



DOCUMENTO INFORMATIVO

**REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 71BIS DEL
REGOLAMENTO DI ATTUAZIONE DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58,
CONCERNENTE LA DISCIPLINA DEGLI EMITTENTI ED
ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
(COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO)**

**RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI SCISSIONE PARZIALE
DELLA SOCIETÀ FERROVIENORD SOCIETÀ PER AZIONI
A FAVORE DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA PREESISTENTE FNM S.P.A.**

8 ottobre 2010

INDICE

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	5
1. AVVERTENZE	6
1.1. RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DELLE PARTI CORRELATE	6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	7
2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE	7
2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DEL RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE	8
2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELL'EMITTENTE AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE	9
2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI... ..10	10
2.5. EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE... ..10	10
2.6. EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE....13	13
2.7. NEL CASO DI OPERAZIONI OVE LE PARTI CORRELATE COINVOLTE SIANO I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELL'EMITTENTE, INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE MEDESIMO DETENUTI DAI SOGGETTI SOPRA INDIVIDUATI E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE, PREVISTE DAI PARAGRAFI 2.8, 2.9 E 2.10 DELLO SCHEMA N. 1 DEL PROSPETTO RIPORTATO NELLA PARTE TERZA DELL'ALLEGATO 1B DEL REGOLAMENTO EMITTENTI... ..13	13

DEFINIZIONI

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A.

CONSOB

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Documento Informativo

Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71 *bis* del Regolamento Emittenti (come di seguito definito), nonché in conformità allo Schema n. 4 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti (come di seguito definito).

Ferrovienord

ovvero la Società Scissa

Ferrovienord Società per Azioni, con sede in Milano, Piazzale Cadorna n. 14, capitale sociale di Euro 5.250.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Repertorio Economico ed Amministrativo di Milano con il n. 1118019, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 06757900151, società interamente controllata da FNM (come di seguito definita).

FNM, l'Emittente

ovvero la Società Beneficiaria

FNM S.p.A., con sede in Milano, Piazzale Cadorna n. 14, capitale sociale di Euro 130.000.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Repertorio Economico ed Amministrativo di Milano con il n. 28331, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 00776140154.

IAS e IFRS

Acronimi rispettivamente di *International Accounting Standard* e *International Financial Reporting Standard*, rappresentano i Principi Contabili Internazionali adottati ai fini della redazione del bilancio di esercizio e consolidato di FNM.

Operazione

L'operazione con Parti Correlate (come di seguito definite) realizzata da FNM con Ferrovienord e descritta al Capitolo 2, paragrafo 2.1., del presente Documento Informativo.

Parti Correlate

Sulla base della relativa nozione fornita dal Principio contabile internazionale IAS 24 (richiamato dall'art. 2, comma 1, lettera h, del Regolamento Emittenti), ai sensi del presente Documento Informativo si intendono parti correlate:

- a) i soggetti che direttamente e/o indirettamente, per il tramite di società controllanti o controllate, società fiduciarie o interposta persona:
 - i) controllano una società;
 - ii) sono controllati da una società;
 - iii) sono soggetti al medesimo soggetto controllante una società;

- iv) detengono una partecipazione in una società tale da poter esercitare una influenza notevole su quest'ultima;
- v) controllano congiuntamente una società;
- b) le società collegate ad una società;
- c) le *joint venture* cui partecipa una società;
- d) gli amministratori ed i sindaci effettivi di una società, nonché i dirigenti con responsabilità strategiche di una società e delle società dalla stessa direttamente e/o indirettamente controllate;
- e) gli stretti familiari dei soggetti indicati ai precedenti punti a) o d);
- f) i soggetti sottoposti al controllo, anche in forma congiunta, ovvero alla influenza notevole di uno dei soggetti indicati ai precedenti punti d) o e), ovvero in cui tali ultimi soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto;
- g) i fondi pensione per i dipendenti e i dirigenti di una società o di qualsiasi soggetto ad essa correlato.

Regolamento Emittenti

Il Regolamento di attuazione al TUF (come di seguito definito), concernente la disciplina degli emittenti ed adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

TUF

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da FNM ai sensi dell'art. 71 *bis* del Regolamento Emittenti, nonché in conformità all'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, al fine di fornire al pubblico, al mercato, nonché agli Azionisti di FNM un'esauriente informativa in merito all'Operazione con Parti Correlate realizzata da FNM con Ferrovienord, di cui FNM detiene l'intero capitale sociale.

