indivisi:				
- Riserva legale	2.824.800	2.542.878	281.922	A, B
- Riserva avanzo di scissione	2.832.158		2.832.158	A, B, C
- Riserva straordinaria	23.918.756	18.562.245	5.356.511	A, B, C
Totale Riserve di utili indivisi:	29.575.714	21.105.123	8.470.591	
Utile dell'esercizio	8.506.722	5.638.433	2.868.289	
Totale	175.870.957	164.532.077	11.338.880	

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 2009 e 2010:

Descrizione	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Fondo contributi e liberalità	Riserva avanzo di fusione	Riserva Legale	Riserva avanzo di scissione	Riserva straordinaria	Risultato esercizio	Totale
Saldo 01.01.2009	130.000	6.546	1.078	165	2.262		13.222	5.621	158.894
Destinazione utile 2008					281		5.340	(5.621)	
Utile (perdite) di periodo								5.638	5.638
Saldo 31.12.2009	130.000	6.546	1.078	165	2.543		18.562	5.638	164.532
Destinazione utile 2009					282		5.356	(5.638)	
Scissione parziale FERROVIENORD SpA						2.832			2.832
Utile (perdite) di periodo								8.507	8.507
Saldo 31.12.2010	130.000	6.546	1.078	165	2.825	2.832	23.918	8.507	175.871

Capitale sociale

Si ricorda che l'Assemblea degli azionisti del 23 maggio 2008 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di aumento gratuito del capitale da euro 107.690.160,24 a euro 130.000.000,00 da effettuarsi mediante emissione di n. 41.418.292 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche e data di godimento di quelle in circolazione. Di conseguenza in data 30 giugno 2008, come previsto dalla delibera assembleare citata ed omologata, si diede esecuzione all'aumento mediante imputazione a capitale sociale di euro 22.309.839,76 della "Riserva utili indivisi" e conseguente riduzione della medesima per pari importo, assegnando 1 nuova azione ogni 5 azioni possedute da ciascun azionista a tale data.

Riserva da sovrapprezzo azioni/Fondi contributi e liberalità

Tali riserve rimangono invariate rispetto all'esercizio precedente.

Riserva avanzo di fusione

In questa posta 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 risulta 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.

Riserva legale

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2009.

Riserva avanzo di scissione

Come precedentemente anticipato, nel corso dell'esercizio si è data esecuzione all'operazione di scissione di FERROVIENORD a favore di FNM con riferimento al compendio scisso rappresentato per l'attivo nella quota di partecipazione posseduta nel capitale sociale della società NORDCARGO (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 NORDCARGO e la diminuzione del valore di iscrizione della partecipazione in FERROVIENORD, pari ad euro 2.832.158, è stata rilevata in tale posta di bilancio (Nota 3).

Riserva straordinaria

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2009.

NOTA 11 DEBITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative a "Debiti finanziari" dell'esercizio 2009 e 2010.

Descrizione	2009		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria Debiti conti correnti verso terzi	12.716.300	1.217.210 2.484.206	13.933.510 2.484.206
Totale Debiti Finanziari	12.716.300	3.701.416	16.417.716
Debiti conti correnti verso controllate		130.908.438	130.908.438
Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate	-	130.908.438	130.908.438
Totale	12.716.300	134.609.854	147.326.154

Descrizione	2010		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria Debiti conti correnti verso terzi	11.468.782	1.247.518 2.623.576	12.716.300 2.623.576
Totale Debiti Finanziari	11.468.782	3.871.094	15.339.876
Debiti conti correnti verso controllate		89.066.206	89.066.206
Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate	-	89.066.206	89.066.206
Totale	11.468.782	92.937.300	104.406.082

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 ed il Circolo Ricreativo Aziendale FNM).

La voce "Debiti conti correnti verso controllate" si riferisce principalmente al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con le società controllate (Nota 8).

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	2010	2009
Tra 1 e 2 anni	1.278.605	1.247.518
Tra 2 e 5 anni	4.030.450	3.932.300
Oltre 5 anni	6.159.727	7.536.482
Totale	11.468.782	12.716.300

Il valore equo delle suddette passività finanziarie approssima il loro valore di carico.

Al 31 dicembre 2010 i contratti passivi di leasing finanziario hanno per oggetto n. 8 Locomotive DE 520, n. 4 Locomotive E 640 e n. 1 TAF (Treno Alta Frequentazione).

