

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

01/01/2010 risposta per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Importi in Euro	Note	31/12/2011	31/12/2010 risposta per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Variazione
	ATTIVO				
	ATTIVITA' NON CORRENTI				
148.763.174	Attività Materiali	1	146.869.743	142.864.318	4.005.425
735.000	Attività Immateriali	2	1.623.223	875.545	747.678
17.164.712	Partecipazioni	3	68.575.644	34.475.789	34.099.855
26.924.333	Crediti Finanziari	4	30.046.720	33.204.694	(3.157.974)
26.736.236	di cui: verso Parti Correlate	4	30.046.720	33.112.488	(3.065.768)
1.340.983	Imposte Anticipate	5	1.990.005	1.197.131	792.874
221.714	Altri Crediti	7	8.885.780	190.341	8.695.439
195.149.916	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		257.991.115	212.807.818	45.183.297
	ATTIVITA' CORRENTI				
11.228.480	Crediti Commerciali	6	8.166.474	6.864.053	1.302.421
9.187.229	di cui: verso Parti Correlate	6	6.087.874	5.311.917	775.957
20.951.627	Crediti Finanziari	4	6.223.112	17.812.288	(11.589.176)
10.400.639	di cui: verso Parti Correlate	4	5.757.414	6.577.318	(819.904)
59.798.147	Altri Crediti	7	57.573.605	55.437.719	2.135.886
10.182.600	di cui: verso Parti Correlate	7	6.995.613	5.923.655	1.071.958
13	Altri titoli		13	13	-
121.765.342	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	126.455.094	79.005.105	47.449.989
213.743.609	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		198.418.298	159.119.178	39.299.120
4.285.444	Attività destinate alla vendita	9	4.469.753	4.355.444	114.309
413.178.969	TOTALE ATTIVO		460.879.166	376.282.440	84.596.726
	PASSIVO				
	PATRIMONIO NETTO				
130.000.000	Capitale sociale		130.000.000	130.000.000	-
7.788.521	Altre riserve		7.788.521	7.788.521	-
21.166.752	Riserva di utili indivisi		38.160.296	29.644.688	8.515.608
(68.974)	Riserva di utili/(perdite) attuariali		73.748	(77.860)	151.608
5.645.778	Utile/(perdite) di periodo		97.543.909	8.515.608	89.028.301
164.532.077	PATRIMONIO NETTO	10	273.566.474	175.870.957	97.695.517
	PASSIVITA' NON CORRENTI				
12.716.300	Debiti finanziari	11	10.190.177	11.468.782	(1.278.605)
19.805.186	Altre passività	13	24.786.116	18.541.197	6.244.919
17.384.669	di cui: verso Parti Correlate	13	16.282.225	16.258.447	23.778
3.230.803	Fondi rischi ed oneri	17	933.464		933.464
	Trattamento di fine rapporto	14	2.410.780	2.833.267	(422.487)
35.752.289	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		38.320.537	32.843.246	5.477.291
	PASSIVITA' CORRENTI				
134.609.854	Debiti finanziari	11	68.916.379	92.937.300	(24.020.921)
130.908.438	di cui: verso Parti Correlate	11	64.991.147	89.066.206	(24.075.059)
7.716.393	Debiti verso fornitori	15	16.161.000	9.076.907	7.084.093
1.073.009	di cui: verso Parti Correlate	15	1.021.261	1.152.505	(131.244)
2.078.331	Debiti tributari	16	4.162.114	2.307.051	1.855.063
68.369.203	Altre passività	13	59.311.993	62.959.947	(3.647.954)
65.038.370	di cui: verso Parti Correlate	13	55.808.951	60.083.645	(4.274.694)
120.822	Fondi rischi ed oneri	17	440.669	287.032	153.637
212.894.603	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		148.992.155	167.568.237	(18.576.082)
413.178.969	TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		460.879.166	376.282.440	84.596.726

(*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in Euro</i>	Note	2011	2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	18	42.129.209	43.649.964	(1.520.755)
di cui: verso Parti Correlate	18	41.005.279	40.180.616	824.663
Contributi	19	2.289.317	2.322.719	(33.402)
di cui: verso Parti Correlate	19	2.244.085	2.276.712	(32.627)
Altri proventi	20	2.132.306	2.398.121	(265.815)
di cui: verso Parti Correlate	20	1.570.154	2.019.341	(449.187)
VALORE DELLA PRODUZIONE		46.550.832	48.370.804	(1.819.972)
Costi per servizi	21	(15.335.730)	(17.706.569)	2.370.839
di cui: verso Parti Correlate	21	(5.368.153)	(5.074.522)	(293.631)
Costi per il personale	22	(11.603.302)	(11.618.574)	15.272
Ammortamenti e svalutazioni	23	(11.107.654)	(9.556.670)	(1.550.984)
di cui: Non Ricorrenti	23	(1.402.502)		(1.402.502)
Altri costi operativi	24	(1.047.143)	(1.351.829)	304.686
TOTALE COSTI		(39.093.829)	(40.233.642)	1.139.813
RISULTATO OPERATIVO		7.457.003	8.137.162	(680.159)
Dividendi	25	58.449.839	200.000	58.249.839
di cui: verso Parti Correlate	25	58.449.839	200.000	58.249.839
Rivalutazione partecipazioni	26		2.256.169	(2.256.169)
di cui: verso Parti Correlate	26		2.256.169	(2.256.169)
Proventi finanziari	27	5.241.735	2.939.825	2.301.910
di cui: verso Parti Correlate	27	2.150.791	1.898.476	252.315
Oneri finanziari	28	(3.032.043)	(1.284.513)	(1.747.530)
di cui: verso Parti Correlate	28	(2.589.496)	(969.862)	(1.619.634)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		60.659.531	4.111.481	56.548.050
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		68.116.534	12.248.643	55.867.891
Imposte sul reddito	29	(4.672.480)	(3.733.035)	(939.445)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'		63.444.054	8.515.608	54.928.446
UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE	30	34.099.855		34.099.855
UTILE NETTO D'ESERCIZIO		97.543.909	8.515.608	89.028.301

(*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2011	31/12/2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	Variazione
UTILE NETTO D'ESERCIZIO		97.543.909	8.515.608	89.028.301
Altre componenti del risultato complessivo:				
Utile/(perdita) attuariale	31	209.114	(12.257)	221.371
Imposte sul reddito	31	(57.506)	3.371	(60.877)
Totale altre componenti del risultato complessivo		151.608	(8.886)	160.494
TOTALE UTILE COMPLESSIVO		97.695.517	8.506.722	89.188.795

(*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

<i>Importi in Euro</i>	Capitale Sociale	Altre Riserve	Riserva di Utili indivisi	Riserva di Utili/(perdite) attuariali	Utile dell'esercizio	TOTALE
Saldo 01.01.2010 (*)	130.000.000	7.788.521	21.166.752	(68.974)	5.645.778	164.532.077
Destinazione utile 2009			5.645.778		(5.645.778)	-
Scissione parziale FERROVIENORD SpA			2.832.158			2.832.158
Riserva di utili/(perdite) attuariali				(8.886)		(8.886)
Utile dell'esercizio					8.515.608	8.515.608
Saldo 31.12.2010 (*)	130.000.000	7.788.521	29.644.688	(77.860)	8.515.608	175.870.957
Destinazione utile 2010			8.515.608		(8.515.608)	-
Riserva di utili/(perdite) attuariali				151.608		151.608
Utile dell'esercizio					97.543.909	97.543.909
Saldo 31.12.2011	130.000.000	7.788.521	38.160.296	73.748	97.543.909	273.566.474

(*) Dati riesposti per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR; per maggiori dettagli sul metodo di contabilizzazione degli utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in Euro	31/12/2011		31/12/2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR (*)	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Flusso di cassa derivante da attività operative				
Utile	97.543.909		8.515.608	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	9.284.994		9.334.615	
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	404.674		222.055	
Plusvalenza da cessione di attività materiali	(129.727)		(214.360)	
Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	1.402.502			
Svalutazione crediti del circolante			(15.410)	
Accantonamento fondo rischi	1.087.101		166.210	
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(1.134.272)		(1.141.929)	
Riserva di utili/(perdite) attuariali	151.608		(8.886)	
Incasso interessi attivi	(1.340.544)		(1.024.409)	
Svalutazione/(Rivalutazione/ripristino di valore) di partecipazioni	(34.099.855)		(2.256.169)	
Flusso di cassa da attività reddituale	73.170.390		13.577.325	
Variazione del fondo T.F.R.	(422.487)		(397.536)	
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	(1.302.421)		4.379.837	
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	(10.831.325)		4.391.801	
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	1.341.218		(1.208.424)	
Incremento degli altri debiti	12.879.181		1.666.343	
Pagamento imposte	(7.292.881)		(6.968.939)	
Variazione nette imposte anticipate/differite	(792.874)		143.852	
Totale flusso di cassa da attività operative	66.748.801	57.132.568	15.584.259	42.965.376
Flusso di cassa da attività di investimento				
Investimenti in attività materiali	(14.692.921)		(3.472.983)	
Investimenti in attività immateriali	(1.152.352)		(362.600)	
Incremento dei debiti verso fornitori per attività materiali	5.742.875		2.568.938	
Incremento di partecipazioni			(1.222.750)	
Ricapitalizzazione società controllate			(11.000.000)	
Variazione attività destinate alla vendita	(114.309)		(70.000)	
Incasso interessi attivi	1.340.544		1.024.409	
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	12.668.857		(5.086.427)	
Decremento crediti leasing finanziari	2.078.293		1.945.405	
Valore di cessione di attività materiali	129.727		251.584	
Totale flusso di cassa da attività di investimento	6.000.714	3.885.672	(15.424.424)	(19.864.008)
Flusso di cassa da attività di finanziamento				
Decremento debiti finanziari	(24.052.008)		(41.702.862)	
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.247.518)		(1.217.210)	
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	(25.299.526)	(24.075.059)	(42.920.072)	(41.842.232)
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	47.449.989	36.943.181	(42.760.237)	(18.740.864)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	79.005.105		121.765.342	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	126.455.094		79.005.105	
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	47.449.989	36.943.181	(42.760.237)	(18.740.864)

(*) Per maggiori dettagli sulla modifica del metodo di contabilizzazione di utili/perdite attuariali si rimanda al paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società".

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 31.12.2011****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.

La relazione sulla gestione ed il bilancio consolidato forniscono maggiori dettagli sia in merito ai segmenti operativi del Gruppo FNM che all'attività svolta da ciascuna partecipata.

I servizi centralizzati svolti da FNM 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.

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

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 2011 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 2011 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 2011, 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 in ordine decrescente di liquidità, 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 i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per natura;
- c) nelle Altre Componenti di Conto Economico Complessivo sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli azionisti e sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS. La Società ha scelto di rappresentare tali variazioni in un prospetto separato rispetto al Conto Economico Consolidato. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al lordo degli effetti fiscali correlati con evidenza in un'unica voce dell'ammontare aggregato delle imposte sul reddito relative a tali variazioni;
- d) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto;
- e) il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi consolidati sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con soci nella loro qualità di soci.

