



**FNM**

***FNM S.p.A. – Bilancio  
dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013***

- *Situazione Patrimoniale-finanziaria*
- *Conto Economico*
- *Altre componenti di Conto Economico complessivo*
- *Patrimonio Netto*
- *Rendiconto finanziario*
- *Note al bilancio separato*

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31.12.2013

Importi in Euro	Note	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
<b><u>ATTIVO</u></b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Attività Materiali	1	158.329.358	170.791.324	(12.461.966)
Attività Immateriali	2	2.983.646	2.837.523	146.123
Partecipazioni	3	68.575.644	68.575.644	-
Crediti Finanziari	4	21.317.836	26.104.944	(4.787.108)
di cui: verso Parti Correlate	4	21.317.836	26.104.944	(4.787.108)
Imposte Anticipate	5	2.374.237	2.217.924	156.313
Altri Crediti	7	12.227.065	12.687.393	(460.328)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>265.807.786</b>	<b>283.214.752</b>	<b>(17.406.966)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Crediti Commerciali	6	9.050.097	9.510.310	(460.213)
di cui: verso Parti Correlate	6	6.385.841	7.264.970	(879.129)
Crediti Finanziari	4	5.694.516	7.356.513	(1.661.997)
di cui: verso Parti Correlate	4	5.543.999	6.764.760	(1.220.761)
Altri Crediti	7	15.936.725	35.073.826	(19.137.101)
di cui: verso Parti Correlate	7	7.890.468	5.635.984	2.254.484
Altri titoli		13	13	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	126.953.318	111.858.848	15.094.470
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>157.634.669</b>	<b>163.799.510</b>	<b>(6.164.841)</b>
Attività destinate alla vendita	9	4.436.021	4.125.926	310.095
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>427.878.476</b>	<b>451.140.188</b>	<b>(23.261.712)</b>
<b><u>PASSIVO</u></b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale		230.000.000	230.000.000	-
Altre riserve		7.788.521	7.788.521	-
Riserva di utili indivisi		44.438.191	35.704.205	8.733.986
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(20.877)	(6.597)	(14.280)
Utile dell'esercizio		17.048.055	13.735.366	3.312.689
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	10	<b>299.253.890</b>	<b>287.221.495</b>	<b>12.032.395</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Debiti finanziari	11	7.536.483	8.879.685	(1.343.202)
Altre passività	13	23.720.679	25.450.850	(1.730.171)
di cui: verso Parti Correlate	13	16.021.068	17.349.154	(1.328.086)
Fondi rischi ed oneri	17	933.464	933.464	-
Trattamento di fine rapporto	14	2.525.392	2.564.595	(39.203)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>34.716.018</b>	<b>37.828.594</b>	<b>(3.112.576)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti finanziari	11	60.377.204	74.945.008	(14.567.804)
di cui: verso Parti Correlate	11	55.477.560	71.088.304	(15.610.744)
Debiti verso fornitori	15	8.757.401	13.212.620	(4.455.219)
di cui: verso Parti Correlate	15	1.078.902	1.685.321	(606.419)
Debiti tributari	16	2.277.484	616.305	1.661.179
Altre passività	13	21.543.567	36.539.293	(14.995.726)
di cui: verso Parti Correlate	13	18.781.122	33.613.745	(14.832.623)
Fondi rischi ed oneri	17	952.912	776.873	176.039
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>93.908.568</b>	<b>126.090.099</b>	<b>(32.181.531)</b>
Passività relative ad attività destinate alla vendita		-	-	-
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>427.878.476</b>	<b>451.140.188</b>	<b>(23.261.712)</b>

## CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2013

Importi in Euro	Note	2013	2012	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	18	50.468.485	46.051.336	4.417.149
di cui: verso Parti Correlate	18	48.062.827	44.200.417	3.862.410
Contributi	19	2.064.976	2.137.515	(72.539)
di cui: verso Parti Correlate	19	2.025.725	2.098.264	(72.539)
Altri proventi	20	2.426.424	4.487.067	(2.060.643)
di cui: verso Parti Correlate	20	1.686.423	1.307.569	378.854
di cui: Non Ricorrenti	20	-	1.206.453	(1.206.453)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>54.959.885</b>	<b>52.675.918</b>	<b>2.283.967</b>
Costi per servizi	21	(17.364.766)	(14.923.415)	(2.441.351)
di cui: verso Parti Correlate	21	(7.383.888)	(5.487.343)	(1.896.545)
Costi per il personale	22	(10.233.843)	(11.238.860)	1.005.017
Ammortamenti e svalutazioni	23	(13.084.723)	(12.360.854)	(723.869)
di cui: verso Parti Correlate	23	-	(429.310)	429.310
di cui: Non Ricorrenti	23	(313.467)	-	(313.467)
Altri costi operativi	24	(839.250)	(740.503)	(98.747)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(41.522.582)</b>	<b>(39.263.632)</b>	<b>(2.258.950)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>13.437.303</b>	<b>13.412.286</b>	<b>25.017</b>
Dividendi	25	4.540.000	250.000	4.290.000
di cui: verso Parti Correlate	25	4.540.000	250.000	4.290.000
Proventi finanziari	26	3.391.648	4.968.014	(1.576.366)
di cui: verso Parti Correlate	26	1.597.976	1.813.668	(215.692)
Oneri finanziari	27	(860.805)	(1.848.214)	987.409
di cui: verso Parti Correlate	27	(629.235)	(1.523.016)	893.781
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>7.070.843</b>	<b>3.369.800</b>	<b>3.701.043</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>20.508.146</b>	<b>16.782.086</b>	<b>3.726.060</b>
Imposte sul reddito	28	(3.460.091)	(3.046.720)	(413.371)
di cui: Non Ricorrenti	28	1.075.975	1.953.656	(877.681)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>17.048.055</b>	<b>13.735.366</b>	<b>3.312.689</b>
<b>UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	29	-	-	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>17.048.055</b>	<b>13.735.366</b>	<b>3.312.689</b>
Utile per azione base (unità di euro)	31	0,04	0,03	0,01
Utile per azione diluito (unità di euro)	31	0,04	0,03	0,01

## ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ESERCIZIO 2013

Importi in Euro	Note	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>17.048.055</b>	<b>13.735.366</b>	<b>3.312.689</b>
<b>Componenti che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>				
Utile/(perdita) attuariale		(19.696)	(110.821)	91.125
Imposte sul reddito		5.416	30.476	(25.060)
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>	<b>30</b>	<b>(14.280)</b>	<b>(80.345)</b>	<b>66.065</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>17.033.775</b>	<b>13.655.021</b>	<b>3.378.754</b>

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2013

Importi in Euro	Capitale sociale	Altre riserve	Riserva di utili indivisi	Riserva di Utili/(perdite) attuariali	Utile dell'esercizio	TOTALE
<b>Saldo 01.01.2012</b>	<b>130.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>38.160.296</b>	<b>73.748</b>	<b>97.543.909</b>	<b>273.566.474</b>
Destinazione utile 2011			97.543.909		(97.543.909)	-
Aumento di capitale sociale	100.000.000		(100.000.000)			-
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(80.345)		(80.345)
Utile dell'esercizio					13.735.366	13.735.366
<b>Saldo 31.12.2012</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>35.704.205</b>	<b>(6.597)</b>	<b>13.735.366</b>	<b>287.221.495</b>
Destinazione utile 2012			8.733.986		(13.735.366)	(5.001.380)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(14.280)		(14.280)
Utile dell'esercizio					17.048.055	17.048.055
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>44.438.191</b>	<b>(20.877)</b>	<b>17.048.055</b>	<b>299.253.890</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2013**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
Utile	17.048.055	13.735.366
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	11.716.379	10.900.340
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	1.054.877	825.800
Plusvalenza da cessione di attività materiali	(234.835)	(926.607)
Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	313.467	-
Accantonamento fondo rischi	176.039	598.328
Accantonamento fondo svalutazione crediti	-	634.714
Utilizzo fondo rischi	-	(262.124)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(429.310)	-
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	(1.135.173)	(1.135.173)
Incasso interessi attivi	(1.718.942)	(2.683.907)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>26.790.557</b>	<b>21.686.737</b>
Variazione del fondo T.F.R.	(58.899)	42.994
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	889.523	(1.978.550)
Decremento degli altri crediti	19.597.429	18.737.408
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	(4.190.901)	4.783.135
Decremento degli altri debiti	(5.763.318)	(11.914.088)
Pagamento imposte	(8.166.227)	(12.604.514)
Variazione nette imposte anticipate/differite	(150.897)	(197.443)
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>28.947.267</b>	<b>18.555.679</b>
<b>Flusso di cassa da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	(189.235)	(35.555.048)
Investimenti in attività immateriali	(1.201.000)	(2.040.100)
Altre variazioni attività materiali	482.009	707.224
Decremento dei debiti verso fornitori per attività materiali	(264.318)	(7.731.515)
Variazione attività destinate alla vendita	(310.095)	343.827
Incasso interessi attivi	1.718.942	2.683.907
Decremento crediti finanziari	3.925.806	1.731.226
Decremento crediti leasing finanziari	2.523.299	1.037.907
Valore di cessione di attività materiali	374.181	952.510
<b>Totale flusso di cassa da (per) attività di investimento</b>	<b>7.059.589</b>	<b>(37.870.062)</b>
<b>Flusso di cassa da (per) attività di finanziamento</b>		
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari	(14.600.513)	5.996.741
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.310.493)	(1.278.604)
Dividendi pagati	(5.001.380)	-
<b>Totale flusso di cassa da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(20.912.386)</b>	<b>4.718.137</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>15.094.470</b>	<b>(14.596.246)</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	111.858.848	126.455.094
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	126.953.318	111.858.848
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>15.094.470</b>	<b>(14.596.246)</b>

**FNM S.p.A.**

Sede in p.le Cadorna n. 14 - 20123 Milano  
Capitale Sociale €230.000.000,00 i.v.

**NOTE AL BILANCIO SEPARATO  
dell'esercizio chiuso il 31.12.2013****INFORMAZIONI GENERALI****ATTIVITA' DELLA SOCIETA'**

Come già esposto nella relazione sulla gestione, FNM S.p.A. 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; nell'ambito del Gruppo FNM sono peraltro svolte 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 con il 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 S.p.A. 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 2013 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 2013 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 e della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2013, 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. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al netto degli effetti fiscali correlati con evidenza in una voce separata dell'ammontare delle imposte sul reddito relative a tali variazioni identificando separatamente, ai sensi dello IAS 1R in vigore dall'1 gennaio 2013, le componenti che sono destinate a riversarsi nel conto economico in esercizi successivi e quelle per le quali non è previsto alcun riversamento al conto economico;
- d) il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi consolidati sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con azionisti, nella loro qualità di Azionisti;
- e) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

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

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella redazione del presente bilancio separato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2012, integrati da

quanto descritto al paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2013”.

Il bilancio separato è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio ad eccezione delle attività e passività classificate come “Attività destinate alla vendita” e “Passività connesse alle attività destinate alla vendita” per le quali, in quanto attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il “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 gli importi del bilancio separato sono in Euro, salvo diversa indicazione.

### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTEPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2013**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2013:

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 13 – Misurazione del fair value** che stabilisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi IAS/IFRS richiedono o permettono la valutazione al *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un’informativa sulla misurazione del *fair value* (gerarchia del *fair value*) più estesa di quella attualmente richiesta dall’IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013. L’adozione del principio non ha comportato effetti sul presente bilancio separato.
- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo **IAS 19 – Benefici ai dipendenti** che elimina l’opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli “Altri utili o perdite complessivi” (“*Other comprehensive income*”), in modo che l’intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale – finanziaria. L’emendamento prevede inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell’esercizio devono essere iscritte a conto economico come “*service costs*”; gli oneri finanziari netti, calcolati applicando l’appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all’inizio dell’esercizio, devono essere iscritti a conto economico come tali, gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi”. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato viene calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L’emendamento, infine, introduce nuove informazioni integrative da fornire nelle note al bilancio. L’emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall’esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013; in tale contesto, si ricorda, che la Società, in occasione della approvazione del bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2011, ha modificato il criterio di riconoscimento degli utili e perdite attuariali – in applicazione dello IAS 19 – passando alla rilevazione degli stessi nel



Conto Economico complessivo e quindi conformemente a quanto stabilito dall'emendamento in esame.

- 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 nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“*Other comprehensive income*”) in due sottogruppi, a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. Il conto economico complessivo riflette la modifica citata.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti **all’IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative**. Gli emendamenti richiedono la presentazione di alcune informazioni sugli effetti o potenziali effetti sulla situazione patrimoniale – finanziaria di un’impresa derivanti dalle compensazioni di attività e passività finanziarie effettuate in applicazione dello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L’applicazione degli emendamenti non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio separato.
- Il 13 marzo 2012 lo IASB ha pubblicato l’emendamento **all’IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards - Government Loans** che modifica il riferimento alla contabilizzazione dei *government loans* in sede di transizione agli IFRS. Le modifiche all’IFRS 1 devono essere applicate a partire dagli esercizi che cominciano il 1 gennaio 2013, o successivamente. Non essendo la Società *first adopter*, tale emendamento non ha alcun effetto nel presente bilancio separato.
- Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento **Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle**, che recepisce le modifiche ai principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, iscrizione e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dalla Società:
  - IAS 1 *Presentazione del bilancio – Informazioni comparative*: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un’entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica in modo retrospettivo, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all’inizio del periodo comparativo (“terzo stato patrimoniale” negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste *disclosures* comparative anche per tale “terzo stato patrimoniale”, a parte le voci interessate.
  - IAS 16 *Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment*: si chiarisce che i *servicing equipment* dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino se utilizzati per un solo esercizio.
  - IAS 32 *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio – Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale*: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.