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

Descrizione	2010		2009	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Meno di 1 anno	1.576.494	1.247.518	1.576.494	1.217.210
1 - 5 anni	6.305.975	5.309.055	6.305.975	5.179.818
Più di 5 anni	6.753.573	6.159.727	8.330.067	7.536.482
Totale	14.636.042	12.716.300	16.212.536	13.933.510
Interessi passivi futuri	(1.919.742)		(2.279.026)	
Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	12.716.300		13.933.510	

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.

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

Descrizione	2010	2009
Debiti per contratti di leasing	0,9% - 4,4%	1,6 - 4,4%

NOTA 12 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto sulla base della comunicazione CONSOB n. 6064293 del luglio 2006 e le relative note che riconducono ai dati di Stato Patrimoniale:

Descrizione	2010		2009		Note
	Totale	Di cui: parti correlate	Totale	Di cui: parti correlate	
A. Cassa	34		24		8
B. Depositi bancari e postali	78.972		121.741		8
D. Liquidità (A+B)	79.005		121.765		-
E. Crediti finanziari correnti	17.812	6.577	20.952	10.401	4
F. Debiti bancari correnti					
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.248)		(1.217)		11
H. Altri debiti finanziari correnti	(91.690)	(89.066)	(133.393)	(130.908)	11
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(92.937)	(89.066)	(134.610)	(130.908)	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	3.880	(82.489)	8.107	(120.507)	
M. Altri debiti non correnti	(11.469)		(12.716)		11
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	(7.589)	(82.489)	(4.609)	(120.507)	

La voce "Crediti finanziari correnti" (E) include euro 10 milioni relativi al certificato di deposito, sottoscritto nell'esercizio 2009, con scadenza ad aprile 2011 (Nota 4).

NOTA 13 ALTRE PASSIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle si evidenzia la composizione della voce negli esercizi 2009 e 2010.

Descrizione	2009		
	Non Correnti	Correnti	Totale
FERROVIENORD SpA		60.107.468	60.107.468
LeNORD Srl		24.830	24.830
NORDCARGO S.r.l.	74.067	311.595	385.662
FNM Autoservizi SpA		3.154.853	3.154.853
AVIONORD S.r.l.			
VIENORD S.r.l.		176.356	176.356
SeMS S.r.l.		95.182	95.182
Enti Aziendali		72.164	
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	17.310.602	1.095.922	18.406.524
Altre passività verso parti correlate	17.384.669	65.038.370	82.350.875
Contributi c/ capitale	1.536.761	46.008	1.582.769
Personale		1.763.823	1.763.823
Risconti passivi Lease back	837.087	97.534	934.621
Istituti di previdenza		539.504	539.504
Enti Aziendali		47.851	47.851
Depositi cauzionali	41.060		41.060
Altri	5.609	836.113	841.722
Altre passività verso terzi	2.420.517	3.330.832	5.751.350
Totale	19.805.186	68.369.203	88.102.225

Descrizione	2010		
	Non Correnti	Correnti	Totale
FERROVIENORD SpA		56.197.324	56.197.324
LeNORD Srl		224.356	224.356
NORDCARGO S.r.l.	43.767	30.300	74.067
FNM Autoservizi SpA		1.891.657	1.891.657
SeMS S.r.l.		548.027	548.027
Trenitalia-LeNORD Srl		29.654	29.654
Enti Aziendali		66.405	
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	16.214.680	1.095.922	17.310.602
Altre passività verso parti correlate	16.258.447	60.083.645	76.275.687
Contributi c/ capitale	1.491.528	45.233	1.536.761
Personale		1.400.350	1.400.350
Risconti passivi Lease back	739.553	97.534	837.087
Istituti di previdenza		533.550	533.550
Enti Aziendali		27.265	27.265
Depositi cauzionali	51.660		51.660
Altri	9	772.370	772.379
Altre passività verso terzi	2.282.750	2.876.302	5.159.052
Totale	18.541.197	62.959.947	81.434.739

Altre passività verso parti correlate

La voce include i debiti verso le società controllate che si riferiscono principalmente agli importi derivanti dall'IVA congiunta del Gruppo FNM (57.241 migliaia di euro), in particolare verso FERROVIENORD (56.197 migliaia di euro), FNM Autoservizi (496 migliaia di euro) e SeMS (548 migliaia di euro). A fronte di tale debito è rilevato alla voce "Altri crediti" un credito di importo pari a 48,7 milioni di euro (Nota 7).

Personale

Si riferiscono alle competenze di dicembre 2010 liquidate in gennaio 2011 e alle ferie maturate e non godute.

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.

Altri

La voce include l'importo di 250 migliaia di euro quale anticipo ricevuto da Immobiliare Pegaso a fronte di un preliminare di vendita, sottoscritto nell'esercizio 2009, del terreno presso la stazione

di Affori. Per una approfondita analisi sugli sviluppi della procedura di cessione di tali aree si rimanda alla relazione sulla gestione.