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. A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, sempre con riferimento alla menzionata delibera, 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; l'identificazione delle operazioni non ricorrenti è effettuata con criteri gestionali interni in assenza di norme di riferimento e potrebbe quindi differire da quella adottata da altri Emittenti o operatori del settore.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del presente bilancio separato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2010, integrati da quanto descritto al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2011", modificati con riferimento alla modalità di rilevazione degli utili e perdite attuariali nel conto economico complessivo ai sensi dello IAS 19, secondo quanto descritto nella

successiva sezione “Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società”.

A seguito della modifica della opzione di contabilizzazione degli utili e perdite attuariali, lo stato patrimoniale comparativo al 31 dicembre 2010 ed al 1° gennaio 2010, il conto economico dell’esercizio 2010 ed il rendiconto finanziario dell’esercizio 2010, ai sensi dello IAS 1 par. 39 e 40, sono stati corrispondentemente riesposti.

Con riferimento all’operazione di cessione delle aree di Affori (Nota 9 – Attività destinate alla vendita), il provento da dismissione, in considerazione della specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici dalla Società all’acquirente, è riconosciuto al conto economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale.

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 INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2011

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.

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. L’adozione di tale modifica non ha avuto impatto sui criteri di valutazione e presentazione del bilancio separato al 31 dicembre 2011.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EFFICACI DALL’1 GENNAIO 2011 E NON RILEVANTI PER LA SOCIETA’

I seguenti emendamenti, *improvement* e interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non applicabili alla Società alla data del presente bilancio separato, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi: emendamento allo IAS 32;
- Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima: emendamento all’IFRIC 14;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- Improvement agli IAS/IFRS (2010).

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

Ad oggi, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti, eccetto che per gli emendamenti del 7 ottobre 2010 all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative, di cui si dirà nel seguito:

- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari, lo stesso principio è poi stato emendato. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, 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. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico.
- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al *fair value*. La modifica introduce la presunzione che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati al *fair value* secondo lo IAS 40 devono essere determinate tenendo conto che il valore contabile di tale attività sarà recuperato 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 in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è

stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del *fair value* che chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.
- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.
- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Beneficiari dipendenti che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle stesse. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2013.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

Infine, in data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la

comprensione delle transazioni di trasferimento (derecognition) delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

Con riferimento al solo *improvement* relativo alla contabilizzazione degli utili e perdite attuariali dello IAS 19, l'adozione di tale *improvement* comporterebbe effetti sul bilancio separato della Società; per tale motivo, essendo possibile - nell'ambito dei metodi alternativi di rilevazione degli utili e perdite attuariali previsti dallo IAS 19 in vigore - procedere alla rilevazione diretta a patrimonio netto degli utili e perdite attuariali, la Società ha modificato in occasione della redazione del presente bilancio separato al 31 dicembre 2011 la rilevazione di tali componenti del conto economico complessivo che, sino a tutto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, erano rilevate direttamente al conto economico.

A seguito della modifica della citata opzione di contabilizzazione degli utili e perdite attuariali, lo stato patrimoniale comparativo al 31 dicembre 2010 ed al 1° gennaio 2010, il conto economico dell'esercizio 2010, il prospetto delle Altre componenti di Conto Economico complessivo, il prospetto dei movimenti del Patrimonio netto ed il rendiconto finanziario dell'esercizio 2010, ai sensi dello IAS 1 par. 39 e 40, sono stati corrispondentemente riesposti.

Per completezza di informativa si segnala che l'emissione dell'IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo, che elimina l'opzione del consolidamento proporzionale consentendo solo la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto - essendo possibile l'applicazione del metodo del patrimonio netto nell'ambito dei metodi alternativi di rilevazione previsti dallo IAS 31 in vigore – ha fatto ritenere opportuna la modifica del criterio di consolidamento proporzionale delle *joint venture* adottato nella redazione del bilancio consolidato sino a tutto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010; in tale contesto, la nota integrativa al bilancio consolidato da' conto della modifica del criterio di consolidamento sopra citato.

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.

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.

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

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

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

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

Nel caso in cui la Società metta a disposizione beni grazie a contratti rientranti nella categoria di leasing finanziario, sono contabilizzati come crediti finanziari immobilizzati al *fair value* del bene

risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; il credito verso il locatore è incluso nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria come attività finanziaria. Il credito viene incassato lungo la durata del contratto; in particolare, gli incassi dei canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle attività finanziarie, e quota interessi. I proventi finanziari sono direttamente accreditati al Conto Economico dell'esercizio.

I contratti in cui la Società vende e contestualmente 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 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, inclusivi 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".

I costi per l'acquisto delle licenze software, congiuntamente agli oneri accessori, sono capitalizzati e ammortizzati sulla base delle vite utili attese rappresentate dalla durata della licenza (8 anni). L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile per l'uso secondo le intenzioni della Direzione.

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

I crediti e i finanziamenti delle attività correnti sono contabilizzati al valore nominale poiché il valore attuale non se ne 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 differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

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

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

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

CREDITI COMMERCIALI

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

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. Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione del valore.

ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

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

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, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 sono riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili/perdite attuariali" e non più direttamente al conto economico, come avvenuto sino a tutto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Si rimanda alla sezione "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società" per le considerazioni che hanno indotto a modificare il criterio di rilevazione degli utili e perdite attuariali a partire dal presente bilancio separato al 31 dicembre 2011.

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.

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.

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.

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, elaborazione paghe, 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 Frenquenza (TAF), di locomotive E 189-Siemens, di locomotive E483 e di TSR nell'ambito del Gruppo;
- 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.

PROVENTI ED ONERI DA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI

Le operazioni di cessione di partecipazioni di controllo che non determinino la perdita del controllo della partecipata ceduta determinano la rilevazione della differenza tra il valore di iscrizione della quota di partecipazione ceduta e il corrispettivo della cessione nel conto economico complessivo con diretta rilevazione nel patrimonio netto; per contro, le operazioni di cessione di partecipazioni di controllo che determinino la perdita del controllo della partecipata ceduta determinano la rilevazione della differenza tra il valore di iscrizione della quota di partecipazione ceduta e il corrispettivo della cessione nel conto economico dell'esercizio.

A seguito del conferimento della partecipazione di una entità controllata in una entità sottoposta a controllo congiunto, la Società perde il controllo della partecipazione dell'entità controllata ricevendo in cambio una interessenza in un'entità sottoposta a controllo congiunto. A fronte di tale transazione, esistono scelte alternative di contabilizzazione previste rispettivamente dallo IAS 27(2008) ovvero dallo IAS 31/SIC 13.

In applicazione dello IAS 27(2008) a seguito della perdita di controllo della partecipazione nell'entità controllata, la Capogruppo elimina integralmente dal bilancio consolidato le attività nette consolidate afferenti tale controllata e valuta qualsiasi interessenza mantenuta nella precedente controllata al suo *fair value*. Un provento o onere relativo alla valutazione al *fair value* dell'interessenza mantenuta (rispetto al suo precedente valore di carico) è incluso nel provento o onere riconosciuto a conto economico a seguito della cessione della controllata. Per contro, in applicazione dello IAS 31/ SIC-13, a seguito di tale transazione sarebbe riconosciuto il provento o l'onere riveniente dal conferimento della partecipazione di controllo nei limiti della "quota attribuibile ai terzi partecipanti alla *jont venture*". Nella rilevazione della operazione di conferimento della partecipazione LeNORD in Trenord, la Società ha utilizzato l'opzione prevista nello IAS 27 rilevando nel conto economico separato un provento di euro 34.099.855.

DIVIDENDI

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

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

IMPOSTE CORRENTI

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

CONSOLIDATO FISCALE

La Società ha rinnovato l'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale (Tassazione di Gruppo) per il triennio 2010 - 2012 (art. 117, c.1 TUIR) al quale aderiscono parimenti le società controllate da FNM ai sensi dell'art. 2359 c.c.. Tale disciplina consente di concentrare in capo a FNM S.p.A. tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del gruppo. Le società controllate procedono alla determinazione dell'imposta e i versamenti sono effettuati esclusivamente da FNM S.p.A. Al momento della liquidazione le società trasferiscono il proprio credito/debito IRES registrando il credito/debito verso la Società, che a sua volta registra il credito/debito IRES trasferito dalle controllate e il debito/credito verso le stesse, procedendo al versamento o all'incasso.

IVA DI GRUPPO

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

RISULTATO PER AZIONE

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

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

Moneta funzionale

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

Transazioni e rilevazioni contabili

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

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

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

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

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.

COMPARABILITA' DEI BILANCI

Come anticipato al Paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non ancora adottati in via anticipata dalla Società", essendo possibile - nell'ambito dei metodi alternativi di rilevazione degli utili e perdite attuariali previsti dallo IAS 19 in vigore - procedere alla rilevazione diretta a patrimonio netto degli utili e perdite attuariali, la Società ha modificato in occasione della redazione del presente bilancio separato al 31 dicembre 2011 la rilevazione di tali componenti del conto economico complessivo che, sino a tutto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, erano rilevate direttamente al conto economico.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2010 ed al 1° gennaio 2010 con evidenza e quantificazione dell'effetto della rilevazione diretta a patrimonio netto degli utili e perdite attuariali (IAS 19):

Importi in Euro	Stato Patrimoniale	Modifica del metodo di contabilizzazione del TFR	31/12/2010 risposta per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR	Stato Patrimoniale	Modifica del metodo di contabilizzazione del TFR	01/01/2010 risposta per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR
ATTIVO						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Attività Materiali	142.864.318	-	142.864.318	148.763.174	-	148.763.174
Attività Immateriali	875.545	-	875.545	735.000	-	735.000
Partecipazioni	34.475.789	-	34.475.789	17.164.712	-	17.164.712
Crediti Finanziari	33.204.694	-	33.204.694	26.924.333	-	26.924.333
Imposte Anticipate	1.197.131	-	1.197.131	1.340.983	-	1.340.983
Altri Crediti	190.341	-	190.341	221.714	-	221.714
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	212.807.818	-	212.807.818	195.149.916	-	195.149.916
ATTIVITA' CORRENTI						
Crediti Commerciali	6.864.053	-	6.864.053	11.228.480	-	11.228.480
Crediti Finanziari	17.812.288	-	17.812.288	20.951.627	-	20.951.627
Altri Crediti	55.437.719	-	55.437.719	59.798.147	-	59.798.147
Altri titoli	13	-	13	13	-	13
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79.005.105	-	79.005.105	121.765.342	-	121.765.342
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	159.119.178	-	159.119.178	213.743.609	-	213.743.609
Attività destinate alla vendita	4.355.444	-	4.355.444	4.285.444	-	4.285.444
TOTALE ATTIVO	376.282.440	-	376.282.440	413.178.969	-	413.178.969
PASSIVO						
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	130.000.000	-	130.000.000	130.000.000	-	130.000.000
Altre riserve	7.788.521	-	7.788.521	7.788.521	-	7.788.521
Riserva di utili indivisi	29.575.714	68.974	29.644.688	21.105.123	61.629	21.166.752
Riserva di utili/(perdite) attuariali	-	(77.860)	(77.860)	-	(68.974)	(68.974)
Utile/(perdite) di periodo	8.506.722	8.886	8.515.608	5.638.433	7.345	5.645.778
PATRIMONIO NETTO	175.870.957	-	175.870.957	164.532.077	-	164.532.077
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Debiti finanziari	11.468.782	-	11.468.782	12.716.300	-	12.716.300
Altre passività	18.541.197	-	18.541.197	19.805.186	-	19.805.186
Trattamento di fine rapporto	2.833.267	-	2.833.267	3.230.803	-	3.230.803
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	32.843.246	-	32.843.246	35.752.289	-	35.752.289
PASSIVITA' CORRENTI						
Debiti finanziari	92.937.300	-	92.937.300	134.609.854	-	134.609.854
Debiti verso fornitori	9.076.907	-	9.076.907	7.716.393	-	7.716.393
Debiti tributari	2.307.051	-	2.307.051	2.078.331	-	2.078.331
Altre passività	62.959.947	-	62.959.947	68.369.203	-	68.369.203
Fondi rischi ed oneri	287.032	-	287.032	120.822	-	120.822
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	167.568.237	-	167.568.237	212.894.603	-	212.894.603
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	376.282.440	-	376.282.440	413.178.969	-	413.178.969