L'Operazione consiste nel perfezionamento della scissione parziale di Ferrovienord a favore di FNM.

Nonostante non si ritenga che l'Operazione possa avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'Emittente, si è ritenuto comunque opportuno redigere il presente Documento Informativo relativo alle operazioni con parti correlate, in conformità con quanto disposto dall'Allegato 3B richiamato dall'articolo 71 *bis* del Regolamento Emittenti.

In data 8 ottobre 2010 il Documento Informativo è stato depositato - ed è a disposizione del pubblico - presso la sede sociale di FNM in Milano, Piazzale Cadorna n. 14, e presso Borsa Italiana, nonché trasmesso alla Consob ai sensi dell'art. 91 *bis* del Regolamento Emittenti.

Il presente Documento Informativo è disponibile anche sul sito *internet* di FNM al seguente indirizzo: www.fnmgroup.it.

1. AVVERTENZE

1.1. RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DELLE PARTI CORRELATE

L'Operazione non presenta alcuno specifico rischio, attuale o potenziale, di conflitto di interessi delle Parti Correlate con cui è effettuata l'Operazione oggetto del presente Documento Informativo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

2.1.1. Inquadramento generale dell'Operazione

L'Operazione descritta nel presente paragrafo 2.1. consiste nella realizzazione della scissione parziale di Ferrovienord a favore di FNM.

Come di seguito descritto, la richiamata scissione ha ad oggetto l'intera quota di partecipazione detenuta dalla Società Scissa in NordCargo S.r.l. (di seguito, "**NordCargo**").

L'Operazione è stata perfezionata sulla base del presupposto - già in essere e comunque mantenuto sino alla data di stipulazione dell'atto di scissione - che la Società Beneficiaria detenesse l'intero capitale sociale della Società Scissa.

Ciò stante, la scissione è stata effettuata attraverso la cosiddetta "procedura semplificata" prevista dall'art. 2505, comma 1, c.c., richiamato dall'art. 2506 *ter*, comma 5, c.c..

La scissione non ha comportato né aumento del capitale sociale dell'Emittente né riduzione del capitale sociale di Ferrovienord; di conseguenza, non si è proceduto alla determinazione del rapporto di cambio né sono state assegnate azioni della Società Beneficiaria a favore degli azionisti della Società Scissa.

2.1.2. Scopo dell'Operazione

Come meglio descritto al successivo paragrafo 2.3., l'Operazione costituisce il completamento del processo di riorganizzazione del gruppo di società facente capo a FNM (di seguito, il "**Gruppo FNM**"), avviato negli anni scorsi e finalizzato ad accentrare, coerentemente con l'oggetto sociale, i compiti di coordinamento del Gruppo FNM in capo alla *holding* FNM.

Segnatamente, la scissione è diretta al contempo al conseguimento dello scopo fondamentale di riposizionare Ferrovienord sullo svolgimento del proprio oggetto sociale principale costituito dalla gestione dell'infrastruttura ferroviaria.

2.1.3. Le deliberazioni degli organi sociali di FNM e di Ferrovienord in merito al compimento dell'Operazione e l'atto di scissione

Con deliberazioni assunte in data 26 marzo 2010, i Consigli di Amministrazione dell'Emittente e di Ferrovienord hanno approvato il progetto di scissione parziale di Ferrovienord a favore della Società Beneficiaria e le relative relazioni illustrative dell'Operazione predisposte, con riguardo a FNM, ai sensi degli artt. 2506 *ter* e 2501 *quinquies* c.c. e dell'art. 70, comma 2, del Regolamento Emittenti e, per quanto concerne Ferrovienord, ai sensi degli artt. 2506 *ter* e 2501 *quinquies* c.c..

Contestualmente, gli organi amministrativi hanno conferito gli opportuni poteri per procedere agli adempimenti propedeutici al perfezionamento dell'Operazione.

In data 27 aprile 2010 e 29 aprile 2010 le Assemblee, convocate in sede straordinaria, rispettivamente, di Ferrovienord e di FNM hanno deliberato di approvare ai sensi dell'articolo 2506 *ter* c.c. il progetto di scissione parziale di Ferrovienord a favore dell'Emittente e di conferire - per quanto concerne Ferrovienord - a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, in via disgiunta tra loro, e - con riguardo a FNM - al Presidente dell'organo amministrativo, tutti i poteri occorrenti per stipulare e sottoscrivere l'atto di scissione, anche a mezzo di speciali procuratori; stipulare e sottoscrivere eventuali atti ricognitivi, integrativi e/o rettificativi fissando ogni clausola, termine e modalità nel rispetto del progetto di scissione; nonché adempiere ad ogni formalità

richiesta ai fini dell'iscrizione delle anzidette deliberazioni presso il competente Registro delle Imprese con facoltà, in particolare, di apportare alle medesime deliberazioni le eventuali modificazioni, soppressioni ed aggiunte, anche non sostanziali, che fossero richieste in sede di iscrizione.