- IAS 34 *Bilanci intermedi – Totale delle attività per un reportable segment*: si chiarisce che il totale delle attività nei bilanci interinali deve essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al *chief operating decision maker* dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato effetti in termini di misurazione.

### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2013 E NON RILEVANTI PER LA SOCIETA'**

Non si segnalano emendamenti, *improvements* ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2013, che disciplinano fattispecie e casistiche presenti nella Società alla data del bilancio separato al 31 dicembre 2013 e che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, MA NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA'**

- 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. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:
  - secondo l'IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
  - è stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
  - l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
  - l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;
  - l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisionario sta agendo come agente o principale, ecc.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi.

Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non comporterà effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

- 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 congiunto*. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti da tali accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi, distinguendo tra *joint venture* e *joint operation*. Secondo l'IFRS 11, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una *joint venture*. Per le *joint venture*, dove le parti hanno diritti solamente sul patrimonio netto dell'accordo, il principio stabilisce come unico metodo di contabilizzazione nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Per le *joint operation*, dove le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività dell'accordo, il principio prevede la diretta iscrizione nel bilancio consolidato (e nel bilancio separato) del pro-quota delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi derivanti dalla *joint operation*. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1 gennaio 2014. 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. Si rimanda al bilancio consolidato per le considerazioni sull'applicabilità di tale principio agli accordi di *joint venture* in essere con le controllate a controllo congiunto.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive 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 2014. Sulla base della natura degli investimenti partecipativi in essere al 31 dicembre 2013, l'adozione di tale principio non determinerebbe alcun effetto sul bilancio separato al 31 dicembre 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. Sulla base della natura delle attività e passività finanziarie iscritte nel bilancio separato al 31 dicembre 2013, l'adozione di tale modifica non avrebbe comunque prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione e classificazione delle citate poste.
- Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)*. Il documento chiarisce le regole di transizione dell'IFRS 10 *Bilancio consolidato*, IFRS 11 *Joint Arrangements* e l'IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities*. Queste modifiche sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.
- Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti all'IFRS 10, all'IFRS 12 ed allo IAS 27 "*Investments Entities*", che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per una società di investimento, ad eccezione dei casi in cui le controllate forniscano servizi che si riferiscano alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, una società di investimento deve valutare i suoi investimenti in controllate a *fair value* mediante il conto economico. Per essere qualificata come società di investimento, un'entità deve:

- ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire ad essi servizi di gestione professionale di investimenti;
- impegnarsi con i suoi investitori che il suo scopo sociale è di investire i fondi solamente per ottenere rendimenti da apprezzamento patrimoniale, da redditi da investimenti o da entrambi; e
- misurare e valutare la performance sostanzialmente di tutti suoi investimenti su base del *fair value*.

Tali emendamenti sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.

- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 36 - Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie**. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul *fair value* al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o eliminata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. Le modifiche devono essere in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.
- In data 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo **IAS 39 “Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura”**. Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'*hedge accounting* definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato che abbia per legge o regolamento direttamente (o anche indirettamente) una controparte centrale (Central Counterparty – CCP). Le modifiche dovranno essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. E' consentita l'adozione anticipata.

## ATTIVITA' MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- a) terreni;
- b) fabbricati;
- c) impianti e macchinario;
- d) materiale rotabile (rotabili e locomotive concessi in locazione).

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

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

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

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

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni;

Impianti e macchinari: 5-16 anni;

Materiale rotabile: 15-22 anni.

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

### **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 – Finanziaria come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.

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

Nel caso in cui la Società metta a disposizione beni grazie a contratti rientranti nella categoria di *leasing* finanziario, sono contabilizzati come crediti finanziari immobilizzati al *fair value* del bene risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; il credito verso il locatore è incluso nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria come

attività finanziaria. Il credito viene incassato lungo la durata del contratto; in particolare, gli incassi dei canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle attività finanziarie, e quota interessi. I proventi finanziari sono direttamente accreditati al Conto Economico dell'esercizio.

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

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

### **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 vita utile residua. Le vite utili sono stimate in tre 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 gli strumenti finanziari equivalenti di cassa includono cassa contanti e i depositi a vista, valutati al loro valore nominale. Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione del valore.

## **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 "Altri proventi".

## **BENEFICI AI DIPENDENTI**

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

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

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

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

### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

### **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.



## **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 Frequenza (TAF), di locomotive E 189-Siemens, di locomotive E483, di Treni per il Servizio Regionale (TSR) e di Convogli per il Servizio Aeroportuale (CSA) 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 del Gruppo FNM sia verso entità terze.

Con riferimento all'operazione di cessione delle aree di Affori, avvenuta nel 2011 (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 che avverranno entro il 2018.

## **CONTRIBUTI PUBBLICI**

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

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

## **PERDITA DI VALORE DI ATTIVITA' MATERIALI, IMMATERIALI E PARTECIPAZIONI**

Le attività non correnti includono gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali e le partecipazioni. La Direzione rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta per il tramite del confronto tra il valore di carico dell'attività ed il maggior valore tra il 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, fondate sull'esperienza storica e sulle aspettative future di mercato e sulle variazioni prevedibili del contesto normativo specifico. Il valore d'uso è determinato utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene, approvati dagli organi competenti e basate su proiezioni che non superano l'arco temporale quinquennale e tassi di sconto per il calcolo del valore attuale, riferiti a condizioni di mercato.

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

Per attività non soggette ad ammortamento, e per le attività immateriali non ancora disponibili per l'utilizzo, l'*impairment test* è effettuato con frequenza annuale, indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori.

## **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/SIC13, 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*".

## **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 2013 – 2015 (art. 117, c.1 TUIR) al quale aderiscono parimenti le società controllate da FNM S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 c.c.. Tale disciplina consente di concentrare in capo alla Società tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del Gruppo. Le società controllate procedono alla determinazione dell'imposta e i versamenti 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 Società è l'Euro che rappresenta la valuta di presentazione del bilancio separato.

### **Transazioni e rilevazioni contabili**

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

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

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

Le poste non monetarie iscritte al 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 separato e delle relative note richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a esse apportate sono riflesse a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dalla Direzione nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio separato o per i quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

### *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 e i tassi dei futuri incrementi retributivi. Inoltre, anche gli attuari consulenti della Società utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

### Passività potenziali

La Società è soggetta a cause di varia natura (legali, fiscali, giuslavorista) che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili.

Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie.

Conseguentemente, la Direzione, sentito il parere dei propri consulenti legali e degli esperti in materia fiscale, accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA****NOTA 1 ATTIVITA' MATERIALI**

Al 1° gennaio 2012 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2012		
	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, migliori beni di terzi	1.365.081	(1.046.189)	318.892
<b>Totale altri beni</b>	<b>199.699.408</b>	<b>(89.206.299)</b>	<b>110.493.109</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	17.685.149		17.685.149
<b>Totale</b>	<b>241.519.929</b>	<b>(94.650.186)</b>	<b>146.869.743</b>

La movimentazione avutasi nel corso del 2012 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Materiale rotabile	Mobili e arr., macch. uff. migliori beni terzi		
<b>Valore netto al 01.01.2012</b>	<b>18.533.506</b>	<b>156.910</b>	<b>1.069</b>	<b>110.174.217</b>	<b>318.892</b>	<b>17.685.149</b>	<b>146.869.743</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri	274.962	62.551		31.328.891	49.418	3.839.226	35.555.048
Trasferimenti valore lordo		6.500		16.931.636		(16.938.136)	
Dismissioni: Alienazioni Lorde	(25.197)				(4.810)		(30.007)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Ammortamento					4.104		4.104
Quote di Ammortamento	(374.532)	(21.637)	(773)	(10.427.847)	(75.551)		(10.900.340)
Altre variazioni: costo storico						(707.224)	(707.224)
<b>Valore netto al 31.12.2012</b>	<b>18.408.739</b>	<b>204.324</b>	<b>296</b>	<b>148.006.897</b>	<b>292.053</b>	<b>3.879.015</b>	<b>170.791.324</b>

Pertanto al 31 dicembre 2012 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2012		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	24.113.011	(5.704.272)	18.408.739
Impianti e macchinario	273.917	(69.593)	204.324
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(66.964)	296
Altri beni:			
Materiale rotabile	246.594.854	(98.587.957)	148.006.897
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliori beni di terzi	1.409.689	(1.117.636)	292.053
<b>Totale altri beni</b>	<b>248.004.543</b>	<b>(99.705.593)</b>	<b>148.298.950</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.879.015		3.879.015
<b>Totale</b>	<b>276.337.746</b>	<b>(105.546.422)</b>	<b>170.791.324</b>

La movimentazione dell'esercizio 2013 è di seguito illustrata:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		Immobiliz. in corso e acconti	Totale
				Materiale rotabile	Mobili e arr., macch. uff. migliori beni terzi		
<b>Valore netto al 01.01.2013</b>	<b>18.408.739</b>	<b>204.324</b>	<b>296</b>	<b>148.006.897</b>	<b>292.053</b>	<b>3.879.015</b>	<b>170.791.324</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri	55.000	117.990			11.745	4.500	189.235
Trasferimenti valore lordo		250.515		299.000		(549.515)	
Trasferimento ad attività destinate alla vendita	(482.009)						(482.009)
Dismissioni: Alienazioni Lorde	(1)	(139.370)			(1.817)		(141.188)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Ammortamento		25			1.817		1.842
Quote di Ammortamento	(373.466)	(43.957)	(148)	(11.228.384)	(70.424)		(11.716.379)
Svalutazione delle attività materiali				(313.467)			(313.467)
<b>Valore netto al 31.12.2013</b>	<b>17.608.263</b>	<b>389.527</b>	<b>148</b>	<b>136.764.046</b>	<b>233.374</b>	<b>3.334.000</b>	<b>158.329.358</b>

Pertanto al 31 dicembre 2013 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2013		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.686.001	(6.077.738)	17.608.263
Impianti e macchinario	503.052	(113.525)	389.527
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(67.112)	148
Altri beni:			
Materiale rotabile	246.580.387	(109.816.341)	136.764.046
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliorie beni di terzi	1.419.617	(1.186.243)	233.374
<b>Totale altri beni</b>	<b>248.000.004</b>	<b>(111.002.584)</b>	<b>136.997.420</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.334.000		3.334.000
<b>Totale</b>	<b>275.590.317</b>	<b>(117.260.959)</b>	<b>158.329.358</b>

### Terreni e fabbricati

La voce “Terreni e fabbricati” si riferisce principalmente ai valori netti residui al 31 dicembre 2013 dell’immobile di Piazzale Cadorna per Euro 11,0 milioni, dei terreni siti nel comune di Saronno per Euro 3,4 milioni, dei box auto siti nel comune di Milano per Euro 1,1 milioni e dell’immobile sito nel comune di Iseo per Euro 0,8 milioni.

Gli incrementi dell’esercizio della voce “Terreni e fabbricati” (55 migliaia di Euro) si riferiscono principalmente ad oneri connessi alla realizzazione del Piano Integrato di Intervento di Garbagnate Milanese.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 14 novembre 2013, ha deliberato la vendita alla partecipata FERROVIENORD S.p.A. del fabbricato “ex scuola Luini” sito in Saronno ed il cui valore di iscrizione in bilancio, pari ad Euro 482.009, è stato conseguentemente riclassificato nelle “Attività destinate alla vendita” (Nota 9). L’atto di vendita sarà perfezionato entro il primo semestre 2014; il prezzo concordato tra le parti, supportato da perizia estimativa di un valutatore indipendente, è di Euro 1.000.000 e determinerà per la Società la rilevazione di una plusvalenza pari a 518 migliaia di Euro.

L’investimento inerente all’iniziativa relativa alle aree adiacenti la nuova stazione di Affori – la cui evoluzione è analizzata in relazione sulla gestione a cui si rimanda – è classificato tra le “Attività destinata alla vendita”; il valore complessivo di tale attività è di Euro 3.954.012, con un decremento di Euro 172 migliaia rispetto al 31 dicembre 2012 (Nota 9).

### Impianti e macchinario

Le acquisizioni si riferiscono prevalentemente alla sostituzione degli ascensori nell’immobile di Piazzale Cadorna; in relazione a tale investimento, essendosi completata nel corso del periodo la fornitura, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 179 migliaia di Euro e sono stati rifatturati alla partecipata FERROVIENORD, proprietaria dell’immobile, parte dei costi complessivi di fornitura per complessivi 136 migliaia di Euro, che rappresentano quindi la quota prevalente delle dismissioni dell’esercizio.

Nella voce trasferimenti sono altresì compresi Euro 72 migliaia relativi a costi sostenuti negli esercizi precedenti in relazione ad un impianto antincendio nell’immobile di Piazzale Cadorna, la cui installazione è stata completata nel corso dell’esercizio.

### 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 BR 189 locata a NORDCARGO, n. 8 locomotive tipo E483 locate a NORDCARGO, n. 2 treni tipo TSR locati a Trenord e n. 8 treni tipo CSA locati a Trenord.

In relazione ad un investimento connesso al montaggio di sistemi tecnologici di bordo sulla locomotiva BR 189, essendosi completato nel corso dell'esercizio l'intervento, sono stati trasferiti alla categoria in esame da "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti sostenuti nell'esercizio precedente, pari a 299 migliaia di Euro.

Nel corso dell'esercizio si è operata la svalutazione di importo pari ad Euro 313.467, di una locomotiva tipo E483, temporaneamente non utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013. In relazione a tale sinistro la Società ha avanzato richiesta di risarcimento assicurativo, di cui si prevede la liquidazione nel corso del 2014 e i cui positivi effetti economici non sono stati quindi riflessi nel bilancio separato.

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 – Piazzale Cadorna.

## Immobilizzazioni in corso e acconti

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alle voci "Impianti e macchinario" e "Altri beni – Materiale rotabile".