Si riporta di seguito il conto economico separato al 31 dicembre 2010 con evidenza e quantificazione dell'effetto della rilevazione diretta a patrimonio netto degli utili e perdite attuariali (IAS 19):

<i>Importi in Euro</i>	Conto economico al 31/12/2010	Modifica del metodo di contabilizzazione del TFR	31/12/2010 riesposto per la modifica del metodo di contabilizzazione del TFR
Ricavi delle vendite e prestazioni	43.649.964		43.649.964
Contributi	2.322.719		2.322.719
Altri proventi	2.398.121		2.398.121
VALORE DELLA PRODUZIONE	48.370.804	-	48.370.804
Costi per servizi	(17.706.569)		(17.706.569)
Costi per il personale	(11.630.831)	12.257	(11.618.574)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.556.670)		(9.556.670)
Altri costi operativi	(1.351.829)		(1.351.829)
TOTALE COSTI	(40.245.899)	12.257	(40.233.642)
RISULTATO OPERATIVO	8.124.905	12.257	8.137.162
Dividendi	200.000		200.000
Rivalutazione partecipazioni	2.256.169		2.256.169
Proventi finanziari	2.939.825		2.939.825
Oneri finanziari	(1.284.513)		(1.284.513)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	4.111.481	-	4.111.481
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.236.386	12.257	12.248.643
Imposte sul reddito	(3.729.664)	(3.371)	(3.733.035)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	8.506.722	8.886	8.515.608
UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-		-
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	8.506.722	8.886	8.515.608

La colonna "modifica del metodo di contabilizzazione del TFR" rappresenta l'effetto della rilevazione diretta a patrimonio netto degli utili e perdite attuariali in luogo della rilevazioni di tali componenti al conto economico.

A seguito della modifica precedentemente descritta, lo stato patrimoniale comparativo al 31 dicembre 2010 ed al 1° gennaio 2010, il conto economico dell'esercizio 2010, il prospetto delle Altre componenti di Conto Economico complessivo, il prospetto dei movimenti del Patrimonio netto ed il rendiconto finanziario dell'esercizio 2010, ai sensi dello IAS 1 par. 39 e 40, sono stati corrispondentemente riesposti.

SITUAZIONE PATRIMONIALE**NOTA 1 ATTIVITA' MATERIALI**

Al 1° gennaio 2010 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2010		
	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, migliorie 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., mach. uff. migliorie 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 e dei fondi di finanziamento, risultavano 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

La movimentazione avutasi nel corso del 2011 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., mach. uff. migliorie beni terzi		
Valore netto al 01.01.2011	18.919.856	177.396	5.114	120.383.859	295.682	3.082.411	142.864.318
Acquisizioni - capitalizzazioni					90.183	14.602.738	14.692.921
Dismissioni: Valore lordo					(8.050)		(8.050)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to					8.050		8.050
Quote di Ammortamento	(386.350)	(20.486)	(4.045)	(8.807.140)	(66.973)		(9.284.994)
Svalutazioni delle immobilizzazioni				(1.402.502)			(1.402.502)
Valore netto al 31.12.2011	18.533.506	156.910	1.069	110.174.217	318.892	17.685.149	146.869.743

Pertanto al 31 dicembre 2011 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2011		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.863.246	(5.329.740)	18.533.506
Impianti e macchinario	204.866	(47.956)	156.910
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(66.191)	1.069
Altri beni:			
Materiale rotabile	198.334.327	(88.160.110)	110.174.217
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni di terzi	1.365.081	(1.046.189)	318.892
Totale altri beni	199.699.408	(89.206.299)	110.493.109
Immobilizzazioni in corso e acconti	17.685.149		17.685.149
Totale	241.519.929	(94.650.186)	146.869.743

Terreni e fabbricati

La voce "Terreni e fabbricati" si riferisce principalmente all'immobile di Piazza Cadorna per euro 11,6 milioni, a terreni siti nel comune di Saronno per euro 3,4 milioni, a box auto siti nel comune di Milano per euro 1,1 milioni e all'immobile sito nel comune di Iseo per euro 0,9 milioni.

L'investimento inerente all'iniziativa relativa alle aree adiacenti la nuova stazione di Affori – la cui evoluzione è analizzata in relazione sulla gestione a cui si rimanda - è classificato nelle tavole di bilancio come "Attività destinata alla vendita"; il valore complessivo di tale attività è di euro 4.469.753, con un incremento di euro 114 migliaia rispetto all'esercizio 2010 (Nota 9).

La variazione dell'esercizio è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Impianti e macchinario

La variazione dell'esercizio è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Attrezzature industriali e commerciali

La variazione dell'esercizio è determinata esclusivamente dalle quote di ammortamento di competenza.

Altri beni

La voce materiale rotabile riguarda n. 26 treni tipo TAF locati a Trenord, n. 1 locomotiva tipo ES64 F4 locata a NORDCARGO, n. 8 locomotive tipo E483 locate a NORDCARGO e n. 2 treni tipo TSR locati a Trenord.

Nel corso dell'esercizio si è operata la svalutazione di importo pari ad euro 1.402.502, di una locomotiva tipo E483, temporaneamente non utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario avvenuto in data 31 gennaio 2011. In relazione a tale sinistro la Società ha avanzato richiesta di risarcimento assicurativo, di cui si prevede la liquidazione nel corso del 2012.

Gli investimenti in mobili, arredi, macchine ufficio e migliorie su beni di terzi sono prevalentemente relativi ad arredi per gli uffici della Società siti in Milano.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli incrementi riguardano principalmente acconti per la fornitura di materiale rotabile destinato al servizio aeroportuale (euro 14,596 milioni).

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale (Nota 13), l'effetto sul bilancio al 31 dicembre 2011 sarebbe stato il seguente:

2011	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	18.533.506	(7.025.880)	11.507.626
Impianti e macchinario	156.910		156.910
Attrezzature industriali e commerciali	1.069		1.069
Altri beni	110.493.109	(10.680.329)	99.812.780
Immobilizzazioni in corso e acconti	17.685.149		17.685.149
Totale attività materiali	146.869.743	(17.706.209)	129.163.534

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, ad eccezione della svalutazione effettuata a fronte del sinistro occorso al materiale rotabile sopra citato.

NOTA 2 ATTIVITA' IMMATERIALI

Al 1° gennaio 2010 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	01.01.2010		
	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 attività immateriali risultavano 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

La movimentazione avutasi nel corso del 2011 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Valore Netto al 01.01.2011	362.600	512.945	875.545
Acquisizioni / Capitalizzazioni	325.400	826.952	1.152.352
Trasferimenti interni	(362.600)	362.600	
Quote di Ammortamento		(404.674)	(404.674)
Valore netto al 31.12.2011	325.400	1.297.823	1.623.223

Pertanto al 31 dicembre 2011 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2011		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	325.400		325.400
Altre	2.596.467	(1.298.644)	1.297.823
Totale attività immateriali	2.921.867	(1.298.644)	1.623.223

Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono a costi sostenuti per l'implementazione di ulteriori moduli del *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord.

Altre immobilizzazioni immateriali

Gli incrementi dell'esercizio concernono i costi relativi all'acquisizione da VIENORD del *software* di gestione del sottosistema *Digital Signage* (167 migliaia di euro), nonché quelli sostenuti per l'implementazione del *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord (660 migliaia di euro). In relazione a tale *software*, essendosi completata l'attività di progetto con l'avvenuto utilizzo da parte di Trenord del sistema operativo dal 1° luglio 2011, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "immobilizzazioni in corso e acconti" i costi sostenuti nell'esercizio 2010, pari a 363 migliaia di euro.

Oltre ai beni sopra indicati, la voce include anche 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 dello stesso sistema informativo ("*real estate*" e "sistema di prevenzione e protezione").

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 3 PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2011 le partecipazioni ammontano ad euro 68.575.644 e presentano in sintesi la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2010			Variazioni 2011			31.12.2011		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
Partecipazioni in imprese controllate	21.756.848	(4.859.189)	16.897.659	516.457	(1.416.602)		20.856.703	(4.859.189)	15.997.514
Partecipazioni in joint venture	14.511.424		14.511.424	35.000.000			49.511.424		49.511.424
Partecipazioni in imprese collegate	3.066.706		3.066.706				3.066.706		3.066.706
Totale partecipazioni	39.334.978	(4.859.189)	34.475.789	35.516.457	(1.416.602)		73.434.833	(4.859.189)	68.575.644

Partecipazioni in imprese controllate

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

Descrizione	31.12.2010			Variazioni 2011			31.12.2011		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
FERROVIENORD SpA	4.055.275	(234.548)	3.820.727	516.457			4.571.732	(234.548)	4.337.184
LeNORD Srl	900.145		900.145		(900.145)				
FNM Autoservizi SpA	16.274.641	(4.624.641)	11.650.000				16.274.641	(4.624.641)	11.650.000
VIENORD Srl	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	21.756.848	(4.859.189)	16.897.659	516.457	(1.416.602)		20.856.703	(4.859.189)	15.997.514

In relazione alle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2011 nelle partecipazioni in imprese controllate, si evidenzia quanto segue:

FERROVIENORD S.p.A. – VIENORD S.r.l.

In data 14 giugno 2011 le assemblee delle società FERROVIENORD S.p.A. e VIENORD S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione della società VIENORD S.r.l. nella società FERROVIENORD S.p.A.; in data 28 settembre 2011 è stato sottoscritto l'atto di fusione, con efficacia, ai sensi dell'art. 2504 – bis c.c., dal 1 ottobre 2011.