L'atto di scissione è stato stipulato in data 28 settembre 2010, a rogito Notaio Dottor Filippo Zabban di Milano, ed iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 4 ottobre 2010.

2.1.4. Elementi patrimoniali trasferiti per effetto dell'Operazione

La parte di patrimonio della Società Scissa, trasferita alla Società Beneficiaria per effetto dell'Operazione, consiste esclusivamente:

- all'attivo, nella quota di partecipazione detenuta dalla Società Scissa in NordCargo, iscritta per Euro 3.066.666,00 tra le "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" - proprio in considerazione del fatto che l'Operazione è stata perfezionata entro l'esercizio successivo al 31 dicembre 2009 - nel progetto di bilancio di Ferrovienord relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009;
- al passivo, in una quota parte della posta del patrimonio netto della Società Scissa costituita da "Utili portati a nuovo" pari ad Euro 3.066.666,00, riportata nel richiamato progetto di bilancio.

2.1.5. Efficacia della scissione

L'efficacia della scissione decorre dal 4 ottobre 2010 (di seguito, la "**Data di Efficacia**").

Dalla Data di Efficacia decorrono gli effetti della scissione, compresi quelli contabili e fiscali, nei confronti dei terzi ai sensi dell'art. 2506 *quater*, comma 1, c.c..

A decorrere dalla Data di Efficacia la Società Beneficiaria è divenuta titolare degli elementi patrimoniali descritti al precedente paragrafo 2.1.4. e ad essa trasferiti per effetto della scissione.

2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DEL RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE

L'Operazione si configura come operazione fra Parti Correlate, come definite dal Principio Contabile Internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento CE n. 1606/2002, in quanto:

- Ferrovienord è controllata interamente da FNM;
- l'ing. Marco Barra Caracciolo è dirigente del Servizio Progetti Speciali di FNM e ricopre la carica di Amministratore delegato di Ferrovienord;
- il dott. Carlo Alberto Belloni ricopre le cariche di Presidente del Collegio Sindacale di FNM nonché di Sindaco Effettivo di Ferrovienord.

Si ritiene che l'Operazione, pur intercorrendo fra Parti Correlate, non sia tale da determinare effetti pregiudizievoli sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni relative all'Emittente.

Ciononostante, attesa la natura dell'Operazione, in conformità con la migliore prassi applicata in relazione ad operazioni analoghe, nonché al fine di consentire al pubblico una completa conoscenza delle operazioni che riguardano l'Emittente e delle eventuali ripercussioni di tali

operazioni sul valore degli strumenti finanziari, si è ritenuto opportuno procedere alla pubblicazione del presente Documento Informativo prescritto dall'art. 71 *bis* del Regolamento Emittenti.

2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELL'EMITTENTE AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE

Motivazioni dell'Operazione

Come anticipato al precedente paragrafo 2.1.2., l'Operazione rappresenta una ulteriore tappa significativa del processo di riorganizzazione del Gruppo FNM che ha quale obiettivo la riallocazione delle competenze e delle attività tra le diverse società che ne fanno parte, in maniera tale da far sì che, sotto il diretto controllo della capogruppo FNM, ciascuna di esse operi in uno specifico settore di attività.

Tale riorganizzazione ha avuto inizio nel corso del 2003 con il conferimento, da parte dell'allora Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A. (oggi Ferrovienord), dei rami d'azienda relativi all'esercizio dell'attività di trasporto ferroviario di merci e dell'attività di trasporto pubblico locale a favore, rispettivamente, dell'allora Ferrovie Nord Cargo S.r.l. e di Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l.. Sempre nel 2003, la riorganizzazione del Gruppo FNM aveva condotto alla costituzione, sotto il diretto controllo di Ferrovie Nord Milano Esercizio, della società operativa nel settore dell'energia (Nord Energia S.p.A.); mentre la società Nordcom S.p.A., attiva nel settore dell'*information technology* e frutto di una *joint venture* con Telecom S.p.A., risultava d'altra parte già sotto il controllo di Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A..