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale (Nota 13), l'effetto sul bilancio al 31 dicembre 2013 sarebbe stato il seguente:

2013	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	17.608.263	(6.656.097)	10.952.166
Impianti e macchinario	389.527		389.527
Attrezzature industriali e commerciali	148		148
Altri beni	136.997.420	(8.779.768)	128.217.652
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.334.000		3.334.000
<b>Totale attività materiali</b>	<b>158.329.358</b>	<b>(15.435.865)</b>	<b>142.893.493</b>

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 2012 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	01.01.2012		
	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
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>2.921.867</b>	<b>(1.298.644)</b>	<b>1.623.223</b>

La movimentazione avutasi nel corso del 2012 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2012</b>	<b>325.400</b>	<b>1.297.823</b>	<b>1.623.223</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri	1.193.000	847.100	<b>2.040.100</b>
Trasferimenti valore lordo	(325.400)	325.400	
Quote di Ammortamento		(825.800)	<b>(825.800)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2012</b>	<b>1.193.000</b>	<b>1.644.523</b>	<b>2.837.523</b>

Pertanto al 31 dicembre 2012 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	31.12.2012		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.193.000		1.193.000
Altre	3.768.967	(2.124.444)	1.644.523
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>4.961.967</b>	<b>(2.124.444)</b>	<b>2.837.523</b>

La movimentazione dell'esercizio 2013 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2013</b>	<b>1.193.000</b>	<b>1.644.523</b>	<b>2.837.523</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri	649.500	551.500	<b>1.201.000</b>
Trasferimenti valore lordo	(1.046.500)	1.046.500	
Quote di Ammortamento		(1.054.877)	<b>(1.054.877)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2013</b>	<b>796.000</b>	<b>2.187.646</b>	<b>2.983.646</b>

Pertanto al 31 dicembre 2013 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2013		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	796.000		796.000
Altre	5.366.967	(3.179.321)	2.187.646
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>6.162.967</b>	<b>(3.179.321)</b>	<b>2.983.646</b>

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli incrementi della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a 649,5 migliaia di Euro, si riferiscono all'attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord (310,0 migliaia di Euro), all'implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell'ambito del *service* amministrativo (231,5 migliaia di Euro), a sviluppi del modulo SAP PM per 59,0 migliaia di Euro, nonché ad ulteriori aggiornamenti del *software* utilizzato da FNM per la gestione degli enti aziendali per 49,0 migliaia di Euro.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio, essendosi completate le attività di progetto, con l'avvenuto utilizzo dei moduli implementati, sono stati trasferiti dalla categoria in esame alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" i costi sostenuti nell'esercizio 2012 in relazione al *software* gestionale SAP HR utilizzato da Trenord (893,0 migliaia di Euro) e da FNM (153,5 migliaia di Euro).

### Altre immobilizzazioni immateriali

Gli incrementi dell'esercizio (551,5 migliaia di Euro) concernono i costi relativi a moduli aggiuntivi del *software* SAP utilizzato da Trenord per 434,5 migliaia di Euro, ed allo sviluppo del *software*



FNM per la gestione degli enti aziendali per 117 migliaia di Euro, il cui ciclo di implementazione si è concluso integralmente nell'esercizio.

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

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

### NOTA 3 PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2013 le partecipazioni ammontano ad Euro 68.575.644; nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni.

Nelle seguenti tabelle viene riepilogata la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.12.2012			Variazioni 2013			31.12.2013		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
Partecipazioni in imprese controllate	20.856.703	(4.859.189)	15.997.514				20.856.703	(4.859.189)	15.997.514
Partecipazioni in joint venture	49.511.424		49.511.424				49.511.424		49.511.424
Partecipazioni in imprese collegate	3.066.706		3.066.706				3.066.706		3.066.706
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>73.434.833</b>	<b>(4.859.189)</b>	<b>68.575.644</b>				<b>73.434.833</b>	<b>(4.859.189)</b>	<b>68.575.644</b>

#### *Partecipazioni in imprese controllate*

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

Descrizione	31.12.2012			Variazioni 2013			31.12.2013		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
FERROVIENORD SpA	4.571.732	(234.548)	4.337.184				4.571.732	(234.548)	4.337.184
FNM Autoservizi SpA	16.274.641	(4.624.641)	11.650.000				16.274.641	(4.624.641)	11.650.000
NORD_ING Srl	10.329		10.329				10.329		10.329
Eurocombi Srl	1		1				1		1
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>20.856.703</b>	<b>(4.859.189)</b>	<b>15.997.514</b>				<b>20.856.703</b>	<b>(4.859.189)</b>	<b>15.997.514</b>

FNM S.p.A. detiene una partecipazione di controllo in NORD\_ING S.r.l. direttamente mediante il possesso di una quota pari al 20% del capitale sociale ed indirettamente mediante FERROVIENORD S.p.A. che possiede il restante 80% delle quote sociali.

#### *Partecipazioni in joint venture*

Il dettaglio delle partecipazioni in *joint venture* è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2012			Variazioni 2013			31.12.2013		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
NordCom 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.	38.060.000		38.060.000				38.060.000		38.060.000
<b>Totale partecipazioni in joint venture</b>	<b>49.511.424</b>		<b>49.511.424</b>				<b>49.511.424</b>		<b>49.511.424</b>

### Partecipazioni in imprese collegate

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

Descrizione	31.12.2012			Variazioni 2013			31.12.2013		
	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
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>3.066.706</b>		<b>3.066.706</b>				<b>3.066.706</b>		<b>3.066.706</b>

Nel corso del 2012 non erano intervenute variazioni nella voce “partecipazioni”.

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	16.464.434	1.551.749	100%	16.464.434	4.337.184
FNM Autoservizi SpA Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	3.000.000	9.197.767	686.993	100%	9.197.767	11.650.000
NORD_ING Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	50.000	195.238	3.322	20%	39.048	10.329
Eurocombi S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	32.900	(616.335)	(707)	76%	(468.415)	1
Trenord S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	76.120.000	78.528.949	185.984	50%	39.264.475	38.060.000
NORD ENERGIA SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	10.200.000	20.445.170	5.316.884	60%	12.267.102	6.194.267
NordCom SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	5.000.000	8.983.431	478.885	58%	5.210.390	743.407
SeMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	1.000.000	2.412.082	202.016	68,5%	1.652.276	903.750
Omnibus Partecipazioni S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	20.000	7.391.281	793.834	50%	3.695.641	3.610.000
NORDCARGO S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Collegata	Costo	3.000.100	7.918.541	674.041	40%	3.167.416	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 S.p.A. ha svalutato in esercizi precedenti crediti verso la partecipata che potranno costituire oggetto di rinunce che, nel ristabilire l'equilibrio patrimoniale della partecipata stessa, non determineranno per FNM S.p.A. ulteriori oneri a carico del conto economico (Nota 4).

Con riferimento alla partecipazione a controllo congiunto in Trenord S.r.l., l'andamento della partecipazione ed il risultato realizzato dalla stessa, significativamente differenti da quelli previsti al momento della costituzione della *joint venture*, hanno indotto gli Amministratori a sviluppare un *test di impairment* prendendo a riferimento il test adottato dalla partecipata per le autonome valutazioni sulla recuperabilità dell'avviamento rilevato nelle immobilizzazioni immateriali.

In particolare, si segnala che il valore recuperabile della partecipazione, considerato come valore d'uso, è determinato mediante l'applicazione di un'analisi multi-scenario (così come previsto dal documento OIV – Organismo Italiano di Valutazione – “*Impairment test* dell'avviamento in contesti di crisi finanziaria e reale – linee guida” – Giugno 2012) che ha considerato tre scenari alternativi, con lo stesso grado di probabilità di accadimento, basati su assunzioni relative al rinnovo del contratto di servizio; i tre scenari differiscono a seconda che si ipotizzi alla scadenza del contratto nel 2020 (i) un rinnovo perpetuo, (ii) un rinnovo per un periodo di ulteriori 6 anni o (iii)

l'interruzione del contratto di servizio, ipotizzando che il valore di dismissione delle attività negli ultimi due scenari alternativi sia pari al valore netto contabile delle migliorie sul materiale rotabile a noleggio e del materiale rotabile di proprietà in essere al 31 dicembre 2014, incrementato per gli investimenti di piano (2014-2020), decrementato per i relativi ammortamenti ed attualizzato.

I flussi di cassa futuri attesi utilizzati in tale analisi sono desunti dal piano pluriennale approvato dagli amministratori della controllata per il periodo 2014-2020 (periodo corrispondente al rinnovo del contratto di servizio atteso a seguito degli impegni assunti da Regione Lombardia e meglio dettagliati nella relazione sulla gestione a cui si rimanda), che include prudenti ipotesi di evoluzione dei ricavi e dei costi sulla base degli andamenti storici e senza introduzione di effetti attesi di efficientamento della leva operativa ragionevolmente realizzabili.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa determinati come sopra descritto è un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività ed è pari a 7,1%. Altre assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso hanno riguardato il tasso di crescita (pari a 1,2% in linea con la crescita prevista del PIL Italia nel 2018 (fonte: Fondo Monetario Internazionale Ottobre 2013) e le ipotesi alla base dei flussi futuri oltre l'orizzonte temporale di piano (2020), assunti pari alla media dei flussi dell'ultimo triennio del periodo esplicito.

L'*impairment test* sviluppato secondo la metodologia sopra indicata ha consentito di confermare il valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio separato; la *test cover* raggiunta consente di ritenere ragionevolmente recuperabile il citato valore di iscrizione anche in ipotesi di divergenza dei dati consuntivi rispetto le previsioni entro ambiti di variabilità confermati dalla esperienza storica.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per un commento circa l'andamento delle partecipate e di quelle indirettamente controllate, controllate a controllo congiunto e collegate.

## NOTA 4 CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Tale voce accoglie principalmente 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 2012 è specificata nella seguente tabella:

Descrizione	2012		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		709.335	709.335
Altri crediti finanziari - cessione partecipazione		233.336	233.336
Fondo svalutazione crediti finanziari		(350.918)	(350.918)
<b>Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>591.753</b>	<b>591.753</b>
Crediti leasing finanziari	21.096.737	2.523.299	23.620.036
Crediti conti correnti verso controllate		2.114.382	2.114.382
Altri crediti finanziari		64.534	64.534
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	5.008.207	2.600.883	7.609.090
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
<b>Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>26.104.944</b>	<b>6.764.760</b>	<b>32.869.704</b>
<b>Totale</b>	<b>26.104.944</b>	<b>7.356.513</b>	<b>33.461.457</b>

Si riporta nella seguente tabella la composizione al 31 dicembre 2013:

Descrizione	2013		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		501.435	501.435
Fondo svalutazione crediti finanziari		(350.918)	(350.918)
<b>Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>150.517</b>	<b>150.517</b>
Crediti leasing finanziari	18.405.654	2.691.083	21.096.737
Crediti conti correnti verso controllate		1.223.557	1.223.557
Altri crediti finanziari		71.671	71.671
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	2.912.182	2.096.026	5.008.208
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
<b>Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>21.317.836</b>	<b>5.543.999</b>	<b>26.861.835</b>
<b>Totale</b>	<b>21.317.836</b>	<b>5.694.516</b>	<b>27.012.352</b>

La voce “Crediti per contratti di finanziamento a partecipate” si riferisce ad un finanziamento fruttifero della durata di 11 anni e di importo pari ad Euro 9.300.000, concesso in data 10 dicembre 2010 alla partecipata NORD ENERGIA in relazione alle operazioni propedeutiche al controllo degli *asset* costituenti la *merchant line*. 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. La riduzione del debito residuo rispetto al 31 dicembre 2012 deriva dalla delibera assunta nel mese di gennaio 2013 dagli Amministratori di NORD ENERGIA di procedere ad una restituzione anticipata di parte del finanziamento per un importo pari a 1.920.000 Euro. L'esecuzione del rimborso è avvenuta in data 20 marzo 2013; oltre a tale importo, nel corso del 2013 la Società ha incassato il rimborso delle quote capitale dell'esercizio, pari a 680.882 Euro.

In data 14 dicembre 2013 gli Amministratori della partecipata hanno deliberato, infine, un'ulteriore parziale restituzione del finanziamento di 1.680.000 Euro, inclusi nella quota corrente. L'esecuzione del rimborso è avvenuta in data 28 febbraio 2014.

I crediti di conto corrente verso controllate includono per Euro 528.249 il credito verso Eurocombi S.r.l. in liquidazione completamente svalutato (Nota 3); la variazione è desumibile dalla dinamica della liquidità delle controllate verso cui il credito è vantato ed il cui dettaglio comparativo è desumibile dalla Nota 32.