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 nell'ambito di quanto indicato nel principio contabile IAS 8.10 e degli orientamenti della professione contabile italiana (OPI 1). A seguito di tale operazione, pertanto, FNM ha aumentato il valore di iscrizione della partecipazione in FERROVIENORD di euro 516.457, pari al valore di iscrizione della partecipazione totalitaria precedentemente detenuta in VIENORD.

Partecipazioni in joint venture

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

Descrizione	31.12.2010			Variazioni 2011			31.12.2011		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
NoriCom SpA	743.407		743.407				743.407		743.407
Nord Energia SpA	6.194.267		6.194.267				6.194.267		6.194.267
SeMS Srl	903.750		903.750				903.750		903.750
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	3.610.000		3.610.000				3.610.000		3.610.000
TRENORD S.r.l.	3.060.000		3.060.000	35.000.000			38.060.000		38.060.000
Totale partecipazioni in joint venture	14.511.424		14.511.424	35.000.000			49.511.424		49.511.424

In relazione alle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2011 nelle partecipazioni in joint venture, si evidenzia quanto segue:

Trenord S.r.l. – LeNORD S.r.l.

Come anticipato nella relazione sulla gestione, Paragrafo 1.1.2 “Trasporto Pubblico Locale – Partnership FNM/Trenitalia”, con atti di conferimento stipulati in data 30 aprile a rogito Notaio Dottor Stefano Rampolla rep. 39188/9781 (partecipazione detenuta da FNM in LeNORD) e rep. 39187/9780 (ramo operativo Lombardia di Trenitalia), aventi efficacia con decorrenza dal 3 maggio 2011, è stato portato a compimento il progetto di partnership strategica tra FNM e Trenitalia.

Sempre in data 30 aprile 2011 è stato stipulato, a rogito Notaio Dottor Stefano Rampolla rep. 39189/9782, l'atto di fusione di LeNORD S.r.l. in Trenord S.r.l., con conseguente annullamento dell'intero capitale sociale di LeNORD S.r.l..

Il valore di conferimento è stato determinato, per accordo formalizzato in data 29 aprile 2011 tra FNM e Trenitalia, e con supporto di una perizia di terzo indipendente, in euro 35 milioni.

La differenza tra il citato valore di conferimento e il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione totalitaria detenuta in LeNORD (pari ad euro 900.145), ha determinato la rilevazione di una plusvalenza di euro 34.099.855 (Nota 30) accreditata a conto economico in considerazione delle previsioni dello IAS 27 che, a fronte di una modifica della posizione di controllo totalitario in una posizione di controllo congiunto con altro socio (nella fattispecie Trenitalia), individua la realizzazione di una cessione con rilevazione del risultato economico della cessione stessa al conto economico.

Partecipazioni in imprese collegate

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

Descrizione	31.12.2010			Variazioni 2011			31.12.2011		
	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		3.066.706
Totale partecipazioni in imprese collegate	3.066.706		3.066.706				3.066.706		3.066.706

Si ricorda che in data 29 aprile 2010 le assemblee straordinarie di FERROVIENORD e FNM deliberarono 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, esercitabile sino al 12 gennaio 2012, non è stata esercitata.

Tale operazione si identificava 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 – che privilegia criteri idonei ad assicurare la continuità dei valori – nell'ambito di quanto indicato nel principio contabile IAS 8.10 e degli orientamenti della professione contabile italiana (OPI 1), comportò che FNM iscrivesse tra le partecipazioni in imprese collegate la partecipazione in NORDCARGO per un importo di 3.066.706 euro corrispondente al valore storico di iscrizione della partecipazione preesistenti all'operazione di scissione nel bilancio di FERROVIENORD.

Nel corso del 2010 le variazioni delle partecipazioni erano state le seguenti:

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	8.117.674		8.117.674	6.393.750			14.511.424		14.511.424
Partecipazioni in collegate				3.066.706			3.066.706		3.066.706
Totale partecipazioni	24.045.522	(6.880.810)	17.164.712	15.289.456		2.021.621	39.334.978	(4.859.189)	34.475.789

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	11.376.004	2.037.703	100%	11.376.004	4.337.184
FNM Autoservizi SpA Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	5.000.000	8.304.048	19.482	100%	8.304.048	11.650.000
Nord Energia SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	10.200.000	18.375.663	2.711.136	60%	11.025.398	6.194.267
NordCom SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	5.000.000	7.912.724	411.778	58%	4.589.380	743.406
NORD_ING Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	50.000	118.386	1.242	20%	23.677	10.329
SeMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	1.000.000	1.896.000	386.776	68,5%	1.298.760	903.750
Omnibus Partecipazioni S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	20.000	7.377.467	26.591	50%	3.688.734	3.610.000
Eurocombi S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	32.900	(614.925)	(971)	76%	(467.343)	1
TRENORD S.r.l. Milano - via Paleocapa 6	Joint Venture	Costo	76.120.000	77.206.312	8.454.365	50%	38.603.156	38.060.001
NORDCARGO S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Collegata	Costo	3.000.100	5.468.090	939.332	40%	2.187.236	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 avvenute nell'esercizio 2010 ed ancora considerate aggiornate a data odierna.

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 soprammenzionata opzione di vendita a DB Schenker Italia S.r.l.; gli andamenti reddituali della partecipata, che hanno indotto a non esercitare l'opzione di cessione, confermano la recuperabilità del valore di iscrizione della collegata.

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 2010 è specificata nella seguente tabella:

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

Si riporta nella seguente tabella la composizione al 31 dicembre 2011:

Descrizione	2011		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		569.422	569.422
Altri crediti finanziari - cessione partecipazione		208.872	208.872
Fondo svalutazione crediti finanziari		(312.596)	(312.596)
Totale Crediti Finanziari	-	465.698	465.698
Crediti leasing finanziari	22.437.629	2.220.314	24.657.943
Crediti conti correnti verso controllate		3.105.957	3.105.957
Altri crediti finanziari		124.026	124.026
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	7.609.091	845.455	8.454.546
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
Totale Crediti Finanziari v/ Parti Correlate	30.046.720	5.757.414	35.804.134
Totale	30.046.720	6.223.112	36.269.832

Nel mese di aprile 2011 è scaduto il certificato di deposito di ammontare pari a 10,0 milioni di euro, sottoscritto nell'esercizio 2009; la liquidità resasi disponibile sui conti correnti bancari di FNM è stata impiegata per far fronte alle esigenze derivanti dalla gestione operativa.

In data 10 dicembre 2010 la Società aveva 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 era

stata 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. Il rimborso avrà cadenza trimestrale a rate fisse di capitale aumentate degli interessi; nel corso dell’esercizio la Società ha incassato il rimborso delle quote capitale dell’esercizio, pari a 845.455 migliaia di euro, oltre agli interessi maturati nel 2010 e nel 2011 (rispettivamente pari ad euro 11.466 e 258.709).

I crediti di conto corrente verso controllate includono per euro 527.844 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	2011		2010	
	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi
Entro 1 anno	3.832.303	2.220.314	3.832.303	2.078.293
Tra 1 e 5 anni	15.329.210	10.507.224	15.329.210	9.834.475
Oltre 5 anni	13.847.526	11.930.405	17.679.828	14.823.468
Totale	33.009.039	24.657.943	36.841.341	26.736.236
Utili finanziari differiti	(8.351.096)		(10.105.105)	
Totale crediti leasing finanziari	24.657.943		26.736.236	

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:

Descrizione	2011	2010
Crediti leasing finanziari	5,7 - 7,8%	5,4 - 7%
Crediti conti correnti vs controllate	2,0%	1,3%

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	2.236.224	457.718	1.778.506
2 Finanziario	FERROVIENORD	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	3.354.336	763.218	2.591.118
3 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.6	N/A	SI	01/10/2007	31/12/2019	6.708.672	1.628.369	5.080.303
4 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	3.354.336	728.038	2.626.298
5 Finanziario	Trenord	LocE 640 n. 4	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	5.151.808	1.133.307	4.018.501
6 Finanziario	Trenord	LocE 640 n. 4	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	5.151.808	1.166.822	3.984.986
7 Finanziario	Trenord	LocE 660 n.3	N/A	NO	01/01/2009	31/12/2024	7.051.855	2.473.624	4.578.231
Locazioni finanziarie							33.009.039	8.351.096	24.657.943
8 Operativo	Trenord	N.26 TAF	73.922.701	SI per 1 TAF	01/01/2006	31/12/2014	39.219.189		
9 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 VE n.2	N/A	SI	01/08/2010	31/12/2012	964.267		
10 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI	01/08/2010	31/12/2012	482.134		
11 Operativo	NORDCARGO	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI	01/08/2010	31/12/2012	482.134		
12 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n. 2	N/A	SI	01/05/2008	30/04/2017	3.361.280		
13 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	N/A	SI	01/09/2008	31/08/2017	1.785.680		
14 Operativo	NORDCARGO	Loc. ES64 F4 n.1	3.157.333	NO	01/05/2008	30/04/2023	3.224.412		
15 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	8.778.960	NO	01/12/2009	01/12/2024	9.761.280		
16 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	8.570.407	NO	01/04/2009	31/03/2024	9.257.472		
17 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	2.881.893	NO	01/05/2009	30/04/2024	3.106.816		
18 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	1.528.961	NO	01/05/2009	31/01/2024	3.043.840		
19 Operativo	Trenord	N.2 TSR	11.333.962	NO	01/01/2009	31/12/2014	3.809.412		
Locazioni operative							78.497.916		
Totale							111.506.955	8.351.096	24.657.943

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	4.973.101	413.102	4.559.999
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2		SI vd.ctr. att.n.1	01/10/2004	01/07/2019	1.714.862	146.918	1.567.944
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4		SI vd.ctr. att.n.5	01/10/2004	01/07/2019	3.840.960	333.604	3.507.356
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF		SI vd.ctr. att.n.8	22/01/2002	21/01/2022	2.530.625	697.142	1.833.483
Locazioni finanziarie							13.059.548	1.590.766	11.468.782
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	468.000		
7 Operativo	Siemens	Loc.E 189 VI n.1	N/A	SI vd.ctr. att.n.11	01/08/2010	31/12/2012	468.000		
8 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 2	N/A	SI vd.ctr. att.n.12	01/05/2008	30/04/2017	3.328.000		
9 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 1	N/A	SI vd.ctr. att.n.13	01/09/2008	31/08/2017	1.768.000		
Locazioni operative							6.968.000		
Totale							20.027.548	1.590.766	11.468.782

NOTA 5 IMPOSTE ANTICIPATE ED IMPOSTE DIFFERITE

(in migliaia di euro)

Descrizione	2011	2010	Variazione
Imposte differite attive	3.440	2.701	739
Imposte differite passive	1.450	1.504	(54)
Totale imposte anticipate	1.990	1.197	793

Il movimento delle imposte anticipate nette è di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)

Descrizione	2011	2010	Variazione
Saldo inizio anno	1.197	1.341	(144)
Imputate a conto economico	793	(147)	940
Imputate a patrimonio	-	3	(3)
Saldo fine anno	1.990	1.197	793

Le imposte anticipate e differite si sono generate principalmente per differenze temporanee su plusvalenze a tassazione differita, su altri elementi di reddito di futura deducibilità o imponibilità fiscale e su altre rettifiche per applicazione dei principi contabili internazionali.