Il processo di riorganizzazione del Gruppo FNM era successivamente proseguito nel 2005, allorché si era proceduto alla realizzazione dell'operazione di scissione parziale proporzionale in favore di FNM delle partecipazioni detenute da Ferrovienord nelle società Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l., Nord Energia S.p.A. e Nordcom S.p.A.. In tale fase, non era invece stato effettuato il trasferimento della partecipazione detenuta da Ferrovienord in NordCargo a favore di FNM, in quanto in quel periodo era in corso di completamento il processo di ristrutturazione industriale della medesima NordCargo a cura del *management* di Ferrovienord.

Tale processo può dirsi ora completato attraverso il consolidamento della *partnership* strategica con il gruppo DB Schenker realizzata attraverso la conclusione di specifici accordi nell'autunno dell'anno 2008 aventi ad oggetto la cessione a favore di DB Schenker Rail Italia S.r.l. - attraverso più operazioni differite nel tempo della partecipazione di controllo di Ferrovienord in NordCargo - nonché gli aspetti inerenti la *governance*, l'organizzazione e la gestione della società nel periodo di congiunta partecipazione alla stessa da parte di Ferrovienord e DB Schenker Rail Italia S.r.l..

In esecuzione di tali accordi - nel periodo intercorrente fra il gennaio 2009 ed il gennaio 2010 - Ferrovienord ha proceduto al trasferimento a favore della società DB Schenker Rail Italia S.r.l. della quota di controllo della partecipazione da essa detenuta nel capitale sociale di NordCargo.

Alla data del presente Documento Informativo, per effetto della realizzazione dell'Operazione Ferrovienord non detiene più alcuna partecipazione nel capitale sociale di NordCargo.

Inoltre, alla data del presente Documento Informativo, è stata esercitata l'opzione di vendita a favore di DB Schenker Rail Italia S.r.l., prevista dai richiamati accordi, quale *way out* in ipotesi di insuccesso industriale dell'alleanza con il gruppo DB Schenker.

Si evidenzia altresì che è stato perfezionato il subentro di FNM a Ferrovienord nei patti parasociali relativi a NordCargo.

Da ultimo, si segnala che, per effetto dell'Operazione, Ferrovienord ha mantenuto soltanto la partecipazione di controllo in Nord_Ing S.r.l.. Tale società viene mantenuta sotto il controllo

diretto di Ferrovienord in quanto essa svolge esclusivamente attività di natura accessoria ed ancillare rispetto a quella di Ferrovienord.

Prospettive della Società Scissa

L'effettuazione dell'Operazione consente alla Società Scissa di concentrare l'attività sul proprio *core business* legato alla gestione della rete ferroviaria.

Prospettive della Società Beneficiaria

Con il perfezionamento della Scissione, la Società Beneficiaria consolida il proprio ruolo di *holding* del Gruppo, alla quale compete lo svolgimento di compiti di coordinamento delle società facenti parte del Gruppo FNM.

In particolare, FNM potrà proseguire nell'esecuzione delle attività connesse al ruolo di capogruppo conseguendo una più efficiente capacità decisionale e gestionale relativamente alle scelte strategiche di fondo (ivi incluse quelle attinenti gli investimenti), anche attraverso il possesso diretto della partecipazione di collegamento in NordCargo.

In coerenza con il richiamato ruolo di *holding* in capo a FNM ed allo scopo sopra citato di completare la riorganizzazione del Gruppo FNM, è stata realizzata l'Operazione per effetto della quale è stata trasferita a favore della Società Beneficiaria una partecipazione residua (pari al 40%) nel capitale sociale di Nord Cargo.

2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI

L'Operazione è avvenuta sulla base dei progetti di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 approvati dai Consigli di Amministrazione della Società Beneficiaria e della Società Scissa in data 26 marzo 2010 (di seguito, le "**Situazioni Patrimoniali di Scissione**"), in conformità con quanto disposto dall'art. 2501 *quater*, comma 2, c.c., richiamato dall'art. 2506 *ter* c.c..

Si precisa al riguardo che i richiamati progetti di bilancio sono stati approvati dalle Assemblee di Ferrovienord e di FNM nelle adunanze rispettivamente tenutesi in data 27 aprile e 29 aprile 2010.

Come sottolineato al precedente paragrafo 2.1.1., atteso che il capitale sociale della Società Scissa è interamente detenuto dalla Società Beneficiaria, non si è proceduto alla determinazione di alcun rapporto di cambio e non è stata predisposta la relazione degli esperti prevista dall'art. 2501 *sexies* c.c., richiamato dall'art. 2506 *ter*, comma 3, c.c..