Il saldo dei contributi percepiti al 31 dicembre 2010 a fronte degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti, ammonta ad euro 18.847.363 (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 5 TAF e per la ristrutturazione dell'immobile sito in piazzale Cadorna. La riduzione dell'esercizio è connessa al riconoscimento al conto economico del contributo con le modalità enunciate nel principio contabile contributi pubblici.

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.

NOTA 14 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Descrizione	2010	2009
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	2.833.267	3.230.803

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

Descrizione	2010	2009
Interessi (Utili)/Perdite attuariali	82.130 12.257	99.546 10.131
Totale	94.387	109.677

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

Descrizione	2010	2009
Debito di inizio anno	3.230.803	3.005.991
(Utili)/Perdite attuariali	12.257	10.131
Costo servizi e interessi	82.130	99.546
Utilizzi/Trasferimenti	(491.923)	115.135
Debito di fine anno	2.833.267	3.230.803

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2010	2009
Tasso di sconto	2,40	2,75
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,00	1,00
Tasso annuo inflazione	1,70	1,75
Tasso annuo incremento del TFR	1,00	1,00

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

NOTA 15 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	2010	2009
VIENORD S.r.l.	316.204	349.390
FERROVIENORD SpA	158.916	74.019
NORD_ING S.r.l.	29.408	34.000
LeNORD Srl	13.158	32.855
FNM Autoservizi SpA	7.174	132.070
Trenitalia-LeNord S.r.l.	180.559	18.485
NordCom SpA	352.286	410.759
SeMS S.r.l.	94.800	
NORDCARGO S.r.l.		21.431
Fornitori parti correlate	1.152.505	1.073.009
Fornitori terzi	7.924.402	6.643.384
Fornitori terzi	7.924.402	6.643.384
Totale	9.076.907	7.716.393

I “debiti verso fornitori terzi” aumentano principalmente per l’ammontare dei debiti verso i fornitori di materiale rotabile per il servizio aeroportuale.

NOTA 16 DEBITI TRIBUTARI

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

Descrizione	2010	2009
IRES	1.568.387	1.428.409
IRPEF dipendenti e collaboratori	522.630	552.937
Adesione processo verbale di constatazione	147.773	
Ritenute da versare	41.239	19.542
IRAP	22.406	76.408
Imposte sostitutiva TFR	4.616	1.035
Totale	2.307.051	2.078.331

Adesione processo verbale di constatazione

In data 30 aprile 2010 si è concluso un accesso ispettivo da parte dell’Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 1, per il periodo di imposta 2007; l’ufficio ha formalizzato tre rilievi: il primo, riguardante l’IRES, per un maggior importo imponibile di euro 18.834,15; il secondo, riguardante l’IRAP, per un maggior importo imponibile di euro 15.304,50; il terzo riguardante le imposte indirette (IVA) per euro 130.648,93.

La Società, in considerazione dell’alea insita in ogni contenzioso ed in particolare nel contenzioso tributario, dei tempi non brevi per la definizione dello stesso e dei costi ad esso correlati - tenuto conto della facoltà prevista dalla normativa di aderire ai contenuti del processo verbale di constatazione usufruendo della definizione agevolata delle sanzioni (pari a un ottavo dell’imposta accertata) - ha deciso di aderire alle risultanze del processo verbale, anche in considerazione del fatto che l’adesione ha altresì il vantaggio di eliminare ogni possibile intralcio all’iter procedurale dell’istanza di rimborso dei crediti IVA per importi complessivamente pari a euro 46,6 milioni; l’istanza di adesione al processo verbale di constatazione è stata presentata in data 28 maggio 2010.

In data 27 settembre 2010 sono pervenuti dall’Agenzia delle Entrate gli atti di definizione di accertamento parziale relativi ad IVA (per euro 161.207) ed IRAP (per euro 963). La Società ha deciso di effettuare il pagamento del debito relativo all’accertamento IVA in dodici rate trimestrali: nel mese di ottobre 2010 è stato pagato integralmente il debito relativo all’IRAP ed è stato effettuato il primo versamento inerente l’accertamento IVA per un importo di euro 13.434.

NOTA 17 FONDI RISCHI ED ONERI

Con riferimento al rinnovo del biennio economico 2009 – 2010 del CCNL Autoferrotranvieri, nel corso del precedente esercizio la Società, sulla base di una valutazione del contenuto della trattativa in corso e delle condizioni economiche dei precedenti rinnovi contrattuali, aveva accantonato ad apposito fondo 121 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio 2010 detto fondo è stato adeguato accantonando allo stesso 166 migliaia di euro.