La natura delle differenze temporanee che hanno generato imposte anticipate e differite è riassunta di seguito:

Imposte differite attive

(in migliaia di euro)

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	304	46			350
Immobilizzazioni immateriali	37	11			48
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	1.029	(15)			1.014
Materiale rotabile TAF	1.108	(89)			1.019
Totale	2.780	(79)	-	-	2.701

Imposte differite attive 31.12.2011	Saldo 01.01.2011	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2011
Plusvalenze patrimoniali	270	306			576
Accantonamenti	350	46			396
Immobilizzazioni immateriali	48	(2)			46
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	1.014	457			1.471
Materiale rotabile TAF	1.019	(68)			951
Totale	2.701	739	-	-	3.440

Imposte differite passive

(in migliaia di euro)

Imposte differite passive 31.12.2010	Saldo 01.01.2010	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	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	(2)	(3)		6
Immobilizzazioni immateriali	26				26
Totale	1.439	68	(3)	-	1.504

Imposte differite passive 31.12.2011	Saldo 01.01.2011	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2011
Plusvalenze patrimoniali	78	(42)			36
Locomotori proprietà locati a terzi	564	(23)			541
Locomotori in leasing locati a terzi	342	68			410
Materiale rotabile TAF 27	488	(57)			431
Valutazione TFR	6	(1)			5
Immobilizzazioni immateriali	26	1			27
Totale	1.504	(54)	-	-	1.450

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	2011	2010
FERROVIENORD SpA	1.602.528	1.303.863
Trenord S.r.l	2.048.419	1.348.992
FNM Autoservizi SpA	115.426	108.743
VIENORD S.r.l.		40.723
Nord_Ing S.r.l.	30.233	14.822
Nord Energia SpA	177.789	345.976
NordCom SpA	49.256	52.326
SeMS S.r.l.	6.166	295
NORDCARGO S.r.l.	2.018.732	2.057.177
ASF Autolinee S.r.l.	39.325	39.000
Totale parti correlate	6.087.874	5.311.917
Crediti v/ terzi (MENO) Fondo svalutazione crediti	2.341.233 (262.633)	1.814.769 (262.633)
Totale Terzi	2.078.600	1.552.136
Totale	8.166.474	6.864.053

L'aumento netto dei crediti commerciali verso parti correlate è connesso a maggiori prestazioni di *service* erogate a FERROVIENORD e Trenord.

L'aumento dei "crediti verso clienti terzi" è da ascrivere principalmente alla vendita degli spazi pubblicitari sulla piattaforma *Digital Signage*, attività che nello scorso esercizio era effettuata da VIENORD.

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 2011 e al 31 dicembre 2010. L'aggiornamento delle stime di inesigibilità dei crediti in essere al 31 dicembre 2011 ha fatto ritenere congruo il valore del fondo svalutazione crediti in essere al 31 dicembre 2010.

NOTA 7 ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative ad "Altri crediti" per gli esercizi 2010 e 2011:

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	593.612	654.969
Risconti attivi	40.000	100.835	140.835
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.535.105)	(1.535.105)
Totale Terzi	190.341	49.514.064	49.704.405
Totale altri crediti verso parti correlate		5.923.655	5.923.655
Totale	190.341	55.437.719	55.628.060

Descrizione	2011		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	85.140	49.478.085	49.563.225
Crediti in procedure concorsuali		1.511.346	1.511.346
Crediti verso altri		364.275	364.275
Credito cessione aree Affori	7.640.640	636.720	8.277.360
Risconti attivi	1.160.000	138.155	1.298.155
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.550.589)	(1.550.589)
Totale Terzi	8.885.780	50.577.992	59.463.772
Totale altri crediti verso parti correlate		6.995.613	6.995.613
Totale	8.885.780	57.573.605	66.459.385

Altri crediti – terzi

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo, comprensivi di interessi calcolati in ragione di un tasso pari al 2% annuo, ai sensi dell'art. 38-bis del DPR 633/72, per 1,730 milioni di euro. Si evidenzia infatti 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.

Con riguardo alla richiesta di rimborso di 29,388 milioni di euro, nel corso del 2011 l'Agenzia delle Entrate ha ultimato l'attività istruttoria e, in data 15 febbraio 2012, FNM S.p.A., ricorrendo per il Gruppo FNM i presupposti di patrimonializzazione previsti dall'art. 38-bis del DPR 633/1972, ha depositato obbligazione di pagamento a favore della Direzione Provinciale I di Milano – Ufficio territoriale di Milano 4. Si prevede che l'erogazione del rimborso avvenga entro il primo semestre dell'esercizio 2012; l'incasso di tale credito IVA sarà retrocesso

prevalentemente a FERROVIENORD e FNM Autoservizi nei confronti delle quali 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).

I "crediti in procedura concorsuale" risultano interamente svalutati tramite specifico "fondo svalutazione crediti".

Gli altri crediti non correnti aumentano di 7,641 milioni di euro in relazione alla parte di corrispettivo derivante dalla vendita delle aree di Milano Affori, che sarà incassata dalla Società negli esercizi 2013 – 2017; negli altri crediti correnti è compreso l'importo di 637 migliaia di euro che l'acquirente corrisponderà nel mese di aprile 2012 (Nota 9) mentre alla voce "Altre passività non correnti" è rilevato per 6,367 milioni di euro il differimento dei proventi della cessione agli esercizi 2013-2017 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito. Tale criterio di contabilizzazione della cessione delle aree deriva della specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici dalla Società all'acquirente; conseguentemente, il provento da cessione è riconosciuto al conto economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale.

I risconti attivi non correnti comprendono un importo di 1,150 milioni di euro quale anticipazione erogata ad Alstom in relazione al contratto pluriennale di manutenzione dei rotabili tipo CSA utilizzati per il servizio aeroportuale; tale importo è stato rifatturato a Trenord nell'ambito del contratto di noleggio e manutenzione dei rotabili in oggetto (Nota 13).

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 2011 e al 31 dicembre 2010.

Altri crediti – parti correlate

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	2011	2010
FERROVIENORD SpA	1.933.264	931.846
Trenord S.r.l		513.796
FNM Autoservizi SpA		1.097
VIENORD S.r.l.		542.661
NordCom SpA	1.334.153	543.308
Nord Energia SpA	2.182.093	2.735.285
Nord_Ing S.r.l.	553.874	361.744
SeMS S.r.l.	580.850	71.670
Totale società controllate	6.584.234	5.701.407
Regione Lombardia	411.379	222.248
Totale parti correlate	6.995.613	5.923.655

I crediti di natura diversa verso le società controllate hanno natura tributaria: accolgono le poste derivanti dal Consolidato Fiscale (2.476 migliaia di euro) e dall'IVA di Gruppo (4.108 migliaia di euro); l'aumento è determinato dalle maggiori posizioni debitorie trasferite alla Società nell'ambito della procedura IVA di Gruppo, prevista dall'art. 73 c. 3 del DPR 633/72.

L'incremento dei crediti verso Nordcom S.p.A. e SeMS S.r.l. è connesso a maggiori debiti per IVA di gruppo trasferiti alla Capogruppo dalle partecipate.

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 (112 migliaia di euro), 2010 (110 migliaia di euro) e 2011 (189 migliaia di euro).

NOTA 8 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame.

Descrizione	2011	2010
Depositi bancari e postali	126.429.992	78.971.596
Denaro e valori in cassa	25.102	33.509
Totale	126.455.094	79.005.105

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 126,5 milioni di euro, FNM ha crediti in c/c di corrispondenza per 3,1 milioni di euro (Nota 4) e debiti in c/c di corrispondenza per 64,1 milioni di euro (oltre a 0,9 milioni di euro di interessi), di cui 53,3 milioni di euro verso FERROVIENORD e 7,1 milioni di euro verso Nord Energia e 2,6 milioni verso NordCom (Nota 11).

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 60,8 milioni di euro rispetto ai 69,1 del 2010; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari al 2,204% rispetto all'1,482% del 2010.

Il significativo incremento del saldo di fine esercizio è connesso all'incasso di anticipazioni su futuri investimenti erogate da Regione Lombardia avvenuto in prossimità di fine esercizio.

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

NOTA 9 ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

La composizione di tale posta può rappresentarsi come segue:

Descrizione	Totale
Saldo 01.01.2011	4.355.444
Incrementi	933.464
Decrementi	(819.155)
di cui:	
- Addebito a FERROVIENORD parte costi sostenuti	(475.328)
- Valore attività ceduta a GDF	(343.827)
Saldo 31.12.2011	4.469.753

La voce include il valore inerente le aree adiacenti la nuova stazione di Milano Affori di proprietà della Società.

Come ampiamente riferito nella relazione sulla gestione, Paragrafo 4.3 "Gestione immobiliare", nel mese di aprile 2011 FNM e FERROVIENORD hanno ceduto a GDF System S.r.l. dette aree per un corrispettivo complessivo pari a 14 milioni, oltre IVA, dei quali 7,428 milioni di euro relativi a FNM (Nota 7).

Nell'ambito degli accordi negoziali con l'acquirente, la Società si è impegnata ad effettuare alcune attività (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione); la stima del costo in relazione a tali opere ammonta a 933 migliaia di euro, importo che rappresenta l'incremento dell'esercizio (Nota 17).

Preliminarmente alla stipula dell'atto di cessione, in data 14 aprile 2011 FNM e FERROVIENORD hanno sottoscritto un accordo nel quale si è pattuito che il corrispettivo derivante dalla vendita fosse ripartito in proporzione alla percentuale di possesso delle aree: FNM 53,06% e FERROVIENORD 46,94%. Gli oneri connessi alla valorizzazione delle aree, già sostenuti da FNM, sono stati addebitati a FERROVIENORD applicando lo stesso criterio, per un importo complessivo pari a 475 migliaia di euro.

Il pagamento del corrispettivo da parte di GDF System S.r.l. è stato frazionato in sette rate con erogazione al rogito di un importo pari a 531 migliaia di euro e ultima tranche di pagamento prevista nel mese di aprile 2017.

A fronte della dilazione di pagamento concessa all'acquirente, nell'atto di compravendita è stata inserita una clausola che prevede a favore dei venditori una riserva di proprietà sulla porzione di aree corrispondenti alla frazione di corrispettivo non pagata; il mantenimento del coinvolgimento di FNM nella gestione dell'iniziativa edilizia, derivante dalla presenza della citata riserva di proprietà, ha implicato che il provento della cessione delle aree risulti differito (Nota 13) in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale a fronte dei quali si ridurrà corrispondentemente la riserva di proprietà di FNM (Nota 7).