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, ridotti rispetto al 31 dicembre 2012 per gli incassi dei canoni di competenza dell'esercizio:

Descrizione	2013		2012	
	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi
Entro 1 anno	4.024.303	2.691.083	4.024.303	2.523.299
Tra 1 e 5 anni	16.097.211	12.681.599	16.097.211	11.888.686
Oltre 5 anni	6.374.921	5.724.055	10.399.224	9.208.051
<b>Totale</b>	<b>26.496.435</b>	<b>21.096.737</b>	<b>30.520.738</b>	<b>23.620.036</b>
Utili finanziari differiti	(5.399.698)		(6.900.702)	
<b>Totale crediti leasing finanziari</b>	<b>21.096.737</b>		<b>23.620.036</b>	

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	2013	2012
Crediti leasing finanziari	3,4 - 6,6%	3,5 - 6,7%
Crediti conti correnti vs controllate	2,1%	2,9%

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

### Contratti di leasing in cui FNM S.p.A. è locatore (leasing attivi):

Tipologia	Locatario	Oggetto	Val Netto	Sub-leasing	Data Inizio Contratto	Data Fine Contratto	Inc. Minimi Futuri	Interessi	Valore attuale
1 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.2	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	1.677.168	269.568	1.407.600
2 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	2.515.752	451.474	2.064.278
3 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.6	N/A	SI	01/10/2007	31/12/2019	5.031.504	966.118	4.065.386
4 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	2.515.752	429.789	2.085.963
5 Finanziario	Trenord	LocE 640 n. 4	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	3.863.856	669.414	3.194.442
6 Finanziario	Trenord	LocE 640 n. 4	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	3.863.856	690.084	3.173.772
7 Finanziario	Trenord	LocE 660 n.3	N/A	NO	01/01/2009	31/12/2024	5.876.546	1.802.459	4.074.087
8 Finanziario	Trenord	Attrezzaggio LocDE520 n.6	N/A	NO	01/01/2012	31/12/2019	1.152.001	120.792	1.031.209
<b>Locazioni finanziarie</b>							<b>26.496.435</b>	<b>5.399.698</b>	<b>21.096.737</b>
9 Operativo	Trenord	N.26 TAF	59.641.518	SI per 1 TAF	01/01/2006	31/12/2014	13.073.459		
10 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n. 2	N/A	SI	01/05/2008	30/04/2017	2.292.800		
11 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	N/A	SI	01/09/2008	31/08/2017	1.146.400		
12 Operativo	NORDCARGO	Loc. ES64 F4 n.1	3.145.628	NO	01/05/2008	30/04/2023	2.924.198		
13 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	8.010.000	NO	01/12/2009	01/12/2024	9.195.395		
14 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.3	7.796.167	NO	01/04/2009	31/03/2024	8.631.648		
15 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	2.623.813	NO	01/05/2009	30/04/2024	2.900.608		
16 Operativo	NORDCARGO	Loc. E 483 n.1	2.865.252	NO	01/05/2009	31/01/2024	2.830.432		
17 Operativo	Trenord	N.2 TSR	10.235.584	NO	01/01/2009	31/12/2014	1.269.804		
18 Operativo	Trenord	N.8 CSA	42.744.741	NO	25/01/2012	23/01/2017	22.580.028		
<b>Locazioni operative</b>							<b>66.844.772</b>		
<b>Totale</b>							<b>93.341.207</b>	<b>5.399.698</b>	<b>21.096.737</b>

### Contratti di leasing in cui FNM S.p.A. 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	3.601.211	222.742	3.378.469
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2		SI vd.ctr. att.n.1	01/10/2004	01/07/2019	1.257.566	81.163	1.176.403
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4		SI vd.ctr. att.n.5	01/10/2004	01/07/2019	2.816.704	184.335	2.632.369
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF		SI vd.ctr. att.n.9	22/01/2002	21/01/2022	2.231.080	538.636	1.692.444
<b>Locazioni finanziarie</b>							<b>9.906.561</b>	<b>1.026.876</b>	<b>8.879.685</b>
5 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 2	N/A	SI vd.ctr. att.n.10	01/05/2008	30/04/2017	2.080.000		
6 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 1	N/A	SI vd.ctr. att.n.11	01/09/2008	31/08/2017	1.144.000		
<b>Locazioni operative</b>							<b>3.224.000</b>		
<b>Totale</b>							<b>13.130.561</b>	<b>1.026.876</b>	<b>8.879.685</b>

## NOTA 5 IMPOSTE ANTICIPATE ED IMPOSTE DIFFERITE

(in migliaia di Euro)

Descrizione	2013	2012	Variazione
Imposte differite attive	3.490	3.575	(85)
Imposte differite passive	1.116	1.357	(241)
<b>Imposte anticipate nette</b>	<b>2.374</b>	<b>2.218</b>	<b>156</b>

Il movimento dell'esercizio delle imposte anticipate nette è di seguito dettagliato:

(in migliaia di Euro)

Descrizione	2013	2012	Variazione
<b>Saldo inizio anno</b>	<b>2.218</b>	<b>1.990</b>	<b>228</b>
Imputate a conto economico	156	228	(72)
<b>Saldo fine anno</b>	<b>2.374</b>	<b>2.218</b>	<b>156</b>

Le imposte anticipate e differite sono generate principalmente per differenze temporanee su plusvalenze a tassazione differita, su altri elementi di reddito di futura deducibilità o imponibilità fiscale.

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

### Imposte anticipate

(in migliaia di Euro)

Imposte anticipate 31.12.2012	Saldo 01.01.2012	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2012
Plusvalenze patrimoniali	576	102			678
Accantonamenti	396	287			683
Immobilizzazioni immateriali	46	(3)			43
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	1.471	(160)			1.311
Materiale rotabile TAF	951	(91)			860
<b>Totale</b>	<b>3.440</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.575</b>

Imposte anticipate 31.12.2013	Saldo 01.01.2013	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2013
Plusvalenze patrimoniali	678	70			748
Accantonamenti	683	(20)			663
Immobilizzazioni immateriali	43	(3)			40
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	1.311	(2)			1.309
Materiale rotabile TAF	860	(130)			730
<b>Totale</b>	<b>3.575</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.490</b>

### Imposte differite

(in migliaia di Euro)

Imposte differite 31.12.2012	Saldo 01.01.2012	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2012
Plusvalenze patrimoniali	36	79			115
Locomotori proprietà locati a terzi	541	(136)			405
Locomotori in leasing locati a terzi	410	47			457
Materiale rotabile TAF 27	431	(66)			365
Valutazione TFR	5	-			5
Immobilizzazioni immateriali	27	(17)			10
<b>Totale</b>	<b>1.450</b>	<b>(93)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.357</b>

Imposte differite 31.12.2013	Saldo 01.01.2013	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2013
Plusvalenze patrimoniali	115	(3)			112
Locomotori proprietà locati a terzi	405	(161)			244
Locomotori in leasing locati a terzi	457	7			464
Materiale rotabile TAF 27	365	(81)			284
Valutazione TFR	5	-			5
Immobilizzazioni immateriali	10	(3)			7
<b>Totale</b>	<b>1.357</b>	<b>(241)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.116</b>

Si rimanda al paragrafo “Poste soggette a significative assunzioni e stime” per le considerazioni sui processi estimativi della imponibilità futura della Società da cui dipende il riconoscimento delle imposte anticipate.

## NOTA 6 CREDITI COMMERCIALI

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

Descrizione	2013	2012
Crediti v/ terzi (MENO) Fondo svalutazione crediti	3.132.293 (468.037)	2.713.377 (468.037)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>2.664.256</b>	<b>2.245.340</b>
FERROVIENORD SpA	873.231	2.002.494
Trenord S.r.l.	2.704.729	2.903.465
FNM Autoservizi SpA	88.913	63.758
Nord_Ing S.r.l.	19.713	16.688
NORD ENERGIA SpA	42.901	198.916
NordCom SpA	195.648	38.906
SeMS S.r.l.	33.396	69.923
NORDCARGO S.r.l.	2.427.310	2.360.805
ASF Autolinee S.r.l.		39.325
(MENO) Fondo svalutazione crediti		(429.310)
<b>Crediti commerciali verso varti correlate (Nota 32)</b>	<b>6.385.841</b>	<b>7.264.970</b>
<b>Totale</b>	<b>9.050.097</b>	<b>9.510.310</b>

L'aumento dei "crediti verso clienti terzi" è da ascrivere principalmente al contratto relativo alla vendita degli spazi pubblicitari sulla piattaforma *Digital Signage* e sui canali tradizionali.

I crediti commerciali verso parti correlate diminuiscono in relazione a differenti tempistiche di incasso dei crediti verso la partecipata FERROVIENORD.

### 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 2013 e al 31 dicembre 2012.

Con riferimento al fondo svalutazione crediti verso parti correlate, si evidenzia che nel corso dell'esercizio la collegata NORDCARGO ha ricevuto dalla propria compagnia assicurativa l'indennizzo per la mancata disponibilità di una locomotiva 483 locata da FNM; conseguentemente la partecipata ha comunicato alla Vostra Società l'intenzione di procedere al pagamento dei relativi canoni di locazione, il cui incasso al 31 dicembre 2012, in assenza di certezza sul recupero assicurativo, aveva dato origine alla iscrizione del fondo svalutazione crediti risultante dal prospetto di dettaglio comparativo per controparte. Pertanto, essendo venuti meno i presupposti che avevano portato alla costituzione del fondo, lo stesso è stato stralciato, accreditando a conto economico l'importo di 429 mila Euro (Nota 20).

## NOTA 7 ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative ad “Altri crediti” per gli esercizi 2012 e 2013:

Descrizione	2012		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.602.318	27.315.954	31.918.272
Crediti in procedura concorsuale		1.511.346	1.511.346
Crediti verso altri		1.504.902	1.504.902
Credito cessione aree Affori	7.322.280	318.360	7.640.640
Risconti attivi	762.795	298.627	1.061.422
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.511.347)	(1.511.347)
<b>Altri crediti</b>	<b>12.687.393</b>	<b>29.437.842</b>	<b>42.125.235</b>
<b>Altri crediti verso parti correlate (Nota 32)</b>		<b>5.635.984</b>	<b>5.635.984</b>
<b>Totale</b>	<b>12.687.393</b>	<b>35.073.826</b>	<b>47.761.219</b>

Descrizione	2013		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.690.350	6.564.447	11.254.797
Crediti in procedura concorsuale		1.511.346	1.511.346
Crediti verso altri		866.629	866.629
Credito cessione aree Affori	7.003.920	318.360	7.322.280
Risconti attivi	532.795	296.822	829.617
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.511.347)	(1.511.347)
<b>Altri crediti</b>	<b>12.227.065</b>	<b>8.046.257</b>	<b>20.273.322</b>
<b>Altri crediti verso parti correlate (Nota 32)</b>		<b>7.890.468</b>	<b>7.890.468</b>
<b>Totale</b>	<b>12.227.065</b>	<b>15.936.725</b>	<b>28.163.790</b>

### Altri crediti

#### *Crediti tributari*

I crediti tributari non correnti riguardano principalmente il credito che la Società ha chiesto a rimborso, ai sensi del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16, convertito con modifiche nella legge 26 aprile 2012, n. 44, in relazione alla maggiore IRES assolta dal Gruppo negli esercizi 2007 – 2011 a seguito del previgente regime di integrale indeducibilità dell’IRAP relativa ai costi del personale dipendente e assimilato.

Tenuto conto di quanto previsto negli accordi di adesione al Consolidato Fiscale Nazionale (tassazione di Gruppo), FNM S.p.A., società consolidante, retrocederà alle consolidate la parte di IRES rimborsata relativa all’IRAP deducibile delle singole società: la Società, a fronte dell’esercizio del credito verso l’Erario, ha pertanto rilevato un debito verso le partecipate pari a 2,561 milioni di Euro (Nota 13).

I crediti tributari correnti si riferiscono per 5,730 milioni di Euro a crediti per IVA di Gruppo da utilizzare in compensazione. Al riguardo si ricorda che la Società aveva presentato richiesta di rimborso relativa al periodo di imposta 2009 per 17,258 milioni di Euro; in data 4 luglio 2013 è pervenuto l’accredito da parte dell’agente della riscossione di complessivi Euro 18.206.936,88 quale rimborso di tale credito IVA, comprensivo di interessi, di cui Euro 17.119.420, di competenza di FERROVIENORD, sono stati accreditati in pari data sul conto corrente di corrispondenza della partecipata.

#### *Crediti in procedura concorsuale*

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



*Crediti verso altri*

I “crediti verso altri” sono relativi ad anticipi corrisposti a fornitori per 395 migliaia di Euro, nonché a note credito da ricevere per 180 migliaia di Euro.

*Credito cessione aree Affori*

In data 9 aprile 2013, con atto Notaio Lainati, FNM e GDF System hanno formalizzato la modifica dei termini di pagamento dell’atto di compravendita delle aree del PII di Affori (Nota 9), stabilendo una dilazione dei medesimi termini (dal 18 aprile 2017 al 18 aprile 2018) e riducendo da 1 milione a 500.000 Euro (oltre IVA) le rate 2013 e 2014 complessivamente dovute a FNM e FERROVIENORD. Negli altri crediti correnti è compreso pertanto l’importo di 318 migliaia di Euro (IVA incluso) che l’acquirente corrisponderà entro il mese di giugno 2014 (Nota 9) mentre alla voce “Altre passività non correnti” è rilevato per 5,837 milioni di Euro il differimento dei proventi della cessione agli esercizi 2015-2018 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito (Nota 13). Come già anticipato nei principi contabili relativi al riconoscimento dei ricavi, tale criterio di contabilizzazione della cessione delle aree deriva dalla specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici dalla Società all’acquirente; conseguentemente, il provento da cessione è riconosciuto al conto economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale.

*Risconti attivi*

I risconti attivi non correnti di importo pari a 533 migliaia di Euro si riferiscono all’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 diversi da quelli iscritti nella categoria “Crediti in procedura concorsuale”, ottenuto adeguandone il valore nominale tramite il fondo svalutazione crediti (appostato per stimare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere a ciascuna data di riferimento) approssima il valore di iscrizione degli stessi al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012.

**Altri crediti – parti correlate**

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	2013	2012
FERROVIENORD SpA	1.430.298	
NordCom SpA	1.462.002	1.391.045
NORD ENERGIA SpA	3.971.611	3.018.862
NORD_ING S.r.l.	545.697	468.287
SeMS S.r.l.	480.860	612.379
<b>Totale società controllate (Nota 32)</b>	<b>7.890.468</b>	<b>5.490.573</b>
Regione Lombardia		145.411
<b>Totale parti correlate (Nota 32)</b>	<b>7.890.468</b>	<b>5.635.984</b>

I crediti verso le società controllate hanno natura tributaria: accolgono le poste derivanti dal Consolidato Fiscale (2,784 milioni di Euro) e dall’IVA di Gruppo (5,106 milioni di Euro).