CONTO ECONOMICO

NOTA 18 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2010	2009
Proventi immobiliari	729.960	784.891
Locazioni operative	2.739.388	382.501
Altre prestazioni	32.500	43.513
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	3.501.848	1.210.905
Locazioni operative	20.297.265	19.806.250
Servizi centrali a favore del gruppo	19.203.250	19.056.160
Proventi immobiliari	647.601	604.130
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Parti Correlate	40.148.116	39.466.540
Totale	43.649.964	40.677.445

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.

Locazioni operative – terzi

I ricavi derivanti da locazioni operative verso terzi si riferiscono al contratto di noleggio di locomotive 189 Siemens locate a Osterreichische Bundes Bahn; l'incremento deriva dal fatto che tale contratto ha avuto efficacia nel periodo gennaio – settembre 2010, mentre nello scorso esercizio era stato attivo per i soli mesi di novembre e dicembre.

Locazioni operative – parti correlate

I ricavi derivanti da locazioni operative verso parti correlate sono relative ai contratti sotto elencati:

Locatario	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto
Trenitalia - LeNORD	N.26 TAF	01/01/2006	31/12/2014
NORDCARGO	Loc.E 189 VE n.2	01/08/2010	31/12/2012
NORDCARGO	Loc.E 189 VI n.1	01/08/2010	31/12/2012
NORDCARGO	Loc.E 189 VI n.1	01/08/2010	31/12/2012
NORDCARGO	Loc. E 483 n. 2	01/05/2008	30/04/2017
NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	01/09/2008	31/08/2017
NORDCARGO	Loc. ES64 F4 n.1	01/05/2008	30/04/2023
NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	01/12/2009	01/12/2024
NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	01/04/2009	31/03/2024
NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	01/05/2009	30/04/2024
NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	01/05/2009	31/01/2024
Trenitalia - LeNORD	N.2 TSR	01/01/2009	31/12/2014

Di seguito viene fornito il dettaglio per scadenza dei canoni attivi minimi futuri delle locazioni operative:

Descrizione	2010	2009
Tra 1 e 2 anni	19.006.007	19.634.473
Tra 2 e 5 anni	57.455.398	68.171.293
Più di 5 anni	20.560.384	29.688.124
Totale	97.021.789	117.493.890

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.

NOTA 19 CONTRIBUTI

La composizione dei contributi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2010	2009
Contributi rinnovo CCNL Ministero	353.438	362.000
Altri contributi	46.007	46.007
Contributi	399.445	408.007
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	827.352	851.000
Altri contributi Regione Lombardia	1.095.922	1.095.922
Contributi verso parti correlate	1.923.274	1.946.922
Totale	2.322.719	2.354.929

Contributi rinnovo CCNL

Il contributo rinnovo CCNL si riferisce agli importi dovuti dal Ministero dei Trasporti e dalla Regione Lombardia a fronte dei maggiori costi del personale per l'esercizio 2010 determinati dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri.

Altri contributi Regione Lombardia

La voce comprende i contributi ricevuti per l'acquisto di treni ad alta frequentazione (950 migliaia di euro) e per la realizzazione del terminal Cadorna (146 migliaia di euro) (Nota 13).

NOTA 20 ALTRI PROVENTI

La composizione degli altri proventi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2010	2009
Plusvalenze	214.680	110.205
Indennizzi assicurativi	25.348	68.186
Sopravvenienze	101.493	316.949
Altri proventi	37.259	542.351
Altri proventi	378.780	1.037.691
Proventi diversi con parti correlate	2.019.341	1.274.255
Altri proventi parti correlate	2.019.341	1.274.255
Totale	2.398.121	2.311.946

Plusvalenze

Gli importi si riferiscono alla cessione di terreni (117 migliaia di euro) ed 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 13).

Proventi diversi con parti correlate

La voce include principalmente i riaddebiti di costi del personale prestato a società del Gruppo.