L'Operazione non ha altresì comportato né aumento di capitale sociale di FNM, né riduzione del capitale sociale di Ferrovienord e, pertanto, è stata realizzata senza emissione di nuove azioni della Società Beneficiaria da assegnare agli azionisti della Società Scissa.

2.5. EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE

Trattamento contabile dell'Operazione

La Società Beneficiaria redige il proprio bilancio separato ed il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

L'Operazione si identifica come una aggregazione aziendale che coinvolge imprese sotto comune controllo ed il controllo non è di natura temporanea (*business under common control*).

Tenuto conto che le operazioni di *business under common control* sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3, si riporta qui di seguito il trattamento contabile appropriato, secondo gli IFRS, degli *assets* ricevuti per scissione esclusivamente per quanto riguarda il bilancio d'esercizio della Società Beneficiaria, essendo la partecipazione in NordCargo già ricompresa nel perimetro delle società rientranti nel bilancio consolidato di FNM.

In assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IFRS specifici per tali operazioni, la scelta delle norme di contabilizzazione deve privilegiare criteri idonei ad assicurare la continuità dei valori, qualora l'operazione non abbia una significativa rilevanza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite. In particolare, i criteri di rilevazione contabile, in applicazione del principio della continuità dei valori, rientranti nell'ambito di quanto indicato nel principio IAS 8.10 e degli orientamenti della professione contabile italiana (OPI 1), prevedono che la società beneficiaria rilevi le attività acquisite in base ai loro valori contabili storici preesistenti all'operazione.

Nello specifico dell'Operazione, la partecipazione in NordCargo, oggetto di trasferimento mediante la descritta scissione, deve essere iscritta nel bilancio d'esercizio della Società Beneficiaria ad un valore pari a quello a cui è iscritta nel bilancio d'esercizio della Società Scissa in quanto, per effetto dell'Operazione, i flussi di cassa consolidati della Società Beneficiaria non subiscono significative variazioni, non avendo l'Operazione obiettivi di massimizzazione di sinergie operative e gestionali tra le entità coinvolte, perseguendo invece l'obiettivo di riorganizzazione e razionalizzazione societaria.

Poiché il valore della quota parte della partecipazione nella Società Scissa annullata dalla Società Beneficiaria, per effetto dell'Operazione, è inferiore al valore contabile della partecipazione ricevuta, FNM iscriverà la differenza nel patrimonio netto in un'apposita voce denominata "*riserva da avanzo da annullamento*".

Tenuto conto che in data 11 gennaio 2010 l'Assemblea in sede straordinaria di NordCargo ha deliberato un aumento di capitale per complessivi Euro 100,00, interamente sottoscritto da entrambi i soci in proporzione alle rispettive quote e, segnatamente, per Euro 40,00 da parte della Società Scissa, alla data del presente Documento Informativo il valore della partecipazione in NordCargo, oggetto di trasferimento a favore dell'Emittente per effetto dell'Operazione, risulta pari ad euro 3.066.706,00. La differenza di valore della richiamata partecipazione rispetto a quella riportata nel progetto di bilancio della Società Scissa (indicata al precedente paragrafo 2.1.4.) discende dal fatto che tale progetto di bilancio è riferito alla data del 31 dicembre 2009 e, dunque, ad una data antecedente al summenzionato aumento di capitale.

Dal momento che il rapporto tra il valore della partecipazione in NordCargo ed il patrimonio netto complessivo della Società Scissa, comprensivo del risultato d'esercizio a tutto il 31.12.2009, è pari a

$$3.066.706 / 53.022.518 = 5,7838\%$$

la Scissione determinerà i seguenti effetti nel bilancio di FNM:

	Valore iscrizione Ferrovienord ante Scissione	4.055.275
-	Quota Ferrovienord da annullare (pari alla quota di PN trasferito (5,7838%))	(234.548)
=	Valore Ferrovienord post scissione	3.820.727

	Valore partecipazione NordCargo ricevuta	3.066.706
-	Quota di Ferrovienord annullata	(234.548)
=	Riserva avanzo da annullamento	2.832.158

Di converso, l'Operazione di scissione determinerà, nel bilancio di Ferrovienord, quale unica contropartita al trasferimento della partecipazione in NordCargo, una diminuzione di Euro 3.066.706 della voce "Utili portati a nuovo" iscritta nel patrimonio netto della Società Scissa.