L’incremento dei crediti verso FERROVIENORD S.p.A. e verso NORD ENERGIA S.p.A. è connesso a maggiori debiti per IRES trasferiti alla Capogruppo, per i maggiori imponibili fiscali conseguiti nell’esercizio.

Con riferimento ai crediti verso la Regione Lombardia relativi ai contributi stanziati a copertura del maggior costo del personale determinato dal rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri, si evidenzia che Regione Lombardia ha erogato nel corso dell’esercizio il saldo dei contributi 2012 (145 migliaia di

Euro), nonché l'importo complessivo di competenza dell'esercizio per 930 migliaia di Euro (Nota 19).

## NOTA 8 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	2013	2012
Depositi bancari e postali	126.929.648	111.845.768
Denaro e valori in cassa	23.670	13.080
<b>Totale</b>	<b>126.953.318</b>	<b>111.858.848</b>

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 126,9 milioni di Euro, FNM ha crediti in c/c di corrispondenza per 1,2 milioni di Euro (Nota 4) e debiti in c/c di corrispondenza per 55,5 milioni di Euro (comprensivi di interessi), di cui 37,5 milioni di Euro verso FERROVIENORD, 12,0 milioni di Euro verso NORD ENERGIA e 2,1 milioni verso NordCom (Nota 11).

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 53,9 milioni di Euro rispetto ai 51,4 del 2012; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari al 2,135% rispetto al 3,027% del 2012.

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	Aree Affori	Ex scuola Luini Saronno	Totale
<b>Saldo 01.01.2013</b>	<b>4.125.926</b>		<b>4.125.926</b>
Incrementi		482.009	482.009
Decrementi	(171.914)		(171.914)
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>3.954.012</b>	<b>482.009</b>	<b>4.436.021</b>

### Aree Affori

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, rilevata al momento della firma del contratto, ammonta a 933 migliaia di Euro (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 otto rate con erogazione al rogito di un importo pari a 531 migliaia di Euro e ultima tranche di pagamento, dopo la rinegoziazione dei termini di pagamento avvenuta nel corso del 2013, prevista nel mese di aprile 2018.

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).

Nel corso del 2013 si è operato un decremento, pari a 172 migliaia di Euro, in relazione alla frazione di corrispettivo incassata nell'esercizio (265 migliaia di Euro rispetto alle 7.428 migliaia di Euro complessivamente previste, di cui Euro 1.061 migliaia già realizzate in esercizi precedenti al 31 dicembre 2012), che ha determinato la consuntivazione del provento da cessione delle aree di competenza dell'anno 2013 ammontante a 93 migliaia di Euro (Nota 20).

#### *Ex scuola Luini Saronno*

Come anticipato alla Nota 1, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 14 novembre 2013, ha deliberato la vendita alla partecipata FERROVIENORD S.p.A. del fabbricato "ex scuola Luini" sito in Saronno ed il cui valore di iscrizione in bilancio, pari ad Euro 482.009, è stato conseguentemente riclassificato nelle "Attività destinate alla vendita" (Nota 1). L'atto di vendita sarà perfezionato entro il primo semestre 2014; il prezzo concordato tra le parti è di Euro 1.000.000 e determinerà per la Società la rilevazione di una plusvalenza pari a 518 migliaia di Euro.

## NOTA 10 PATRIMONIO NETTO

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

Descrizione	2013	2012	Variazioni	Possibilità di utilizzo
Capitale Sociale	230.000.000	230.000.000		
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
<b>Totale Altre Riserve:</b>	<b>7.788.521</b>	<b>7.788.521</b>		
Riserve di utili indivisi:				
- Riserva legale	8.814.099	8.127.331	686.768	A, B
- Riserva avanzo di scissione	2.832.158	2.832.158		A, B, C
- Riserva straordinaria	32.791.934	24.744.716	8.047.218	A, B, C
- Riserva utili/perdite attuariali	(20.877)	(6.597)	(14.280)	
<b>Totale Riserve di utili indivisi:</b>	<b>44.417.314</b>	<b>35.697.608</b>	<b>8.719.706</b>	
Utile dell'esercizio	17.048.055	13.735.366	3.312.689	
<b>Totale</b>	<b>299.253.890</b>	<b>287.221.495</b>	<b>12.032.395</b>	

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 2012 e 2013:

(Importi in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Fondo contributi e liberalità	Riserva avanzo di fusione	Riserva Legale	Riserva avanzo di scissione	Riserva straordinaria	Riserva utile/perdita attuariale	Risultato esercizio	Totale
<b>Saldo 01.01.2012</b>	<b>130.000</b>	<b>6.546</b>	<b>1.078</b>	<b>165</b>	<b>3.250</b>	<b>2.832</b>	<b>32.078</b>	<b>73</b>	<b>97.544</b>	<b>273.566</b>
Destinazione utile 2011					4.877		92.667		(97.544)	
Aumento di capitale sociale	100.000						(100.000)			
Riserva utile/perdita attuariale								(80)		(80)
Utile dell'esercizio									13.735	13.735
<b>Saldo 31.12.2012</b>	<b>230.000</b>	<b>6.546</b>	<b>1.078</b>	<b>165</b>	<b>8.127</b>	<b>2.832</b>	<b>24.745</b>	<b>(7)</b>	<b>13.735</b>	<b>287.221</b>
Destinazione utile 2012					687		8.047		(13.735)	(5.001)
Riserva utile/perdita attuariale								(14)		(14)
Utile dell'esercizio									17.048	17.048
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>230.000</b>	<b>6.546</b>	<b>1.078</b>	<b>165</b>	<b>8.814</b>	<b>2.832</b>	<b>32.792</b>	<b>(21)</b>	<b>17.048</b>	<b>299.254</b>

### Capitale sociale

Si ricorda che l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, in data 28 aprile 2012, ha deliberato, al fine di consentire un generale rafforzamento della struttura patrimoniale della Società ed aumentare la liquidità delle azioni sul mercato, di procedere ad un aumento gratuito di capitale sociale, ai sensi dell'art. 2442 c.c., per un importo nominale di 100.000.000 di Euro mediante emissione di n. 186.386.814 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da assegnarsi agli Azionisti in rapporto di 3 azioni nuove ogni 4 azioni possedute, con godimento regolare.

L'operazione ha avuto esecuzione in data 18 giugno 2012 con accredito a capitale sociale, per l'intero importo indicato, di una corrispondente somma prelevata dalle riserve disponibili iscritte in bilancio; il capitale sociale ammonta quindi ad Euro 230.000.000 ed il numero totale delle azioni ammonta a 434.902.568.

### Riserva da sovrapprezzo azioni/Fondi contributi e liberalità

Tali riserve rimangono invariate rispetto all'esercizio precedente.

### Riserva avanzo di fusione

In questa voce di bilancio è stato contabilizzato, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 4, del Codice Civile, l'avanzo derivante dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Interporti Lombardi S.p.A, conclusasi nel mese di ottobre 2008; tale avanzo di fusione 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 2012. Al riguardo giova evidenziare che, su proposta del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 16 aprile 2013, l'Assemblea dei Soci, in data 24 maggio 2013, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2012 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 686.768 a riserva legale;
- Euro 5.001.380 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,0115 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 8.047.218 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 6 giugno 2013, con data stacco della cedola il 3 giugno 2013 e *record date* il 5 giugno 2013.

### Riserva avanzo di scissione

Nel corso dell'esercizio 2010 si è data esecuzione all'operazione di scissione di FERROVIENORD a favore di FNM con riferimento al compendio scisso rappresentato per l'attivo dalla partecipazione posseduta nel capitale sociale della società NORDCARGO (40%) e per il passivo in quota parte della posta del patrimonio netto costituita da "Utili portati a nuovo", pari ad Euro 3.066.706. L'operazione di scissione ha determinato la diminuzione del patrimonio netto di FERROVIENORD da Euro 53.022.518 ad Euro 49.955.812, con una riduzione pari al 5,7838%; pertanto il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione in FERROVIENORD è stato ridotto della stessa percentuale, operando una svalutazione di Euro 234.548. La differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione in NORDCARGO e la diminuzione del valore di iscrizione della partecipazione in FERROVIENORD, pari ad Euro 2.832.158, è stata pertanto rilevata nella riserva di patrimonio netto in commento.

### Riserva straordinaria

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2012, come già commentato alla voce "Riserva legale".

### Riserva utile/perdita attuariale

La voce si riferisce all'ammontare cumulato al 31 dicembre 2013 degli utili e perdite attuariali da valutazione del TFR, al netto dell'effetto fiscale correlato, in applicazione dello IAS 19.

## NOTA 11 DEBITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative a "Debiti finanziari" al 31 dicembre 2012 e 2013:

Descrizione	2012		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	8.879.685	1.310.493	10.190.178
Debiti conti correnti verso terzi		2.546.211	2.546.211
<b>Debiti finanziari</b>	<b>8.879.685</b>	<b>3.856.704</b>	<b>12.736.389</b>
Debiti conti correnti verso controllate		71.088.304	71.088.304
<b>Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>-</b>	<b>71.088.304</b>	<b>71.088.304</b>
<b>Totale</b>	<b>8.879.685</b>	<b>74.945.008</b>	<b>83.824.693</b>

Descrizione	2013		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	7.536.483	1.343.202	8.879.685
Debiti conti correnti verso terzi		3.556.442	3.556.442
<b>Debiti finanziari</b>	<b>7.536.483</b>	<b>4.899.644</b>	<b>12.436.127</b>
Debiti conti correnti verso controllate		55.477.560	55.477.560
<b>Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>-</b>	<b>55.477.560</b>	<b>55.477.560</b>
<b>Totale</b>	<b>7.536.483</b>	<b>60.377.204</b>	<b>67.913.687</b>

La voce “Debiti conti correnti verso terzi” si riferisce al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con i vari Enti aziendali (Cassa Integrativa FNM per 3.264 migliaia di Euro ed il Circolo Ricreativo Aziendale FNM per 292 migliaia di Euro). La voce “Debiti conti correnti verso controllate” si riferisce principalmente al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con le società controllate, di cui 37,5 milioni di Euro verso FERROVIENORD, 12,0 milioni di Euro verso NORD ENERGIA e 2,1 milioni di Euro verso NordCom (Nota 8). La variazione della voce è meglio analizzata per natura di componente nel rendiconto finanziario che analizza la variazione della posizione finanziaria netta cui tali debiti concorrono (Nota 12), mentre il dettaglio per controparte è fornito in Nota 32.

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	2013	2012
Tra 1 e 2 anni	1.376.756	1.343.202
Tra 2 e 5 anni	4.340.380	4.234.420
Oltre 5 anni	1.819.347	3.302.063
<b>Totale</b>	<b>7.536.483</b>	<b>8.879.685</b>

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

Al 31 dicembre 2013 i contratti passivi di leasing finanziario hanno per oggetto n. 8 Locomotive DE 520, n. 4 Locomotive E 640 e n. 1 TAF (Treno Alta Frequentazione) (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	2013		2012	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Meno di 1 anno	1.576.494	1.343.202	1.576.494	1.310.493
1 - 5 anni	6.305.975	5.717.135	6.305.975	5.577.622
Più di 5 anni	2.024.092	1.819.348	3.600.586	3.302.063
<b>Totale</b>	<b>9.906.561</b>	<b>8.879.685</b>	<b>11.483.055</b>	<b>10.190.178</b>
Interessi passivi futuri	(1.026.876)		(1.292.877)	
<b>Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari</b>	<b>8.879.685</b>		<b>10.190.178</b>	

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	2013	2012
Debiti per contratti di leasing	0,8% - 4,4%	0,6 - 4,4%

## NOTA 12 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 e 2012 sulla base della comunicazione CONSOB n. 6064293 del luglio 2006 e le relative note che riconducono ai dati di Situazione Patrimoniale – Finanziaria e commentano la natura della variazione delle singole componenti:

(in migliaia di Euro)

Descrizione	2013		2012		Note
	Totale	Di cui: parti correlate	Totale	Di cui: parti correlate	
A. Cassa	24		13		8
B. Depositi bancari e postali	126.930		111.846		8
<b>D. Liquidità (A+B)</b>	<b>126.954</b>		<b>111.859</b>		
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>5.695</b>	<b>5.544</b>	<b>7.357</b>	<b>6.765</b>	<b>4</b>
F. Debiti bancari correnti					
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.343)		(1.310)		11
H. Altri debiti finanziari correnti	(59.034)	(55.478)	(73.635)	(71.088)	11
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(60.377)</b>	<b>(55.478)</b>	<b>(74.945)</b>	<b>(71.088)</b>	
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>72.272</b>	<b>(49.934)</b>	<b>44.271</b>	<b>(64.323)</b>	
M. Altri debiti non correnti	(7.536)		(8.880)		11
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>64.736</b>	<b>(49.934)</b>	<b>35.391</b>	<b>(64.323)</b>	

## NOTA 13 ALTRE PASSIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle si evidenzia la composizione della voce al 31 dicembre 2012 e 2013:

Descrizione	2012		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Contributi c/ capitale	1.413.027	39.251	1.452.278
Personale		1.264.336	1.264.336
Risconti passivi Lease back	544.485	97.534	642.019
Istituti di previdenza		301.765	301.765
Proventi differiti da cessione aree Affori	6.101.900	265.300	6.367.200
Enti Aziendali	5.321	58.565	63.886
Depositi cauzionali	36.963		36.963
Altri		898.797	898.797
<b>Altre passività</b>	<b>8.101.696</b>	<b>2.925.548</b>	<b>11.027.244</b>
FERROVIENORD SpA	1.962.322	30.001.104	31.963.426
Trenord S.r.l.	762.795	230.000	992.795
NORDCARGO S.r.l.	206.586	27.321	233.907
FNM Autoservizi SpA	175.166	2.142.267	2.317.433
Nord_Ing S.r.l.	72.688	12.783	85.471
NordCom SpA	126.502		126.502
SeMS S.r.l.	20.258	38.578	58.836
Enti Aziendali		65.770	65.770
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	14.022.837	1.095.922	15.118.759
<b>Altre passività verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>17.349.154</b>	<b>33.613.745</b>	<b>50.962.899</b>
<b>Totale</b>	<b>25.450.850</b>	<b>36.539.293</b>	<b>61.990.143</b>