NOTA 21 COSTI PER SERVIZI

Descrizione	2010	2009
Canoni per locazioni operative	4.762.790	4.470.696
Consulenze	1.809.875	1.998.061
Marketing e pubblicità	1.267.265	1.473.834
Manutenzione rotabili	1.274.697	865.903
Gestione immobili	637.659	623.546
Canoni locazioni immobili	438.103	439.226
Spese per i dipendenti	377.139	491.714
Noleggio e servizi autovetture	337.878	247.351
Organi sociali	78.130	27.508
Altri oneri	1.648.511	1.487.698
Costi per servizi	12.632.047	12.125.537
Costi per servizi informatici	2.501.242	2.452.693
Marketing e pubblicità	608.300	456.350
Prestazioni varie da società del gruppo	1.154.475	1.128.660
Canoni locazioni immobili	263.296	294.363
Organi sociali	543.738	479.350
Altri costi	3.471	
Costi per servizi parti correlate	5.074.522	4.811.416
Totale	17.706.569	16.936.953

Canoni per locazioni operative

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

Descrizione	2010	2009
Entro 1 anno	2.340.000	4.201.200
Tra 1 e 5 anni	5.148.000	6.667.200
Più di 5 anni	1.352.000	2.288.000
Totale	8.840.000	13.156.400

Marketing e pubblicità

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

Manutenzione materiale rotabile

L'aumento della voce nel periodo è dovuto al maggior numero di locomotori acquistati e locati nell'esercizio.

Altri oneri

La voce "altri oneri" è costituita da importi disaggregati di diversa natura e singolarmente non rilevanti.

Costi per servizi informatici

Si tratta esclusivamente degli oneri per i servizi informatici fatturati da NordCom (2.501 migliaia di euro).

NOTA 22 COSTI PER IL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2010	2009
Salari e stipendi	8.205.115	9.411.819
Contributi previdenziali	2.327.120	2.711.112
Accantonamento debito per TFR	12.257	10.131
Trattamento di quiescenza	276.372	52.000
Altri costi	809.967	790.436
Totale	11.630.831	12.975.498

I costi del personale diminuiscono a causa della diminuzione del numero medio dei dipendenti (da 199 del 2009 a 188 del 2010).

Si applica il contratto di lavoro del settore autoferrotranvieri per tutti i dipendenti, ad eccezione dei dirigenti, cui si applica il contratto dei dirigenti delle aziende industriali.

Negli altri costi è incluso l'accantonamento operato nell'esercizio al fondo rischi ed oneri (Nota 17).

NOTA 23 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce include gli ammortamenti del periodo calcolati sulla base di quanto indicato al paragrafo "Principi contabili e criteri di valutazione" per le attività materiali (euro 9.334.615 – Nota 1) ed immateriali (euro 222.055 – Nota 2); l'incremento è determinato dagli ammortamenti dei rotabili entrati in esercizio nel corso del 2009.

NOTA 24 ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Descrizione	2010	2009
Transazione SITA	471.000	
Sopravvenienze passive	305.994	196.813
Contributi associativi	292.339	253.262
Imposte e tasse	149.739	187.229
Giornali e riviste	39.174	37.534
Minusvalenze su attività materiali	320	1.492
Altri oneri	93.263	1.658
Totale	1.351.829	677.988

In data 9 luglio 2010 FNM e SITA S.p.A., soci della società FNM Autoservizi, hanno sottoscritto un contratto in base al quale FNM ha acquisito le azioni, pari al 12,47% del capitale di FNM Autoservizi, detenute da SITA, ad un prezzo stabilito in euro 829.000, e ha corrisposto alla stessa SITA un importo di 471.000 euro a titolo di definizione transattiva di ogni vertenza e divergenza in essere tra le parti (Nota 3).

NOTA 25 DIVIDENDI

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dalla partecipata Omnibus Partecipazioni dividendi per complessivi euro 400.000; la quota di spettanza di FNM, che detiene il 50% delle quote del capitale sociale, pari ad euro 200.000, è stata incassata nel mese di maggio 2010. Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della partecipata, nella seduta del 21 febbraio 2011, ha approvato il bilancio dell'esercizio 2010, chiuso con un utile di euro 949.455, proponendo all'Assemblea dei Soci, convocata per il 28 marzo 2011, la distribuzione di un dividendo complessivo di euro 940.000. La porzione di tale dividendo di spettanza della Società ammonta ad euro 470.000.

NOTA 26 RIVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI

Preliminarmente all'operazione di compravendita di quote azionarie della società FNM Autoservizi, commentata nella Nota 3 cui si rimanda, FNM ha commissionato ad un professionista terzo una perizia di stima al fine di conoscere il valore del capitale economico della società FNM Autoservizi, dal momento che il perito ha valutato in euro 6.650.000 il valore dell'intero capitale economico di FNM Autoservizi, la Società ha allineato il costo di iscrizione della partecipazione a tale valore, operando quindi un parziale ripristino di valore per euro 2.256.169 di svalutazioni effettuate in precedenti esercizi per complessivi euro 6.880.810.