Eventuali differenze negative nel valore contabile dell'elemento dell'attivo oggetto di trasferimento, dovute ad eventi straordinari, che si dovessero determinare tra la data di riferimento delle Situazioni Patrimoniali di Scissione e la Data di Efficacia troveranno esatta compensazione, utilizzando, ove necessario, la voce "Disponibilità liquide" della Società Scissa, in modo che il patrimonio netto della Società Beneficiaria si modifichi di un importo esattamente uguale a quanto sopra riportato.

In particolare, l'eventuale perdita di valore della partecipazione scissa a favore della Società Beneficiaria, per effetto di risultati negativi duraturi tra la data di riferimento delle Situazioni Patrimoniali di Scissione e la Data di Efficacia, sarà compensata mediante il trasferimento, da parte della Società Scissa, di disponibilità liquide di pari importo.

Si precisa altresì che eventuali plusvalenze, minusvalenze, sopravvenienze attive e passive che si dovessero manifestare a partire dalla data nella quale la Scissione produrrà i suoi effetti rimarranno rispettivamente a beneficio o a carico della Società Beneficiaria.

Valore del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e di quello che rimane nella Società Scissa

Per quanto concerne in specifico le indicazioni richieste dall'articolo 2506 *ter*, comma 2, c.c. (valore effettivo del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e di quello che rimane nella Società Scissa) si attesta che il valore effettivo del patrimonio netto trasferito alla Società Beneficiaria, per effetto dell'Operazione, è almeno pari al relativo valore contabile che, in base al progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, ammonta a Euro 3.066.666.

Si attesta altresì che il valore effettivo del patrimonio netto che residua alla Società Scissa ad esito del perfezionamento dell'Operazione è almeno pari al relativo valore contabile che, come risultante dal progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, ammonta a:

PATRIMONIO NETTO

31/12/2009

(importi in migliaia di Euro)

	<i>Patrimonio netto Ferrovienord ante Scissione</i>	<i>Patrimonio netto trasferito</i>	<i>Patrimonio netto Ferrovienord post scissione</i>
Capitale sociale	5.250	-	5.250
Riserva legale	1.050	-	1.050
Altre riserve	1.776		1.776
Utile (perdite) portate a nuovo	43.209	(3.067)	40.143
Utile (perdite) d'esercizio	1.738	-	1.738
PATRIMONIO NETTO	53.023	(3.067)	49.956

Effetti fiscali dell'Operazione

Ai sensi dell'art. 173 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (di seguito, "T.U.I.R."), l'Operazione è fiscalmente neutrale e, pertanto, non dà luogo né a realizzo né a distribuzione di plusvalenze e minusvalenze dei beni della Società Scissa.

Le posizioni tributarie soggettive della Società Scissa sono attribuite alla Società Scissa stessa ed alla Società Beneficiaria in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile rimasto e trasferito, salvo che si tratti di posizioni soggettive connesse, specificatamente o per insieme, agli elementi del patrimonio scisso o rimasto, nel qual caso seguono tali elementi presso i rispettivi titolari.

Ai sensi dell'art. 117 ss. del T.U.I.R, e della Circolare n. 53/E in data 20 dicembre 2004 dell'Agenzia delle Entrate, la scissione parziale di una società che ha aderito al consolidato fiscale di cui agli artt. 117 ss. del T.U.I.R., che non comporti modifica della compagine sociale, non muta gli effetti derivanti dall'opzione alla tassazione di gruppo, fermo restando i requisiti di cui all'art. 117, comma 1, del T.U.I.R..

L'Operazione costituisce operazione esclusa dall'ambito di applicazione dell'IVA, ai sensi dell'art. 2, comma 3, lettera f), del D.P.R. n. 633/1972, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa.

2.6. EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE

Non è prevista alcuna variazione in conseguenza dell'Operazione dei compensi dei componenti dell'organo amministrativo di FNM e/o di società da questa controllate.

2.7. NEL CASO DI OPERAZIONI OVE LE PARTI CORRELATE COINVOLTE SIANO I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELL'EMITTENTE, INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE MEDESIMO DETENUTI DAI SOGGETTI SOPRA INDIVIDUATI E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE, PREVISTE DAI PARAGRAFI 2.8, 2.9 E 2.10 DELLO SCHEMA N. 1 DEL PROSPETTO RIPORTATO NELLA PARTE TERZA DELL'ALLEGATO 1B DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Ad eccezione di quanto precisato al precedente paragrafo 2.2., nell'Operazione non sono coinvolti, in veste di Parti Correlate, componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente né di altre società da quest'ultima controllate.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Norberto Achille