Descrizione	2013		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Contributi c/ capitale	1.373.776	39.251	1.413.027
Personale		1.277.987	1.277.987
Risconti passivi Lease back	446.951	97.534	544.485
Istituti di previdenza	5.321	299.872	305.193
Proventi differiti da cessione aree Affori	5.836.600	265.300	6.101.900
Enti Aziendali		51.604	51.604
Depositi cauzionali	36.963		36.963
Altri		730.897	730.897
<b>Altre passività</b>	<b>7.699.611</b>	<b>2.762.445</b>	<b>10.462.056</b>
FERROVIENORD SpA	1.962.322	15.059.234	17.021.556
Trenord S.r.l.	532.794	230.000	762.794
NORDCARGO S.r.l.	206.586	26.871	233.457
FNM Autoservizi SpA	175.166	2.257.762	2.432.928
Nord_Ing S.r.l.	70.524		70.524
NordCom SpA	126.502		126.502
SeMS S.r.l.	20.258	46.263	66.521
Enti Aziendali		65.070	65.070
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	12.926.916	1.095.922	14.022.838
<b>Altre passività verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>16.021.068</b>	<b>18.781.122</b>	<b>34.802.190</b>
<b>Totale</b>	<b>23.720.679</b>	<b>21.543.567</b>	<b>45.264.246</b>

#### *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 (15.902 migliaia di Euro), in particolare verso FERROVIENORD (15.041 migliaia di Euro), ridottosi rispetto al 31 dicembre 2012 per effetto del rimborso del credito IVA di competenza della partecipata (Nota 7) e FNM Autoservizi (861 migliaia di Euro).

La voce comprende inoltre un debito per 1.397 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 533 migliaia di Euro (Nota 7), nonché il debito per 2.561 migliaia di Euro verso le partecipate, quale IRES chiesta a rimborso in relazione all’IRAP deducibile delle singole consolidate (Nota 7).

#### *Altre passività - Personale e istituti di previdenza*

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze di dicembre 2013 liquidate in gennaio 2014 e alle ferie maturate e non godute mentre i debiti verso istituti di previdenza riguardano contributi previdenziali, assistenziali e assicurativi relativi alle diverse categorie di dipendenti e collaboratori.

#### *Altre passività - Risconti passivi da lease back (differimento plusvalenze contratti di retro-locazione)*

I risconti passivi da lease-back si riferiscono alle quote non ancora maturate della plusvalenza derivante dall’operazione di vendita e retrolocazione realizzata nel 2004 con MPS Leasing & Factoring S.p.A. in relazione ad 8 locomotive tipo 520 e 4 locomotive tipo 640.

#### *Altre passività - Proventi differiti da cessione aree Affori*

La voce “Proventi differiti da cessione aree Affori” si riferisce al corrispettivo fatturato a GDF System S.r.l. in relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, il cui riconoscimento al conto economico è previsto negli esercizi 2014 – 2018 in funzione degli incassi (Nota 7).

Il saldo dei contributi percepiti al 31 dicembre 2013 a fronte degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti, ammonta ad Euro 15.435.865 (Nota 1). Tale importo è costituito da:



*Contributi in conto capitale Regione Lombardia*

I contributi in conto capitale sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di n. 5 rotabili TAF 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, in quota annua di 1.095 migliaia

*Contributi in conto capitale terzi*

I contributi in conto capitale concernono i finanziamenti ricevuti nell'anno 2001 ai sensi della Legge 270/97 dal Ministero dei Lavori Pubblici per la sistemazione della stazione di Milano Cadorna. La riduzione dell'esercizio è connessa al riconoscimento al conto economico del contributo con le modalità enunciate nel principio contabile contributi pubblici, in quota annua di 39,3 migliaia.

**NOTA 14 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Descrizione	2013	2012
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	2.525.392	2.564.595
<b>Totale</b>	<b>2.525.392</b>	<b>2.564.595</b>

L'ammontare del costo iscritto a conto economico relativamente al Trattamento di fine rapporto è così composto:

Descrizione	2013	2012
Costo servizi e interessi	71.836	209.975
<b>Totale</b>	<b>71.836</b>	<b>209.975</b>

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

Descrizione	2013	2012
<b>Debito di inizio anno</b>	<b>2.564.595</b>	<b>2.410.780</b>
Perdite attuariali	19.696	110.821
Costo servizi e interessi	71.836	209.975
Utilizzi/Trasferimenti	(130.735)	(166.981)
<b>Debito di fine anno</b>	<b>2.525.392</b>	<b>2.564.595</b>

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2013	2012
Tasso di sconto	3,10	2,80
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,00	1,00
Tasso annuo inflazione	2,00	2,00
Tasso annuo incremento del TFR	3,00	3,00

Il tasso annuo di attualizzazione, utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione, è stato desunto dall'indice Iboxx Eurozone Corporate AA (3,10% al 31/12/2013) secondo le disposizioni dell'ESMA.

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

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

## NOTA 15 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2012 e 2013 sono così composti:

Descrizione	2013	2012
Fornitori terzi	7.678.499	11.527.299
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>7.678.499</b>	<b>11.527.299</b>
FERROVIENORD SpA	162.554	118.271
NORD_ING S.r.l.	105.628	206.804
Trenord S.r.l.	345.600	274.715
FNM Autoservizi SpA		103.725
NordCom SpA	410.259	981.461
SeMS S.r.l.	54.861	345
<b>Debiti verso fornitori parti correlate (Nota 32)</b>	<b>1.078.902</b>	<b>1.685.321</b>
<b>Totale</b>	<b>8.757.401</b>	<b>13.212.620</b>

I “Debiti verso fornitori terzi” diminuiscono per i minori debiti verso i fornitori di materiale rotabile.

Con riferimento ai “Debiti verso fornitori parti correlate” si evidenzia il decremento dei debiti verso NordCom in relazione a minori attività di sviluppo di nuovi moduli SAP operati dalla partecipata.

## NOTA 16 DEBITI TRIBUTARI

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

Descrizione	2013	2012
IRES	1.806.905	
IRPEF dipendenti e collaboratori	441.691	524.083
Adesione processo verbale di constatazione		39.092
Ritenute da versare	28.286	28.593
IRAP		24.457
Imposte sostitutiva TFR	602	80
<b>Totale</b>	<b>2.277.484</b>	<b>616.305</b>

L'aumento di tale voce è da imputarsi principalmente al maggiore onere per IRES del Gruppo di competenza dell'esercizio rispetto agli acconti versati.

## NOTA 17 FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono così composti:

Descrizione	Non correnti: costi futuri Affori	Correnti: rinnovo CCNL Autoferrotranviari	Correnti: premio di risultato	Correnti: altri rischi	Totale
<b>Saldo 01.01.2012</b>	<b>933.464</b>	<b>440.669</b>			<b>1.374.133</b>
Incrementi		98.328		500.000	598.328
Utilizzi		(262.124)			(262.124)
<b>Saldo 31.12.2012</b>	<b>933.464</b>	<b>276.873</b>		<b>500.000</b>	<b>1.710.337</b>
Incrementi		146.039	30.000		176.039
Utilizzi					
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>933.464</b>	<b>422.912</b>	<b>30.000</b>	<b>500.000</b>	<b>1.886.376</b>

*Fondi rischi ed oneri – non correnti*

In relazione alla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, la Società ha assunto l'impegno di effettuare attività connesse al Piano Integrato di Intervento (bonifica terreni, realizzazione opere di urbanizzazione); la stima di tali oneri futuri a carico della Società è pari a 933 migliaia di Euro (Nota 9).

*Fondi rischi ed oneri – correnti – rinnovo CCNL Autoferrotranviari*

Con riferimento al rinnovo del biennio economico 2009 – 2010 del CCNL Autoferrotranviari, 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 277 migliaia di Euro. Nel corso dell'esercizio 2013 detto fondo è stato adeguato accantonando 146 migliaia di Euro.

*Fondi rischi ed oneri – correnti – premio di risultato*

In data 14 febbraio 2014 è stato sottoscritto con le organizzazioni sindacali un verbale di accordo che dispone l'erogazione a titolo di *una tantum*, unitamente alla retribuzioni del mese di marzo 2014, di una somma integrativa pari al 6,03% della base di calcolo del premio di risultato 2013, già erogato con la mensilità di dicembre 2013. La stima del costo relativo all'*una tantum*, pari a 30 mila Euro, è stata accantonata in specifico fondo.

*Fondi rischi ed oneri – correnti – altri rischi*

In tale voce sono compresi 500 migliaia di Euro accantonati nello scorso esercizio quale stima del rischio derivante da possibili rilievi di enti previdenziali ed assistenziali (Nota 22).

Si rimanda al paragrafo "Poste soggette a significative assunzioni e stime" per le considerazioni sui processi estimativi sottostanti alla valutazione dei contenziosi e delle passività potenziali.

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

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2013	2012
Proventi immobiliari	744.308	720.819
Vendita spazi pubblicitari	1.646.250	1.124.600
Altre prestazioni	15.100	5.500
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>2.405.658</b>	<b>1.850.919</b>
Locazioni operative	28.145.094	24.806.814
Servizi centrali a favore del gruppo	18.628.672	18.029.962
Proventi immobiliari	838.788	822.141
Altre prestazioni	32.500	32.500
Vendita spazi pubblicitari	417.773	509.000
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>48.062.827</b>	<b>44.200.417</b>
<b>Totale</b>	<b>50.468.485</b>	<b>46.051.336</b>

*Vendita spazi pubblicitari – terzi*

La voce si riferisce ai ricavi realizzati per la vendita di spazi pubblicitari sulla rete *Digital Signage* (946 migliaia di Euro rispetto a 1,125 milioni di Euro del 2012), nonché attraverso i canali tradizionali (impianti espositori siti presso le stazioni) per Euro 700 migliaia; tale ultima attività era svolta nello scorso esercizio dalla partecipata FERROVIENORD.

*Proventi immobiliari*

Sono i ricavi realizzati verso imprese del gruppo FNM e verso terzi e riguardano esclusivamente i proventi realizzati attraverso l'affitto di unità immobiliari.

*Locazioni operative – parti correlate*

I ricavi per locazioni operative presentano un incremento netto di 3,3 milioni di Euro dovuto principalmente al noleggio a Trenord per l'intero esercizio di n. 8 rotabili tipo CSA, il cui contratto ha avuto esecuzione dal mese di maggio 2012.

I ricavi derivanti da locazioni operative verso parti correlate sono relativi 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 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
Trenord	N.8 CSA	25/01/2012	23/01/2017

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

Descrizione	2013	2012
Entro 1 anno	25.303.690	25.303.690
Tra 2 e 5 anni	27.853.495	50.569.586
Più di 5 anni	13.687.587	16.246.526
<b>Totale</b>	<b>66.844.772</b>	<b>92.119.802</b>

### *Servizi centrali a favore del Gruppo*

Gli importi riguardano prevalentemente le seguenti prestazioni di *service* rese a beneficio di imprese del gruppo FNM: contabilità e bilancio, elaborazione paghe, acquisti, tesoreria, servizi informatici connessi a SAP e coordinamento dell'attività di comunicazione.

L'aumento dei ricavi di 0,6 milioni di Euro è determinato dai maggiori canoni fatturati a Trenord per l'utilizzo del *software* SAP, per 1.084 migliaia di Euro, parzialmente compensati dalla diminuzione del corrispettivo per il *service* amministrativo per 548 migliaia di Euro.

## NOTA 19 CONTRIBUTI

La composizione dei contributi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2013	2012
Altri contributi	39.251	39.251
<b>Contributi</b>	<b>39.251</b>	<b>39.251</b>
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia	929.803	1.002.342
Altri contributi Regione Lombardia	1.095.922	1.095.922
<b>Contributi verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>2.025.725</b>	<b>2.098.264</b>
<b>Totale</b>	<b>2.064.976</b>	<b>2.137.515</b>

### *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 2013 determinati dai rinnovi del CCNL Autoferrotranviari. Tale voce presenta un decremento di 73 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, connessa al minore numero medio di dipendenti (Nota 22).

### *Altri contributi Regione Lombardia*

La voce comprende i contributi ricevuti per l'acquisto di treni ad alta frequentazione TAF (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	2013	2012
Plusvalenza cessione aree Affori	93.386	186.773
Plusvalenze attività materiali	234.835	927.283
Indennizzi assicurativi	88.967	48.612
Risarcimento danni assicurazioni		1.206.453
Sopravvenienze	197.966	665.758
Altri proventi	124.847	144.619
<b>Altri proventi</b>	<b>740.001</b>	<b>3.179.498</b>
Proventi diversi con parti correlate	1.686.423	1.307.569
<b>Altri proventi verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>1.686.423</b>	<b>1.307.569</b>
<b>Totale</b>	<b>2.426.424</b>	<b>4.487.067</b>

*Plusvalenza cessione aree Affori*

La voce si riferisce alla plusvalenza, pari a 93 migliaia di Euro, derivante dalla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, determinata quale differenza tra il corrispettivo di 265 migliaia di Euro incassato nell'esercizio e la parte di attività ceduta, pari a 172 migliaia di Euro (Nota 9). La variazione rispetto all'esercizio 2012 è dovuta alle modifiche ai termini di pagamento formalizzate tra le parti in data 9 aprile 2013 (Nota 7).