NOTA 27 PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	2010	2009
Conti correnti bancari e depositi	1.024.409	1.692.338
Altri	16.940	12.950
Proventi finanziari	1.041.349	1.705.288
Contratti attivi di leasing finanziario	1.664.945	1.902.062
Conti correnti infragruppo	222.065	163.796
Proventi finanziari parti correlate	11.466	
Proventi finanziari parti correlate	1.898.476	2.065.858
Totale	2.939.825	3.771.146

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. Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 69,1 milioni di euro rispetto agli 85,5 del 2009; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari a 1,428%, rispetto all'1,977% del 2009. La diminuzione del tasso di remunerazione ha determinato una flessione dei proventi finanziari pari a 0,7 milioni di euro.

La gestione della liquidità presenta quindi le seguenti risultanze:

Descrizione	2010	2009
Proventi finanziari C/C bancari e depositi	1.024.409	1.692.338
Proventi finanziari C/C infragruppo	222.065	163.796
Oneri finanziari C/C infragruppo	(969.862)	(1.458.049)
Totale	276.612	398.085

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	2010	2009
FERROVIENORD	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/01/2005	31/12/2019	104.531	121.307
FERROVIENORD	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	173.927	199.745
LeNORD - Trenitalia - LeNORD	Locomotive DE 520 n.6	SI	01/10/2007	31/12/2019	372.356	422.712
LeNORD - Trenitalia - LeNORD	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	167.319	191.869
LeNORD - Trenitalia - LeNORD	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/01/2005	31/12/2019	266.458	321.044
LeNORD - Trenitalia - LeNORD	Locomotive E 640 n. 4	NO	01/01/2005	31/12/2019	259.048	285.495
LeNORD - Trenitalia - LeNORD	Locomotive E 660 n. 3	NO	01/01/2009	31/12/2024	321.306	359.890
					1.664.945	1.902.062

NOTA 28 ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	2010	2009
Leasing finanziari	192.933	302.783
TFR	82.130	99.546
Conti correnti bancari	88	
Altri	39.500	71.342
Oneri Finanziari	314.651	473.671
Conti correnti infragruppo	969.862	1.458.049
Finanziamento FRISL Regione Lombardia		19.810
Oneri Finanziari v/Parti correlate	969.862	1.477.859
Totale	1.284.513	1.951.530

Nella seguente tabella vengono specificati gli oneri da locazioni finanziarie suddivisi per contratto:

Locatore	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto	Sub Leasing	2010	2009
MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	01/07/2004	01/04/2019	SI	49.814	101.168
MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	01/10/2004	01/07/2019	SI	17.690	34.783
MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	01/10/2004	01/07/2019	SI	38.803	77.542
Breda - Firema	N.1 TAF	22/01/2002	21/01/2022	SI	86.626	89.290
Totale					192.933	302.783

La riduzione degli oneri da locazione finanziaria e conti correnti infragruppo nel periodo è dovuta alla riduzione dei tassi di mercato.

NOTA 29 IMPOSTE SUL REDDITO

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti e differite:

(migliaia di euro)

Descrizione	2010			2009		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	(3.586)	(2.742)	(844)	(1.995)	(1.173)	(822)
Differite	(144)	(123)	(21)	(111)	(93)	(18)
Totale	(3.730)	(2.865)	(865)	(2.106)	(1.266)	(840)

IRES - Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva

Descrizione	2010	2009
Aliquota IRES applicabile	27,50%	27,50%
Svalutazioni indeducibili	0,82%	5,29%
Imposte indeducibili	0,02%	1,75%
IRES da consolidato fiscale	0,00%	-13,87%
Altri costi indeducibili	0,14%	8,32%
Spese non dedotte in precedenza	-1,01%	-2,99%
Rivalutazione partecipazioni	-5,07%	0,00%
Imposte differite	1,01%	1,20%
Aliquota effettiva	23,41%	27,20%

NOTA 30 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	2010	2009
Utile netto	8.506.722	5.638.433
Numero medio ponderato delle azioni	248.515.754	248.515.754
Utile per azione base in centesimi di euro	0,03	0,02

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

NOTA 31 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

FNM è controllata dalla Regione Lombardia che detiene il 57,57%. Il 14,74% è detenuto da Ferrovie dello Stato S.p.A., il 3,078% da Aurelia S.p.A. e il rimanente è quotato al mercato Standard Classe 1 di Milano.