Si è pertanto operato un ulteriore decremento, pari a 344 migliaia di euro, in relazione alla frazione di corrispettivo incassata nell'esercizio (531 migliaia di euro rispetto alle 7.428 migliaia di euro complessivamente previste), che ha determinato la consuntivazione del provento da cessione delle aree di competenza dell'anno 2011 ammontante a 187 migliaia di euro.

NOTA 10 PATRIMONIO NETTO

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

Descrizione	2011	2010	Variazioni	Possibilità di 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	3.250.136	2.824.800	425.336	A, B
- Riserva avanzo di scissione	2.832.158	2.832.158		A, B, C
- Riserva straordinaria	32.078.002	23.987.730	8.090.272	A, B, C
- Riserva utili/perdite attuariali	73.748	(77.860)	151.608	
Totale Riserve di utili indivisi:	38.234.044	29.566.828	8.667.216	
Utile dell'esercizio	97.543.909	8.515.608	89.028.301	
Totale	273.566.474	175.870.957	97.695.517	

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 2010 e 2011:

Descrizione	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Fondo contributi e liberalità	Riserva avanzo di fusione	Riserva Legale	Riserva avanzo di scissione	Riserva straordinaria	Riserva utile/perdita attuariale	Risultato esercizio	Totale
Saldo 01.01.2010	130.000	6.546	1.078	165	2.543		18.623	(69)	5.646	164.532
Destinazione utile 2009					282		5.364		(5.646)	
Scissione parziale FERROVIENORD SpA						2.832				2.832
Riserva utile/perdita attuariale								(9)		(9)
Utile dell'esercizio									8.516	8.516
Saldo 31.12.2010	130.000	6.546	1.078	165	2.825	2.832	23.987	(78)	8.516	175.871
Destinazione utile 2010					425		8.091		(8.516)	
Riserva utile/perdita attuariale								151		151
Utile dell'esercizio									97.544	97.544
Saldo 31.12.2011	130.000	6.546	1.078	165	3.250	2.832	32.078	73	97.544	273.566

La movimentazione del patrimonio netto degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2010, ai sensi dello IAS 1 par. 39 e 40, include la riclassificazione della riserva utile/perdita attuariale e l'evidenziazione della rilevazione della variazione della stessa riserva direttamente al patrimonio netto, per effetto del cambio di criterio di contabilizzazione degli utili e perdite attuariali commentato alla nota "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società".

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.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per la similare proposta di aumento gratuito del capitale sottoposta dal Consiglio di Amministrazione alla Assemblea convocata in seduta straordinaria il 28 aprile 2012.

Riserva da sovrapprezzo azioni/Fondi contribuiti 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 2010.

Riserva avanzo di scissione

Nel corso dell'esercizio 2010 si è data esecuzione all'operazione di scissione di FERROVIENORD a favore di FNM con riferimento al compendio scisso rappresentato per l'attivo 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 (Nota 3). 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.

Riserva straordinaria

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2010.

Riserva utile/perdita attuariale

La voce si riferisce all'ammontare cumulato al 31 dicembre 2011 degli utili e perdite attuariali da valutazione del TFR in applicazione dello IAS 19, a seguito della già citata modifica del criterio di rilevazione degli utili e perdite attuariali descritta alla nota "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società".

NOTA 11 DEBITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative a “Debiti finanziari” dell’esercizio 2010 e 2011.

Descrizione	2010		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	11.468.782	1.247.518	12.716.300
Debiti conti correnti verso terzi		2.623.576	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

Descrizione	2011		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	10.190.177	1.278.605	11.468.782
Debiti conti correnti verso terzi		2.646.627	2.646.627
Totale Debiti Finanziari	10.190.177	3.925.232	14.115.409
Debiti conti correnti verso controllate		64.991.147	64.991.147
Totale Debiti Finanziari v/ Parti Correlate	-	64.991.147	64.991.147
Totale	10.190.177	68.916.379	79.106.556

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	2011	2010
Tra 1 e 2 anni	1.310.493	1.278.605
Tra 2 e 5 anni	4.131.134	4.030.450
Oltre 5 anni	4.748.550	6.159.727
Totale	10.190.177	11.468.782

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

Al 31 dicembre 2011 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 Frenata) (Nota 4).

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

Descrizione	2011		2010	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Meno di 1 anno	1.576.494	1.278.605	1.576.494	1.247.518
1 - 5 anni	6.305.975	5.441.627	6.305.975	5.309.055
Più di 5 anni	5.177.079	4.748.550	6.753.573	6.159.727
Totale	13.059.548	11.468.782	14.636.042	12.716.300
Interessi passivi futuri	(1.590.766)		(1.919.742)	
Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari	11.468.782		12.716.300	

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	2011	2010
Debiti per contratti di leasing	1,4% - 4,4%	0,9% - 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 Situazione Patrimoniale-Finanziaria:

(in migliaia di euro)

Descrizione	2011		2010		Note
	Totale	Di cui: parti correlate	Totale	Di cui: parti correlate	
A. Cassa	25		33		8
B. Depositi bancari e postali	126.430		78.972		8
D. Liquidità (A+B)	126.455		79.005		
E. Crediti finanziari correnti	6.223	5.757	17.812	6.577	4
F. Debiti bancari correnti					
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.279)		(1.247)		11
H. Altri debiti finanziari correnti	(67.638)	(64.991)	(91.690)	(89.066)	11
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(68.916)	(64.991)	(92.937)	(89.066)	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	63.762	(59.234)	3.880	(82.489)	
M. Altri debiti non correnti	(10.190)		(11.469)		11
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	53.572	(59.234)	(7.589)	(82.489)	

La voce (E.) "Crediti finanziari correnti" al 31 dicembre 2010 includeva euro 10 milioni relativi al certificato di deposito, sottoscritto nell'esercizio 2009, estinto ad aprile 2011 (Nota 4).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta della Società è conseguente alla distribuzione di dividendi per complessivi 58.450 migliaia di euro da parte delle partecipate FERROVIENORD (41.880 migliaia di euro), LeNORD (16.100 migliaia di euro) ed Omnibus Partecipazioni (470 migliaia di euro) (Nota 25).

NOTA 13 ALTRE PASSIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle si evidenzia la composizione della voce negli esercizi 2010 e 2011.

Descrizione	2010		
	Non Correnti	Correnti	Totale
FERROVIENORD SpA		56.197.324	56.197.324
Trenord S.r.l.		254.010	254.010
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
Enti Aziendali		66.405	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	76.342.092
Contributi c/ capitale Personale	1.491.528	45.233	1.536.761
Risconti passivi Lease back	739.553	1.400.350	1.400.350
Istituti di previdenza		97.534	837.087
Enti Aziendali		533.550	533.550
Depositi cauzionali	51.660	27.265	27.265
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	81.501.144

Descrizione	2011		
	Non Correnti	Correnti	Totale
FERROVIENORD SpA		52.403.365	52.403.365
Trenord S.r.l.	1.150.000		1.150.000
NORDCARGO S.r.l.	13.466	33.764	47.230
FNM Autoservizi SpA		2.212.973	2.212.973
Enti Aziendali		62.927	62.927
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	15.118.759	1.095.922	16.214.681
Altre passività verso parti correlate	16.282.225	55.808.951	72.091.176
Contributi c/ capitale	1.452.277	39.251	1.491.528
Personale		1.459.051	1.459.051
Risconti passivi Lease back	642.019	97.534	739.553
Istituti di previdenza		528.010	528.010
Proventi differiti da cessione aree Affori	6.367.200	530.000	6.897.200
Enti Aziendali		53.680	53.680
Depositi cauzionali	38.364		38.364
Altri	4.031	795.516	799.547
Altre passività verso terzi	8.503.891	3.503.042	12.006.933
Totale	24.786.116	59.311.993	84.098.109

Altre passività verso parti correlate - correnti

La voce include i debiti verso le società controllate che si riferiscono principalmente agli importi derivanti dall'IVA di Gruppo (53.212 migliaia di euro, inclusi 1.672 migliaia di euro quali interessi su IVA chiesta a rimborso), in particolare verso FERROVIENORD (52.403 migliaia di euro) e FNM Autoservizi (809 migliaia di euro). A fronte di tale debito è rilevato alla voce "Altri crediti" un credito di importo pari a 49,0 milioni di euro (Nota 7).

La voce comprende inoltre un debito per 1.333 migliaia di euro verso FNM Autoservizi, relativo al riconoscimento alla controllata di un provento pari al 100% del beneficio fiscale trasferito alla Capogruppo, in esecuzione di quanto previsto dall'accordo di adesione al Consolidato Fiscale Nazionale.

Altre passività verso parti correlate – non correnti

La voce comprende l'anticipazione fatturata a Trenord nell'ambito del contratto di noleggio e manutenzione dei rotabili tipo CSA da utilizzare per il servizio aeroportuale, pari a 1,150 milioni di euro (Nota 7).

Personale e istituti di previdenza

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze di dicembre 2011 liquidate in gennaio 2012 e alle ferie maturate e non godute mentre i debiti verso istituti di previdenza riguardano contributi previdenziali, assistenziali e assicurativi relativi alle diverse categorie di dipendenti e collaboratori.

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.

Proventi differiti da cessione aree Affori

La voce "Proventi differiti da cessione aree Affori" si riferisce al corrispettivo fatturato a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui riconoscimento al conto economico è previsto negli esercizi 2012 – 2017 in funzione degli incassi (Nota 7).

Il saldo dei contributi percepiti al 31 dicembre 2011 a fronte degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti, ammonta ad euro 17.706.209 (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	2011	2010
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	2.410.780	2.833.267

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

Descrizione	2011	2010
Interessi	74.232	82.130
Totale	74.232	82.130

A seguito della già citata modifica del criterio di rilevazione degli utili e perdite attuariali descritta alla nota "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società", gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 sono riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili/perdite attuariali" e non più direttamente al conto economico, come avvenuto sino a tutto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 (Nota 31).

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

Descrizione	2011	2010
Debito di inizio anno	2.833.267	3.230.803
(Utili)/Perdite attuariali	(209.114)	12.257
Costo servizi e interessi	74.232	82.130
Utilizzi/Trasferimenti	(287.605)	(491.923)
Debito di fine anno	2.410.780	2.833.267

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2011	2010
Tasso di sconto	4,04	2,40
Tasso annuo incremento retribuzioni	3,00	1,00
Tasso annuo inflazione	2,00	1,70
Tasso annuo incremento del TFR	1,00	1,00

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

Si rimanda al paragrafo “Poste soggette a significative assunzioni e stime” per le considerazioni sulla natura estimativa della voce in esame.