*Plusvalenze attività materiali*

Gli importi si riferiscono prevalentemente alla cessione di terreni siti in Olgiate Comasco (82 migliaia di Euro) ed in provincia di Cremona (46 migliaia di Euro) nonché 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). Nell'esercizio 2012 erano state realizzate plusvalenze per la vendita di terreni siti in Comune di Saronno pari a 0,6 milioni di Euro.

*Risarcimento danni assicurazioni*

Nell'esercizio 2012 era stato rilevato un provento non ricorrente derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 1,2 milioni di Euro, per un sinistro ferroviario avvenuto nel gennaio 2011 nel quale era stata incidentata una locomotiva tipo 483.

In relazione al sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013 che ha reso una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile (Nota 1), la Società ha avanzato richiesta di risarcimento assicurativo, di cui si prevede la liquidazione nel corso del 2014 e i cui positivi effetti economici non sono stati quindi riflessi nel bilancio separato.

*Sopravvenienze*

La posta riguarda principalmente l'avvenuto riconoscimento da parte dell'INPS del recupero di costi sostenuti per l'erogazione dei trattamenti di malattia a dipendenti riferiti all'esercizio 2010 per 155 mila Euro.

*Proventi diversi con parti correlate*

La voce include i riaddebiti di costi del personale prestato a società del Gruppo, nonché il provento derivante dall'accredito a conto economico del fondo svalutazione crediti verso parti correlate, stanziato nell'esercizio precedente per 429 migliaia di Euro (Nota 6).

## NOTA 21 COSTI PER SERVIZI

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2013	2012
Manutenzione rotabili	4.497.641	2.906.774
Canoni per locazioni operative	936.000	936.000
Consulenze	1.018.050	1.289.040
Marketing e pubblicità	482.326	614.980
Gestione immobili	483.997	495.045
Canoni locazioni immobili	472.795	463.335
Spese per i dipendenti	299.017	347.903
Noleggio e servizi autovetture	233.273	237.833
Organi sociali	115.112	252.801
Altri oneri	1.442.667	1.892.361
<b>Costi per servizi</b>	<b>9.980.878</b>	<b>9.436.072</b>
Costi per servizi informatici	4.469.875	3.410.376
Marketing e pubblicità	404.456	
Prestazioni diverse	1.325.551	979.052
Canoni locazioni immobili	463.366	462.436
Organi sociali	683.039	597.878
Altri costi	37.601	37.601
<b>Costi per servizi verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>7.383.888</b>	<b>5.487.343</b>
<b>Totale</b>	<b>17.364.766</b>	<b>14.923.415</b>

### *Manutenzione rotabili – terzi*

L'aumento della voce rispetto all'esercizio precedente (1.591 migliaia di Euro) è ascrivibile soprattutto ai maggiori costi per l'attività manutentiva effettuata da Alstom sugli 8 rotabili tipo CSA.

### *Canoni per locazioni operative – terzi*

Tale voce, pari a 936 migliaia di Euro, invariata rispetto all'esercizio precedente, si riferisce alla locazione di locomotive 483.

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

Descrizione	2013	2012
Entro 1 anno	936.000	936.000
Tra 1 e 5 anni	2.288.000	3.224.000
Più di 5 anni		
<b>Totale</b>	<b>3.224.000</b>	<b>4.160.000</b>

### *Costi per servizi informatici verso parti correlate*

Si tratta degli oneri per i servizi informatici fatturati da NordCom (4.470 migliaia di Euro); l'incremento è determinato dai maggiori costi di gestione dell'ERP SAP a seguito dell'entrata in funzione di nuovi moduli.

### *Marketing e pubblicità verso parti correlate*

In tale voce è compreso un importo di 400 migliaia di Euro relativo alla concessione, da parte di FERROVIENORD, di spazi pubblicitari presso le stazioni, avvenuta a partire dal 1 gennaio 2013 (Nota 18).

### *Prestazioni diverse verso parti correlate*

L'incremento della voce (346 migliaia di Euro) è connesso a maggiori distacchi di personale da altre società del Gruppo.

### *Altri oneri*

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

## NOTA 22 COSTI PER IL PERSONALE

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2013	2012
Salari e stipendi	7.457.357	7.831.681
Contributi previdenziali	2.178.048	2.143.431
Trattamento di quiescenza	21.993	115.712
Altri costi	576.445	1.148.036
<b>Totale</b>	<b>10.233.843</b>	<b>11.238.860</b>

I costi del personale, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, diminuiscono di 1.005 migliaia di Euro; il numero medio di dipendenti nel corso dell'esercizio è stato di 158 rispetto ai 163 del 2012.

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

Negli altri costi è incluso l'importo di 176 migliaia di Euro, quale accantonamento operato nell'esercizio al fondo rischi ed oneri (Nota 17); nell'esercizio 2012 era stato effettuato un accantonamento di 500 migliaia di Euro quale stima del rischio derivante da possibili rilievi di enti previdenziali ed assistenziali.

## NOTA 23 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Nella seguente tabella viene evidenziata la composizione della voce in oggetto:

Descrizione	2013	2012
Ammortamenti immateriali	1.054.877	825.800
Ammortamenti materiali	11.716.379	10.900.340
Svalutazione di attività materiali	313.467	
Svalutazione dei crediti del circolante		205.404
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>13.084.723</b>	<b>11.931.544</b>
Svalutazione dei crediti del circolante		429.310
<b>Ammortamenti e svalutazioni verso parti correlate (Nota 32)</b>		<b>429.310</b>
<b>Totale</b>	<b>13.084.723</b>	<b>12.360.854</b>

### *Ammortamenti immateriali*

L'incremento, pari a 229 mila Euro, è connesso principalmente all'ammortamento del modulo SAP HR, utilizzato a partire dal mese di luglio 2012 nell'ambito dell'attività di *service* "amministrazione del personale".

### *Ammortamenti materiali*

La voce aumenta di 816 migliaia di Euro principalmente in relazione all'ammortamento di 8 rotabili CSA Alstom.

### *Svalutazione di attività materiali*

Nell'esercizio si è operata la svalutazione della locomotiva tipo E483, temporaneamente non utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013, per un importo di Euro 313.467 (Nota 1).

### *Svalutazione dei crediti del circolante*

Nell'esercizio 2012 erano stati operati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per complessivi 634 migliaia di Euro, di cui 429 migliaia di Euro nei confronti della società collegata



NORDCARGO (Nota 6); nel corrente esercizio l'analisi delle posizioni creditorie in essere a fine esercizio ha portato a ritenere congruo l'ammontare del fondo svalutazione crediti.

## NOTA 24 ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Descrizione	2013	2012
Contributi associativi	178.055	97.868
Sopravvenienze passive	109.888	162.185
Imposte e tasse	309.641	317.042
Perdite su crediti	2.100	8.980
Giornali e riviste	38.189	41.975
Minusvalenze su attività materiali		676
Altri oneri	201.377	111.777
<b>Totale</b>	<b>839.250</b>	<b>740.503</b>

La voce "Imposte e tasse" include i costi sostenuti dalla Società in relazione all'Imposta Municipale Unica, pari a 270 mila Euro.

## NOTA 25 DIVIDENDI

La composizione della voce viene di seguito dettagliata:

Descrizione	2013	2012
NORD ENERGIA SpA	4.200.000	
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	340.000	250.000
<b>Dividendi</b>	<b>4.540.000</b>	<b>250.000</b>

In data 23 aprile 2013 l'Assemblea dei Soci di NORD ENERGIA SpA ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 7.000.000; la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 4.200.000.

In data 26 marzo 2013 l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 680.000; la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 340.000.

## NOTA 26 PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	2013	2012
Conti correnti bancari e depositi	1.718.942	2.683.907
Credito IVA	74.703	445.976
Altri	27	24.463
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1.793.672</b>	<b>3.154.346</b>
Contratti attivi di leasing finanziario	1.425.211	1.582.672
Conti correnti infragruppo	71.671	64.533
Proventi finanziari parti correlate	101.094	166.463
<b>Proventi finanziari verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>1.597.976</b>	<b>1.813.668</b>
<b>Totale</b>	<b>3.391.648</b>	<b>4.968.014</b>

### Gestione liquidità

La Società gestisce la liquidità di tutte le società del Gruppo mediante contratti di *cash pooling*; pertanto sui conti correnti di FNM risultano disponibilità derivanti anche dall'operatività delle società controllate.

I proventi finanziari maturati su conti correnti bancari e depositi sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente di 965 mila Euro per la diminuzione del tasso medio di remunerazione del capitale (2,135% rispetto al 3,027% del 2012).

La gestione della liquidità presenta – nel complesso – le seguenti risultanze:

Descrizione	2013	2012
Proventi finanziari C/C bancari e depositi	1.718.942	2.683.907
Proventi finanziari C/C infragruppo	71.671	64.533
Oneri finanziari C/C infragruppo	(558.994)	(1.102.336)
<b>Totale</b>	<b>1.231.619</b>	<b>1.646.104</b>

### Credito IVA

Con riferimento al credito IVA 2009 di cui la Società ha chiesto il rimborso (pari a 17,258 milioni 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 75 migliaia di Euro, per il periodo 1 gennaio – 20 maggio, data in cui l'Agenzia delle Entrate, Ufficio Territoriale di Milano 4, ha comunicato alla società "Avviso di riconoscimento di rimborso" per Euro 18.206.936,88, erogati in data 4 luglio (Nota 7).

### 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	2013	2012
Trenord	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/01/2005	31/12/2019	86.202	96.413
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	136.991	152.956
Trenord	Locomotive DE 520 n.6	SI	01/10/2007	31/12/2019	305.633	340.013
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	143.478	159.964
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/01/2005	31/12/2019	212.684	237.460
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	NO	01/01/2005	31/12/2019	218.860	244.129
Trenord	Locomotive E 660 n. 3	NO	01/01/2009	31/12/2024	280.561	305.578
Trenord	Attrezzaggio De 520 n.6	NO	01/01/2012	31/12/2019	40.802	46.159
<b>TOTALE</b>					<b>1.425.211</b>	<b>1.582.672</b>

### 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 27 ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati in relazione a:

Descrizione	2013	2012
Leasing finanziari	87.129	145.719
TFR	71.836	99.515
Altri	72.605	79.964
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>231.570</b>	<b>325.198</b>
Conti correnti infragruppo	558.994	1.102.336
Credito IVA	70.241	420.680
<b>Oneri finanziari verso parti correlate (Nota 32)</b>	<b>629.235</b>	<b>1.523.016</b>
<b>Totale</b>	<b>860.805</b>	<b>1.848.214</b>

La riduzione degli oneri finanziari verso parti correlate è connessa a minori interessi verso la partecipata FERROVIENORD maturati sul conto corrente di corrispondenza nonché in relazione al credito IVA 2009, il cui rimborso è stato erogato in data 4 luglio 2013 (Nota 26).

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

Locatore	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto	Sub Leasing	2013	2012
MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	01/07/2004	01/04/2019	SI	3.213	29.879
MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	01/10/2004	01/07/2019	SI	2.236	11.097
MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	01/10/2004	01/07/2019	SI	3.773	23.803
Breda - Firema	N.1 TAF	22/01/2002	21/01/2022	SI	77.907	80.940
<b>TOTALE</b>					<b>87.129</b>	<b>145.719</b>

## NOTA 28 IMPOSTE SUL REDDITO

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti e differite:

(migliaia di Euro)

Descrizione	2013			2012		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	(4.692)	(3.930)	(762)	(5.229)	(3.925)	(1.304)
Rideterminazione IRAP 2011 - 2012	1.076	1.076				
Altri proventi - rimborso IRES				1.954	1.954	
Differite	156	265	(109)	228	254	(26)
<b>Totale</b>	<b>(3.460)</b>	<b>(2.589)</b>	<b>(871)</b>	<b>(3.047)</b>	<b>(1.717)</b>	<b>(1.330)</b>

### Rideterminazione IRAP 2011 – 2012

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio FNM ha proceduto ad un ricalcolo dell'onere per IRAP di competenza degli esercizi 2011 e 2012, rilevando di conseguenza un provento pari a 1,076 milioni di Euro, classificato alla voce "imposte correnti".

Fino all'esercizio 2012, infatti, in continuità con quanto effettuato negli esercizi precedenti, la Capogruppo aveva determinato la base imponibile IRAP ai sensi dell'art. 6, comma 9, del D. Lgs. 446/1997, aggiungendo pertanto al risultato derivante dall'applicazione dell'articolo 5, la differenza tra interessi attivi ed interessi passivi, nonché applicando a tale base imponibile un'aliquota del 5,57% ai sensi dell'articolo 16 del medesimo D. Lgs..

L'art. 6 sopra richiamato si applica alle "società la cui attività consiste, in via esclusiva o prevalente, nella assunzione di partecipazioni in società esercenti attività diversa da quella creditizia o finanziaria, per le quali sussista l'obbligo dell'iscrizione, ai sensi dell'articolo 113 del T.U.B. (D. Lgs. 385/1993), nell'apposita sezione dell'elenco generale dei soggetti operanti nel settore finanziario".

FNM è stata iscritta all'elenco di cui all'art. 113 del T.U.B. fino all'entrata in vigore del D. Lgs. 141/2010, che, all'articolo 10, comma 7, ha disposto la soppressione di tale elenco.

Il medesimo articolo 10 del D. Lgs. 141/2010, al comma 7, individua, quali criteri per determinare quali siano i soggetti che esercitano in via prevalente le attività di assunzione di partecipazioni, la coesistenza, in base ai bilanci approvati degli ultimi due esercizi, dei seguenti elementi:

- ammontare complessivo degli elementi dell'attivo di natura finanziaria di cui alle anzidette attività, unitariamente considerate, superiore al 50% del totale dell'attivo patrimoniale;
- ammontare complessivo dei ricavi prodotti dagli elementi dell'attivo di cui alla lettera a), dei ricavi dei ricavi derivanti da operazioni di intermediazione su valute e delle commissioni attive percepite sulla prestazione dei servizi di pagamento, superiore al 50% dei proventi complessivi.