Le transazioni con Parti Correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

2009	Note	Totale	Totale Parti correlate	Di cui: Controllante	Di cui: Controllate	Di cui: Joint Venture	Di cui: Management	Incidenza %
STATO PATRIMONIALE								
Crediti finanziari non correnti	4	26.924.333	26.736.236		4.778.343	21.957.893		99,3%
Crediti commerciali	6	11.228.480	9.187.229		3.302.012	5.885.217		81,8%
Crediti finanziari correnti	4	20.951.627	10.400.639		7.698.466	2.702.173		49,6%
Altri crediti correnti	7	59.798.147	10.182.600	548.329	6.357.416	3.276.855		17,0%
Altre passività non correnti	13	19.805.186	17.384.669	17.310.602		74.067		87,8%
Debiti finanziari correnti	11	134.609.854	130.908.438		120.775.811	10.132.627		97,3%
Debiti verso fornitori	15	7.716.393	1.073.009		622.335	450.674		13,9%
Altre passività correnti	13	68.369.203	65.038.370		64.631.593	406.777		95,1%
CONTO ECONOMICO								
Ricavi delle vendite e della prestazioni	18	40.677.445	39.466.540		29.018.929	10.447.611		97,0%
Contributi	19	2.354.929	1.946.922	1.946.922				82,7%
Altri proventi	20	2.311.946	1.274.255		891.700	382.555		55,1%
Costi per servizi	21	16.936.953	4.811.416		1.498.212	2.833.854	479.350	28,4%
Proventi finanziari	27	3.771.146	2.065.858		1.856.739	209.119		54,8%
Oneri finanziari	28	1.951.530	1.477.859	19.809	1.361.171	96.879		75,7%

2010	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	33.204.694	33.112.488		4.369.624	28.742.864			99,7%
Crediti commerciali	6	6.864.053	5.311.917		1.647.286	1.568.454	2.096.177		77,4%
Crediti finanziari correnti	4	17.812.288	6.577.318		2.428.747	4.041.015	107.556		36,9%
Altri crediti correnti	7	55.437.719	5.856.394	154.987	2.351.144	3.350.263			10,6%
Altre passività non correnti	13	18.541.197	16.258.447	16.214.680			43.767		87,7%
Debiti finanziari correnti	11	92.937.300	89.066.206		70.001.888	19.064.318			95,8%
Debiti verso fornitori	15	9.076.907	1.152.505		524.860	627.645			12,7%
Altre passività correnti	13	62.959.947	60.083.645	1.095.922	58.379.742	577.681	30.300		95,4%
CONTO ECONOMICO									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	18	43.649.964	40.148.116		8.999.910	24.954.188	6.194.018		92,0%
Contributi	19	2.322.719	1.923.274	1.923.274					82,8%
Altri proventi	20	2.398.121	2.019.341		1.101.970	634.486	282.885		84,2%
Costi per servizi	21	17.706.569	5.074.522		1.465.047	3.065.737		543.738	28,7%
Proventi finanziari	27	2.939.825	1.898.476		475.686	1.401.100	21.690		64,6%
Oneri finanziari	28	1.284.513	969.862		711.878	257.984			75,5%

Si evidenziano i compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, al Direttore Generale ed ai dirigenti con responsabilità strategiche:

(migliaia di euro)

Cognome e nome	Carica ricoperta nel 2010	Periodo di carica	Scadenza carica (*)	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari (**)	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	TOTALE
ACHILLE Norberto	Presidente	1/1 - 31/12/10	2012	210			20 a)	230
RANDAZZO Salvatore	Vice Presidente	1/1 - 31/12/10	2012	70				70
FROSIO RONCALLI Luciana	Vice Presidente	1/1 - 31/12/10	2012	70				70
GIUSSANI Gaetano	Amministratore	1/1 - 31/12/10	2012	26 b)				26
BOZZANO Cesare	Amministratore	1/1 - 31/12/10	2012	26 b)				26
SOLENGHI Claudio	Amministratore	1/1 - 31/12/10	2012	26 b)				26
SOPRANO Vincenzo	Amministratore	1/1 - 31/12/10	2012	1				1
BELLONI Carlo Alberto	Presidente Collegio Sindacale	1/1 - 31/12/10	2012	49			20 c)	69
CONFALONIERI Franco	Sindaco	1/1 - 31/12/10	2012	30				30
GERINI Paolo	Sindaco	1/1 - 31/12/10	2012	30				30
BIESUZ Giuseppe	Direttore Generale	1/1 - 31/12/10			1	50	283 e)	334
Dirigenti con responsabilità strategiche (***)					21	82 d)	796 e)	899

(*) Anno in cui si tiene l'assemblea di approvazione del bilancio in occasione della quale scade il mandato

(**) Sono costituiti dall'utilizzo di mezzi di trasporto a titolo personale

(***) Include cinque dirigenti

a) Compenso per la carica di Amministratore Delegato di Nord Energia S.p.A.

b) Di cui 23 migliaia di euro per la partecipazione a comitati

c) Compenso per la carica di Componente del Collegio Sindacale di FERROVIENORD S.p.A.

d) Sono incluse le quote di retribuzione che maturano una tantum.

e) Sono indicate le retribuzioni da lavoro dipendente; non sono inclusi gli oneri previdenziali a carico della società

NOTA 32 GESTIONE DEI RISCHI

Rischio di credito

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

Le posizioni creditorie verso terzi su cui valutare il rischio di credito sono così riassumibili.