NOTA 15 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori sono così composti:

Descrizione	2011	2010
VIENORD S.r.l.		316.204
FERROVIENORD SpA	86.263	158.916
NORD_ING S.r.l.	140.624	29.408
Trenord S.r.l.	11.809	193.717
FNM Autoservizi SpA	149.915	7.174
NordCom SpA	632.650	352.286
SeMS S.r.l.		94.800
Fornitori parti correlate	1.021.261	1.152.505
Fornitori terzi	15.139.739	7.924.402
Fornitori terzi	15.139.739	7.924.402
Totale	16.161.000	9.076.907

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	2011	2010
IRES	3.057.139	1.568.387
IRPEF dipendenti e collaboratori	568.220	522.630
Adesione processo verbale di costatazione	93.702	147.773
Ritenute da versare	39.705	41.239
IRAP	400.697	22.406
Imposte sostitutiva TFR	2.651	4.616
Totale	4.162.114	2.307.051

L’aumento di tale voce è da imputarsi principalmente all’eccedenza di IRES a debito della Società rispetto agli acconti versati.

Con riferimento all’IRAP, si evidenzia che l’art. 23 del D.L. 6 luglio 2011, n. 98, convertito in legge 15 luglio 2011, n. 111, ha modificato l’art. 16 del D. Lgs. 15 dicembre 1997, n. 446, introducendo aliquote di imposta differenziate per alcune tipologie di imprese; in particolare l’aliquota di imposta per “banche e altri enti e società finanziarie” è stata elevata dal 3,9% al 4,65%. Tenuto altresì conto dell’addizionale regionale pari allo 0,92%, a decorrere dal periodo di imposta 2011 l’aliquota IRAP cui la Società è soggetta risulta pari al 5,57% rispetto al 4,82% dell’esercizio 2010.

NOTA 17 FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono così composti:

Descrizione	Non correnti: costi futuri Affori	Correnti: rinnovo CCNL Autoferrotranvieri	Totale
Saldo 01.01.2010		120.822	120.822
Incrementi		166.210	166.210
Saldo 01.01.2011		287.032	287.032
Incrementi	933.464	153.637	1.087.101
Saldo 31.12.2011	933.464	440.669	1.374.133

Fondi rischi ed oneri – non correnti

In relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, la Società ha assunto l'impegno di effettuare attività connesse al PII (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione); la stima dei costi futuri a carico di FNM è pari a 933 migliaia di euro (Nota 9).

Fondi rischi ed oneri – correnti

Con riferimento al rinnovo del biennio economico 2009 – 2010 del CCNL Autoferrotranvieri, nel corso dei precedenti esercizi 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 287 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio 2011 detto fondo è stato adeguato accantonando allo stesso 154 migliaia di euro.

CONTO ECONOMICO**NOTA 18 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2011	2010
Proventi immobiliari	714.305	729.960
Locazioni operative		2.739.388
Vendita spazi pubblicitari	409.625	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	1.123.930	3.469.348
Locazioni operative	21.185.044	20.297.265
Servizi centrali a favore del gruppo	18.952.097	19.203.250
Proventi immobiliari	783.638	647.601
Altre prestazioni	32.500	32.500
Vendita spazi pubblicitari	52.000	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso parti correlate	41.005.279	40.180.616
Totale	42.129.209	43.649.964

Locazioni operative – terzi

Nel precedente esercizio la Società aveva conseguito ricavi derivanti dal noleggio di locomotive 189 Siemens locate a Österreichische Bundes Bahn; tale contratto è cessato a partire dal mese di ottobre 2010. A fronte di tale riduzione di ricavo è rilevabile una riduzione del numero medio di locomotive locate (Nota 21).

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.

Vendita spazi pubblicitari

Sono i ricavi realizzati a partire dal corrente esercizio relativi ad attività che nel precedente esercizio erano effettuate dalla partecipata Vienord.

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
Trenord	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
Trenord	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	2011	2010
Tra 1 e 2 anni	19.516.500	19.006.007
Tra 2 e 5 anni	41.666.130	57.455.398
Più di 5 anni	17.315.286	20.560.384
Totale	78.497.916	97.021.789

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	2011	2010
Altri contributi	45.232	46.007
Contributi	45.232	46.007
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	1.148.163	1.180.790
Altri contributi Regione Lombardia	1.095.922	1.095.922
Contributi verso parti correlate	2.244.085	2.276.712
Totale	2.289.317	2.322.719

Contributi rinnovo CCNL

Il contributo rinnovo CCNL si riferisce agli importi dovuti da Regione Lombardia a fronte dei maggiori costi del personale per l'esercizio 2011 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	2011	2010
Plusvalenza cessione aree Affori	186.773	
Plusvalenze	129.727	214.680
Indennizzi assicurativi	5.131	25.348
Sopravvenienze	135.350	101.493
Altri proventi	105.171	37.259
Altri proventi	562.152	378.780
Proventi diversi con parti correlate	1.570.154	2.019.341
Altri proventi parti correlate	1.570.154	2.019.341
Totale	2.132.306	2.398.121

Plusvalenza cessione aree Affori

La voce si riferisce alla plusvalenza derivante dalla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, determinata quale differenza tra il corrispettivo di 531 migliaia di euro incassato nell'esercizio e la parte di attività ceduta, pari a 344 migliaia di euro (Nota 9).

Plusvalenze

Gli importi si riferiscono alla cessione di terreni (32 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	2011	2010
Canoni per locazioni operative	2.776.800	4.762.790
Consulenze	1.578.592	1.809.875
Manutenzione rotabili	1.370.058	1.274.697
Marketing e pubblicità	712.809	1.267.265
Gestione immobili	607.530	637.659
Canoni locazioni immobili	444.858	438.103
Spese per i dipendenti	369.857	377.139
Noleggio e servizi autovetture	265.134	337.878
Organi sociali	122.727	78.130
Altri oneri	1.719.212	1.648.511
Costi per servizi	9.967.577	12.632.047
Costi per servizi informatici	2.846.056	2.501.242
Marketing e pubblicità	454.560	608.300
Prestazioni varie da società del gruppo	1.195.156	1.154.475
Canoni locazioni immobili	299.577	263.296
Organi sociali	569.842	543.738
Altri costi	2.962	3.471
Costi per servizi parti correlate	5.368.153	5.074.522
Totale	15.335.730	17.706.569

Canoni per locazioni operative

La diminuzione di tale voce, rispetto all'esercizio precedente, pari a 1,986 milioni di euro, è determinata dal minor numero medio di locomotive locate da Dispolok per il servizio Brennero.

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

Descrizione	2011	2010
Entro 1 anno	2.808.000	2.808.000
Tra 1 e 5 anni	3.744.000	5.616.000
Più di 5 anni	416.000	1.352.000
Totale	6.968.000	9.776.000

Manutenzione materiale rotabile

L'aumento della voce rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile a maggiori costi di manutenzione delle locomotive tipo 483.

Marketing e pubblicità

L'importo comprende principalmente i costi relativi alla comunicazione di Gruppo e quelli relativi alla gestione delle relazioni esterne. Il decremento è connesso all'allocazione diretta in Trenord di costi inerenti attività pubblicitarie specifiche.

Altri oneri

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

Costi per servizi informatici verso parti correlate

Si tratta esclusivamente degli oneri per i servizi informatici fatturati da NordCom (2.846 migliaia di euro).

NOTA 22 COSTI PER IL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2011	2010
Salari e stipendi	8.413.207	8.205.115
Contributi previdenziali	2.378.380	2.327.120
Trattamento di quiescenza	24.716	276.372
Altri costi	786.999	809.967
Totale	11.603.302	11.618.574

I costi del personale risultano sostanzialmente allineati a quelli dell'esercizio 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; il numero medio dei dipendenti passa da 188 del 2010 a 177 del 2011.

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 dell'esercizio calcolati sulla base di quanto indicato al paragrafo "Principi contabili e criteri di valutazione" per le attività materiali (euro 9.284.994 – Nota 1) ed immateriali (euro 404.674 – Nota 2).

Nell'esercizio si è operata la svalutazione di una locomotiva tipo E483, temporaneamente non utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario avvenuto in data 31 gennaio 2011, per un importo di euro 1.402.502 (Nota 1 e Nota 35).

NOTA 24 ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Descrizione	2011	2010
Contributi associativi	331.552	292.339
Sopravvenienze passive	212.891	305.994
Imposte e tasse	193.928	149.739
Perdite su crediti	110.908	
Giornali e riviste	31.616	39.174
Transazione SITA		471.000
Minusvalenze su attività materiali		320
Altri oneri	166.248	93.263
Totale	1.047.143	1.351.829

Nel corso dell'esercizio sono stati stralciati crediti inesigibili per un importo pari a 111 migliaia di euro.

Nell'esercizio 2010 la Società, nell'ambito dell'accordo negoziale con SITA S.p.A per l'acquisizione delle azioni, pari al 12,47% del capitale di FNM Autoservizi, detenute da SITA, aveva corrisposto alla stessa SITA un importo di 471 migliaia di euro a titolo di definizione transattiva di ogni vertenza e divergenza in essere tra le parti.

NOTA 25 DIVIDENDI

La composizione della voce viene di seguito dettagliata:

Descrizione	2011	2010
FERROVIENORD SpA	41.879.839	
TRENORD S.r.l.	16.100.000	
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	470.000	200.000
Dividendi	58.449.839	200.000

In data 28 settembre 2011 l'Assemblea degli Azionisti di FERROVIENORD ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 41.880 migliaia di euro, il cui incasso è avvenuto in data 19 dicembre 2011.

Antecedentemente alla fusione in Trenord, la controllata LeNORD aveva distribuito alla Società dividendi per complessivi 16.100 migliaia di euro.

In data 28 marzo 2011 l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni ha deliberato la distribuzione di un dividendo di euro 940.000; la quota di spettanza della Società ammonta ad euro 470.000. Nello scorso esercizio la partecipata aveva distribuito dividendi per complessivi euro 400.000, di cui 200.000 spettanti a FNM. Si evidenzia che – su proposta del Consiglio di Amministrazione della partecipata tenutosi in data 20 febbraio 2012 – l'Assemblea dei Soci tenutasi in data 30 marzo 2012 ha approvato il bilancio dell'esercizio 2011, chiuso con un utile di euro 26.591 e – sempre su proposta del Consiglio d'Amministrazione – ha approvato la distribuzione di un dividendo complessivo di euro 500.000 a valere – oltre che sull'utile dell'esercizio 2011 – sulle riserve di utili e su altre riserve distribuibili. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad euro 250.000.

NOTA 26 RIVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI

Nell'esercizio 2010 la Società aveva operato un parziale ripristino del valore di iscrizione della partecipazione in FNM Autoservizi per euro 2.256.169, al fine di allineare il costo di iscrizione della partecipazione al valore dell'intero capitale economico della partecipata, come determinato da un professionista terzo, preliminarmente all'operazione di compravendita di quote azionarie di FNM Autoservizi da Sita S.p.A..

NOTA 27 PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	2011	2010
Conti correnti bancari e depositi	1.340.544	1.024.409
Credito IVA	1.729.625	
Altri	20.775	16.940
Proventi finanziari	3.090.944	1.041.349
Contratti attivi di leasing finanziario	1.826.478	1.664.945
Conti correnti infragruppo	65.604	222.065
Proventi finanziari parti correlate	258.709	11.466
Proventi finanziari parti correlate	2.150.791	1.898.476
Totale	5.241.735	2.939.825

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 60,8 milioni di euro rispetto ai 69,1 del 2010; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari al 2,204% rispetto all'1,482% del 2010. L'aumento del tasso di remunerazione ha determinato un incremento dei proventi finanziari pari a 0,3 milioni di euro.