Premesso che FNM, svolgendo un ruolo di holding operativa, non esercita in via esclusiva l'attività di gestione di partecipazioni, con riferimento ai criteri quantitativi sopra riportati, dall'analisi dei bilanci 2011 e 2012 della Capogruppo, si evince che essa non esercita tale attività neppure in via prevalente.

Pertanto, in ciò supportata dal parere di un primario studio di consulenza legale e tributaria, la Società ha ritenuto opportuno rideterminare la propria base imponibile IRAP ai sensi dell'articolo 5 del D. Lgs. 446/1997 applicando, conseguentemente, l'aliquota di imposta in misura pari al 3,9%.

Verificato altresì che i requisiti di prevalenza non sussistevano nemmeno negli esercizi 2008, 2009 e 2010, la Società ha deciso di predisporre istanza di rimborso della maggiore IRAP pagata in detti esercizi (per complessive 711 migliaia di Euro). I relativi proventi, ancorchè ritenuti realizzabili sulla base del citato parere, saranno iscritti a conto economico ad avvenuto riconoscimento del rimborso da parte delle autorità fiscali.

#### *Altri proventi – rimborso IRES*

Nell'esercizio 2012 era stato rilevato un provento non ricorrente pari a 1,954 milioni di Euro, per il rimborso, previsto dall'articolo 4 del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16, convertito con modifiche nella legge 26 aprile 2012, n. 44, della maggiore IRES versata, negli esercizi 2007-2011, a seguito del regime di integrale indeducibilità dell'IRAP relativa ai costi del personale dipendente e assimilato (Note 7 e 34).

#### IRES - Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva

Descrizione	2013	2012
Aliquota IRES applicabile	27,50%	27,50%
Svalutazioni indeducibili	0,70%	2,18%
Imposte indeducibili	0,36%	0,43%
Plusvalenze	0,71%	-0,42%
Altri costi indeducibili	0,88%	0,38%
Spese non dedotte in precedenza	-0,33%	-0,51%
Quota dividendi non imponibile	-5,78%	-0,39%
Deduzione ACE	-4,62%	-5,21%
Provento non tassato - rideterminazione IRAP 2011 - 2012	-5,25%	0,00%
Provento non tassato - rimborso IRES	0,00%	-11,64%
IRAP deducibile	-0,28%	-0,75%
Imposte differite	-1,27%	-1,33%
Aliquota effettiva	12,62%	10,24%

## **NOTA 29 RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE**

Il risultato da operazioni discontinue è pari a zero, come nell'esercizio precedente.

## **NOTA 30 RISULTATO DA TRANSAZIONI CON NON SOCI**

A partire dalla redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2011, gli utili/(perdite) attuariali non vengono iscritte nel conto economico, ma contabilizzate in apposita riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, concorrendo al conto economico complessivo.

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	2013	2012
Utile/(perdita) attuariale	(19.696)	(110.821)
Effetto fiscale	5.416	30.476
<b>Totale</b>	<b>(14.280)</b>	<b>(80.345)</b>

## NOTA 31 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	2013	2012
Utile netto	17.048.055	13.735.366
Numero medio ponderato delle azioni	434.902.568	434.902.568
Utile per azione base in centesimi di euro	0,04	0,03

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

## NOTA 32 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 3,75% 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:

2012	Note	Totale	Totale Parti correlate	Di cui: Controllante	Di cui: Controllate	Di cui: Joint Venture	Di cui: Collegate	Di cui: Management	Incidenza %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>									
Crediti finanziari non correnti	4	<b>26.104.944</b>	26.104.944			26.104.944			100,0%
Crediti commerciali	6	<b>9.510.310</b>	7.264.970		2.082.940	3.211.210	1.970.820		76,4%
Crediti finanziari correnti	4	<b>7.356.513</b>	6.764.760		637.482	6.127.278			92,0%
Altri crediti correnti	7	<b>35.073.826</b>	5.635.984	145.411	468.287	5.022.286			16,1%
Altre passività non correnti	13	<b>25.450.850</b>	17.349.154	14.022.837	2.210.176	909.555	206.586		68,2%
Debiti finanziari correnti	11	<b>74.945.008</b>	71.088.304		55.268.362	15.422.295	397.647		94,9%
Debiti verso fornitori	15	<b>13.212.620</b>	1.685.321		428.800	1.256.521			12,8%
Altre passività correnti	13	<b>36.539.293</b>	33.613.745	1.095.922	32.156.155	268.578	93.090		92,0%
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	18	<b>46.051.336</b>	44.200.417		8.845.504	30.291.790	5.063.123		96,0%
Contributi	19	<b>2.137.515</b>	2.098.264	2.098.264					98,2%
Altri proventi	20	<b>4.487.067</b>	1.307.569		422.407	590.234	294.928		29,1%
Costi per servizi	21	<b>(14.923.415)</b>	(5.487.343)		(1.108.871)	(3.780.594)		(597.878)	36,8%
Ammortamenti e svalutazioni	23	<b>(12.360.854)</b>	(429.310)				(429.310)		3,5%
Dividendi	25	<b>250.000</b>	250.000			250.000			100,0%
Proventi finanziari	27	<b>4.968.014</b>	1.813.668		41.964	1.771.704			36,5%
Oneri finanziari	28	<b>(1.848.214)</b>	(1.523.016)		(1.209.898)	(313.118)			82,4%

2013	Note	Totale	Totale Parti correlate	Di cui: Controllante	Di cui: Controllate	Di cui: Joint Venture	Di cui: Collegate	Di cui: Management	Incidenza %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>									
Crediti finanziari non correnti	4	21.317.836	21.317.836			21.317.836			100,0%
Crediti commerciali	6	9.050.097	6.385.841		981.858	2.976.673	2.427.310		70,6%
Crediti finanziari correnti	4	5.694.516	5.543.999		9.187	5.534.812			97,4%
Altri crediti correnti	7	15.936.725	7.890.468		1.975.995	5.914.473			49,5%
Altre passività non correnti	13	23.720.679	16.021.068	12.926.916	2.208.012	679.554	206.586		67,5%
Debiti finanziari correnti	11	60.377.204	55.477.560		39.804.816	15.582.145	90.599		91,9%
Debiti verso fornitori	15	8.757.401	1.078.902		268.182	810.720			12,3%
Altre passività correnti	13	21.543.567	18.781.122	1.095.922	17.316.995	276.263	91.942		87,2%
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	18	50.468.485	48.062.827		8.896.095	33.890.227	5.276.505		95,2%
Contributi	19	2.064.976	2.025.725	2.025.725					98,1%
Altri proventi	20	2.426.424	1.686.423		340.778	725.778	619.867		69,5%
Costi per servizi	21	(17.364.766)	(7.383.888)		(1.539.254)	(5.161.595)		(683.039)	42,5%
Ammortamenti e svalutazioni	23	(13.084.723)							0,0%
Dividendi	25	4.540.000	4.540.000			4.540.000			100,0%
Proventi finanziari	27	3.391.648	1.597.976		19.276	1.578.700			47,1%
Oneri finanziari	28	(860.805)	(629.235)		(394.616)	(234.619)			73,1%

## NOTA 33 GESTIONE DEI RISCHI

### Rischio di credito

FNM S.p.A. non è esposta a particolari rischi di credito commerciale e finanziario. La Società presenta un'elevata concentrazione dei crediti verso le imprese controllate e in *joint venture*.

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

Descrizione	(migliaia di Euro)	
	2013	2012
Crediti verso banche (nota 8)	126.930	111.846
Crediti commerciali verso terzi (nota 6)	2.664	2.245
Altri crediti verso terzi (nota 7)	9.019	10.207
Crediti finanziari verso terzi (nota 4)	151	592
<b>Totale</b>	<b>138.764</b>	<b>124.890</b>

I crediti verso altri inclusi nella precedente tabella sono al netto dei crediti in procedura concorsuale, interamente svalutati tramite specifico fondo svalutazione, nonché dei crediti tributari per IVA (Nota 7).

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:

Descrizione	2013			2012		
	Lordo	Svalutazione	Netto	Lordo	Svalutazione	Netto
Non ancora scaduti	2.579		2.579	2.172		2.172
Scaduti da 31-60 giorni	16		16	49		49
Scaduti da 61-90 giorni	4		4	148	124	24
Scaduti da 91-120 giorni	2		2			
Scaduti da 121-360 giorni	246	183	63	44	44	
Oltre 361 giorni	285	285		300	300	
<b>Totale</b>	<b>3.132</b>	<b>468</b>	<b>2.664</b>	<b>2.713</b>	<b>468</b>	<b>2.245</b>

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2012 e 2013 sono stati i seguenti:

Descrizione	2013	2012
Saldo al 1° gennaio	468	263
Accantonamento di periodo		205
Saldo al 31 dicembre	468	468

Da quanto sopra si evince che il rischio di credito sui debiti scaduti è 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, e può venire impiegata per brevi periodi in conti deposito, al fine di migliorarne il rendimento.

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
<b>2012</b>					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	71.088				71.088
<b>Totale parti correlate</b>	<b>71.088</b>				<b>71.088</b>
Debiti leasing finanziari	1.576	1.576	4.730	3.601	11.483
Altri debiti finanziari	2.546				2.546
<b>Totale terzi</b>	<b>4.122</b>	<b>1.576</b>	<b>4.730</b>	<b>3.601</b>	<b>14.029</b>
<b>Totale</b>	<b>75.210</b>	<b>1.576</b>	<b>4.730</b>	<b>3.601</b>	<b>85.117</b>
<b>2013</b>					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	55.478				55.478
<b>Totale parti correlate</b>	<b>55.478</b>				<b>55.478</b>
Debiti leasing finanziari	1.576	1.576	4.730	2.025	9.907
Altri debiti finanziari	3.556				3.556
<b>Totale terzi</b>	<b>5.132</b>	<b>1.576</b>	<b>4.730</b>	<b>2.025</b>	<b>13.463</b>
<b>Totale</b>	<b>60.610</b>	<b>1.576</b>	<b>4.730</b>	<b>2.025</b>	<b>68.941</b>

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
<b>2012</b>					
Crediti leasing finanziari	4.024	4.024	12.073	10.400	30.521
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	2.601	845	2.535	1.628	7.609
Altri crediti finanziari	1.641				1.641
<b>Totale parti correlate</b>	<b>8.266</b>	<b>4.869</b>	<b>14.608</b>	<b>12.028</b>	<b>39.771</b>
Crediti verso banche	111.846				111.846
Altri crediti finanziari	592				592
<b>Totale terzi</b>	<b>112.438</b>				<b>112.438</b>
<b>Totale</b>	<b>120.704</b>	<b>4.869</b>	<b>14.608</b>	<b>12.028</b>	<b>152.209</b>

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
<b>2013</b>					
Crediti leasing finanziari	4.024	4.024	12.073	6.375	26.496
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	2.096	416	1.248	1.248	5.008
Altri crediti finanziari	757				757
<b>Totale parti correlate</b>	<b>6.877</b>	<b>4.440</b>	<b>13.321</b>	<b>7.623</b>	<b>32.261</b>
Crediti verso banche	126.930				126.930
Altri crediti finanziari	151				151
<b>Totale terzi</b>	<b>127.081</b>				<b>127.081</b>
<b>Totale</b>	<b>133.958</b>	<b>4.440</b>	<b>13.321</b>	<b>7.623</b>	<b>159.342</b>

### 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 dei tassi di interesse in quanto gli stessi contratti di leasing sono oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali la Società risulta locatore.

### NOTA 34 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Come anticipato nelle Note 1 e 23, nel presente esercizio si è operata la svalutazione di una locomotiva tipo E483, temporaneamente non utilizzabile a seguito di un sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013, per un importo di Euro 313.467.

Si ricorda che nell'esercizio 2012 si era rilevato un provento non ricorrente derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 1,2 milioni di Euro, per il sinistro ferroviario avvenuto nel gennaio 2011, nel quale era stata incidentata una locomotiva tipo 483.

Si evidenzia inoltre che, nell'ambito della voce "Imposte sul reddito" è stato iscritto un provento straordinario pari a 1,076 milioni di Euro relativo alla rideterminazione della base imponibile IRAP degli esercizi 2011 e 2012 ai sensi dell'articolo 5 del D. Lgs. 446/1997 con applicazione dell'aliquota di imposta in misura pari al 3,9%.

In tale ambito giova rilevare che nel precedente esercizio nella voce "Imposte sul reddito" era compreso un provento non ricorrente, pari a 1,954 milioni di Euro, relativo al rimborso, previsto dall'articolo 4 del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16, convertito con modifiche nella legge 26 aprile 2012, n. 44, della maggiore IRES versata, negli esercizi 2007-2011, a seguito del regime di integrale indeducibilità dell'IRAP relativa ai costi del personale dipendente e assimilato (Nota 28).



## **NOTA 35 TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2013 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Milano, 31 marzo 2014

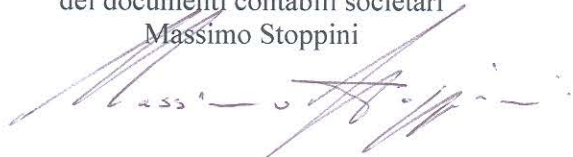
Il Consiglio di Amministrazione

**ATTESTAZIONE**  
**del Bilancio separato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 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:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso dell'esercizio 2013.
2. Attestano inoltre che
- a) il bilancio separato:
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- b) La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposto.

Milano, 31 marzo 2014

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Massimo Stoppini



Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Norberto Achille