(migliaia di euro)

Descrizione	2010	2009
Crediti verso banche (nota 8)	78.972	121.742
Crediti commerciali verso terzi (nota 6)	1.552	2.041
Altri crediti verso terzi (nota 7)	738	1.033
Crediti finanziari verso terzi (nota 4)	11.327	10.739
Totale	92.589	135.555

I crediti verso altri inclusi nella precedente tabella sono al netto dei crediti tributari per IVA (Nota 7).

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 delle posizioni creditorie verso terzi alla data di bilancio è la seguente:

(migliaia di euro)

Descrizione	2010			2009		
	Lordo	Svalutazione	Netto	Lordo	Svalutazione	Netto
Non ancora scaduti	91.669		91.669	134.464		134.464
Scaduti da 31-60 giorni	27		27	28		28
Scaduti da 61-90 giorni	27		27			
Scaduti da 91-120 giorni						
Scaduti da 121-360 giorni	39		39	131		131
Oltre 361 giorni	2.938	2.111	827	3.476	2.544	932
Totale	94.700	2.111	92.589	138.099	2.544	135.555

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali e crediti verso altri nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2009 e 2010 sono stati i seguenti:

(migliaia di euro)

Descrizione	2010	2009
Saldo al 1° gennaio	2.544	2.418
Accantonamento di periodo		150
Utilizzi di periodo	(433)	(24)
Saldo al 31 dicembre	2.111	2.544

Da quanto sopra si evince che il rischio di credito sui debiti scaduti è sostanzialmente coperto dal fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

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

Per completezza di informativa, si ricorda che sull'equilibrio finanziario esistente e perdurante, incidono le tempistiche di incasso del credito verso Erario per IVA di gruppo pari a 46,6 milioni di euro ad oggi richiesto a rimborso (Nota 7).

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

(migliaia di euro)

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2009					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	130.415				130.415
Totale parti correlate	130.415				130.415
Debiti leasing finanziari	1.576	1.576	4.730	8.331	16.213
Altri debiti finanziari	2.977				2.977
Totale terzi	4.553	1.576	4.730	8.331	19.190
Totale terzi	134.968	1.576	4.730	8.331	149.605
2010					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	89.066				89.066
Totale parti correlate	89.066				89.066
Debiti leasing finanziari	1.576	1.576	4.730	6.754	14.636
Altri debiti finanziari	2.768				2.768
Totale terzi	4.344	1.576	4.730	6.754	17.404
Totale terzi	93.410	1.576	4.730	6.754	106.470

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle attività finanziarie:

(migliaia di euro)

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
2009					
Crediti leasing finanziari	3.832	3.832	11.497	21.513	40.674
Altri crediti finanziari	8.455				8.455
Totale parti correlate	12.287	3.832	11.497	21.513	49.129
Crediti verso banche	121.742				121.742
Altri crediti finanziari	505	96	92		693
Totale terzi	122.247	96	92		122.435
Totale terzi	134.534	3.928	11.589	21.513	171.564
2010					
Crediti leasing finanziari	3.832	3.832	11.497	17.680	36.841
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	857	845	2.535	5.074	9.311
Altri crediti finanziari	3.642				3.642
Totale parti correlate	8.331	4.677	14.032	22.754	49.794
Crediti verso banche	78.972				78.972
Altri crediti finanziari	387	92			479
Totale terzi	79.359	92			79.451
Totale terzi	87.690	4.769	14.032	22.754	129.245

Rischio di mercato

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

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

Milano, 24 marzo 2011

Il Consiglio di Amministrazione

ATTESTAZIONE
del Bilancio separato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Norberto Achille in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Massimo Stoppini in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della FNM SpA, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano:
 - a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - b) l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso dell'esercizio 2010.

2. Attestano inoltre che
 - a) il bilancio separato:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - 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 e quanto consta 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 esposti.

Milano, 24 marzo 2011

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Massimo Stoppini



Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Norberto Achille