La gestione della liquidità presenta quindi le seguenti risultanze:

Descrizione	2011	2010
Proventi finanziari C/C bancari e depositi	1.340.544	1.024.409
Proventi finanziari C/C infragruppo	65.604	222.065
Oneri finanziari C/C infragruppo	(917.270)	(969.862)
Totale	488.878	276.612

Credito IVA

Con riferimento al credito IVA di cui la Società ha chiesto il rimborso (pari a complessivi 44.851 migliaia di euro), sono stati rilevati interessi in misura pari al 2% annuo, ai sensi dell'art. 38-bis del DPR 633/72, per un importo di 1.730 migliaia di euro (Nota 7).

Nella voce "oneri finanziari" sono stati, parimenti, rilevati interessi passivi per complessivi 1.672 migliaia di euro verso FERROVIENORD e FNM Autoservizi, in relazione alla parte di crediti IVA chiesti a rimborso maturata dalle partecipate e ceduta a FNM nell'ambito della procedura IVA di Gruppo (Nota 28).

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	2011	2010
FERROVIENORD	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/01/2005	31/12/2019	111.969	104.531
FERROVIENORD	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	184.278	173.927
Trenord	Locomotive DE 520 n.6	SI	01/10/2007	31/12/2019	431.834	372.356
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	197.864	167.319
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/01/2005	31/12/2019	275.068	266.458
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	NO	01/01/2005	31/12/2019	282.145	259.048
Trenord	Locomotive E 660 n. 3	NO	01/01/2009	31/12/2024	343.320	321.306
TOTALE					1.826.478	1.664.945

Proventi finanziari parti correlate

La voce riguarda gli interessi attivi maturati nel corso dell'esercizio dalla Società sul finanziamento concesso alla partecipata Nord Energia (Nota 4).

NOTA 28 ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati su:

Descrizione	2011	2010
Leasing finanziari	248.803	192.933
TFR	74.232	82.130
Conti correnti bancari		88
Altri	119.512	39.500
Oneri Finanziari	442.547	314.651
Conti correnti infragruppo	917.270	969.862
Credito IVA	1.672.226	
Oneri Finanziari v/Parti correlate	2.589.496	969.862
Totale	3.032.043	1.284.513

L'incremento degli oneri finanziari verso parti correlate è connesso alla rilevazione degli interessi passivi sulla parte di credito IVA chiesto a rimborso, ceduto a FNM dalle partecipate FERROVIENORD e FNM Autoservizi (Nota 27).

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

Locatore	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto	Sub Leasing	2011	2010
MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	01/07/2004	01/04/2019	SI	81.670	49.814
MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	01/10/2004	01/07/2019	SI	28.335	17.690
MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	01/10/2004	01/07/2019	SI	54.954	38.803
Breda - Firema	N.1 TAF	22/01/2002	21/01/2022	SI	83.844	86.626
TOTALE					248.803	192.933

NOTA 29 IMPOSTE SUL REDDITO

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti e differite:

(migliaia di euro)

Descrizione	2011			2010		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	(5.465)	(4.220)	(1.245)	(3.586)	(2.742)	(844)
Differite	793	519	274	(147)	(126)	(21)
Totale	(4.672)	(3.701)	(971)	(3.733)	(2.868)	(865)

IRES - Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva

Descrizione	2011	2010
Aliquota IRES applicabile	27,50%	27,50%
Svalutazioni indeducibili	0,46%	0,82%
Imposte indeducibili	0,01%	0,02%
Plusvalenze	-8,96%	-0,12%
Altri costi indeducibili	0,12%	0,69%
Spese non dedotte in precedenza	0,00%	-1,01%
Rivalutazione partecipazioni	0,00%	-5,07%
Quota dividendi non imponibile	-14,94%	-0,43%
Imposte differite	-0,56%	1,01%
Aliquota effettiva	3,62%	23,41%

NOTA 30 RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE

Come ampiamente riferito nella relazione sulla gestione, Paragrafo 1.1.2 “Trasporto Pubblico Locale – Partnership FNM/Trenitalia”, con atti di conferimento stipulati in data 30 aprile 2011, aventi efficacia con decorrenza dal 3 maggio 2011, è stato portato a compimento il progetto di partnership strategica tra FNM e Trenitalia.

Sempre in data 30 aprile 2011 è stato stipulato l'atto di fusione di LeNORD S.r.l. in Trenord S.r.l., con conseguente annullamento dell'intero capitale sociale di LeNORD S.r.l.

Il valore di conferimento è stato determinato, per accordo formalizzato in data 29 aprile 2011 tra FNM e Trenitalia, e con supporto di una perizia di terzo indipendente, in euro 35 milioni.

La differenza tra il citato valore di conferimento e il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione totalitaria detenuta in LeNORD (pari ad euro 900.144), ha determinato la rilevazione di una plusvalenza di euro 34.099.855 (Nota 3).

NOTA 31 RISULTATO DA TRANSAZIONI CON NON SOCI

A seguito della già citata modifica del criterio di rilevazione degli utili e perdite attuariali descritta alla nota “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società”, gli utili/perdite attuariali non vengono iscritte nel conto economico, ma contabilizzate in apposita riserva di patrimonio netto, al netto dell’effetto fiscale, concorrendo al conto economico complessivo.

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	2011	2010
Utile (perdita) attuariale	209.114	(12.257)
Effetto fiscale	(57.506)	3.371
Totale	151.608	(8.886)

NOTA 32 UTILE PER AZIONE

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse, escludendo da tale computo eventuali azioni proprie acquistate.

Descrizione	2011	2010
Utile netto	97.543.909	8.515.608
Numero medio ponderato delle azioni	248.515.754	248.515.754
Utile per azione base in centesimi di euro	0,39	0,03

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

NOTA 33 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.

Pertanto tutte le transazioni avvenute con la Regione Lombardia vengono riepilogate nell'ambito delle Parti Correlate; in questo ambito rientrano inoltre le transazioni avvenute con società sulle quali la Società esercita un controllo congiunto e con società collegate.

Le transazioni con Parti Correlate sono sintetizzate nel seguente prospetto:

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	5.923.655	222.248	2.351.144	3.350.263			10,7%
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	40.180.616		8.999.910	24.954.188	6.226.518		92,1%
Contributi	19	2.322.719	2.276.712	2.276.712					98,0%
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%
Dividendi	25	200.000	200.000			200.000			100,0%
Rivalutazione partecipazioni	26	2.256.169	2.256.169		2.256.169				100,0%
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%

2011	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	30.046.720	30.046.720		3.934.700	26.112.020			100,0%
Crediti commerciali	6	8.166.474	6.087.874		1.748.187	2.281.630	2.058.057		74,5%
Crediti finanziari correnti	4	6.223.112	5.757.414		1.208.668	4.548.746			92,5%
Altri crediti correnti	7	57.573.605	6.995.613	411.379	2.487.138	4.097.096			12,2%
Altre passività non correnti	13	24.786.116	16.282.225	15.118.759		1.150.000	13.466		65,7%
Debiti finanziari correnti	11	68.916.379	64.991.147		54.692.310	10.298.837			94,3%
Debiti verso fornitori	15	16.161.000	1.021.261		376.802	644.459			6,3%
Altre passività correnti	13	59.311.993	55.808.951	1.095.922	54.616.338		96.691		94,1%
CONTO ECONOMICO									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	18	42.129.209	41.005.279		8.556.138	25.605.578	6.843.563		97,3%
Contributi	19	2.289.317	2.244.085	2.244.085					98,0%
Altri proventi	20	2.132.306	1.570.154		507.660	857.328	205.166		73,6%
Costi per servizi	21	15.335.730	5.368.153		1.655.491	3.142.820		569.842	35,0%
Dividendi	25	58.449.839	58.449.839		41.879.839	16.570.000			100,0%
Proventi finanziari	27	5.241.735	2.150.791		311.104	1.839.687			41,0%
Oneri finanziari	28	3.032.043	2.589.496		2.331.279	258.217			85,4%

NOTA 34 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 e in *joint venture*.

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

Descrizione	(migliaia di euro)	
	2011	2010
Crediti verso banche (nota 8)	126.430	78.972
Crediti commerciali verso terzi (nota 6)	2.079	1.552
Altri crediti verso terzi (nota 7)	9.901	772
Crediti finanziari verso terzi (nota 4)	466	11.327
Totale	138.875	92.623

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 dei crediti commerciali verso terzi alla data di bilancio è la seguente:

(migliaia di euro)

Descrizione	2011			2010		
	Lordo	Svalutazione	Netto	Lordo	Svalutazione	Netto
Non ancora scaduti	1.772		1.772	1.462		1.462
Scaduti da 31-60 giorni	251		251	27		27
Scaduti da 61-90 giorni				27		27
Scaduti da 121-360 giorni	46		46	39	3	36
Oltre 361 giorni	273	263	10	260	260	
Totale	2.342	263	2.079	1.815	263	1.552

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2010 e 2011 sono stati i seguenti:

(migliaia di euro)

Descrizione	2011	2010
Saldo al 1° gennaio	263	278
Utilizzi di periodo		(15)
Saldo al 31 dicembre	263	263

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 (comprensivo di interessi per 1,730 milioni di euro) (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
2010					
Finanziamento FRISL					
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
2011					
Finanziamento FRISL					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	66.663				66.663
Totale parti correlate	66.663				66.663
Debiti leasing finanziari	1.576	1.576	4.730	5.178	13.060
Altri debiti finanziari	2.793				2.793
Totale terzi	4.369	1.576	4.730	5.178	15.853
Totale terzi	71.032	1.576	4.730	5.178	82.516

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
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
2011					
Crediti leasing finanziari	3.832	3.832	11.497	13.848	33.009
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	845	845	2.535	4.229	8.454
Altri crediti finanziari	2.692				2.692
Totale parti correlate	7.369	4.677	14.032	18.077	44.155
Crediti verso banche	126.430				126.430
Altri crediti finanziari	466				466
Totale terzi	126.896				126.896
Totale terzi	134.265	4.677	14.032	18.077	171.051

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.

NOTA 35 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Come anticipato nella Nota 1 e nella Nota 23, si evidenzia che nel corso dell'esercizio si è operata la svalutazione di una locomotiva tipo E483, temporaneamente non utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario avvenuto in data 31 gennaio 2011, per un importo di euro 1.402.502. In relazione a tale sinistro la Società ha avanzato richiesta di risarcimento assicurativo, di cui si prevede la liquidazione nel corso del 2012.

NOTA 36 TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2011 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Milano, 2 aprile 2012

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 2011.
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, 2 aprile 2012

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Massimo Stoppini



Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Norberto Achille

