



**FNM**

***FNM S.p.A. – Bilancio  
dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015***

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

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31.12.2015

Importi in Euro	Note	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
<b><u>ATTIVO</u></b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Attività Materiali	1	246.166.834	214.192.670	31.974.164
Attività Immateriali	2	3.407.465	3.048.248	359.217
Partecipazioni	3	68.575.644	68.575.644	-
Crediti Finanziari	4	15.323.881	17.028.717	(1.704.836)
di cui: verso Parti Correlate	4	15.323.881	17.028.717	(1.704.836)
Imposte Anticipate	5	3.702.533	2.558.238	1.144.295
Altri Crediti	7	9.797.394	11.316.735	(1.519.341)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>346.973.751</b>	<b>316.720.252</b>	<b>30.253.499</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Crediti Commerciali	6	17.860.557	11.865.458	5.995.099
di cui: verso Parti Correlate	6	14.592.533	8.669.552	5.922.981
Crediti Finanziari	4	57.321.509	22.986.276	34.335.233
di cui: verso Parti Correlate	4	57.321.509	22.919.159	34.402.350
Altri Crediti	7	30.031.085	25.947.637	4.083.448
di cui: verso Parti Correlate	7	6.601.195	6.432.245	168.950
Altri titoli		13	13	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	110.425.078	46.839.710	63.585.368
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>215.638.242</b>	<b>107.639.094</b>	<b>107.999.148</b>
Attività destinate alla vendita	9	3.782.099	3.954.012	(171.913)
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>566.394.092</b>	<b>428.313.358</b>	<b>138.080.734</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		68.468.207	55.832.513	12.635.694
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(87.606)	(74.089)	(13.517)
Utile dell'esercizio		15.174.817	18.724.330	(3.549.513)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10</b>	<b>321.343.939</b>	<b>312.271.275</b>	<b>9.072.664</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Debiti finanziari	11	63.708.813	6.159.727	57.549.086
di cui: verso Parti Correlate	11	58.000.000	-	58.000.000
Altre passività	14	19.203.467	21.727.373	(2.523.906)
di cui: verso Parti Correlate	14	13.369.225	14.695.146	(1.325.921)
Fondi rischi ed oneri	18	933.464	933.464	-
Trattamento di fine rapporto	15	2.085.536	2.534.220	(448.684)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>85.931.280</b>	<b>31.354.784</b>	<b>54.576.496</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti verso banche	12	35.000.000	-	35.000.000
Debiti finanziari	11	52.151.171	22.898.900	29.252.271
di cui: verso Parti Correlate	11	45.653.026	17.390.278	28.262.748
Debiti verso fornitori	16	35.924.809	31.197.699	4.727.110
di cui: verso Parti Correlate	16	2.042.441	1.239.506	802.935
Debiti tributari	17	1.272.646	521.187	751.459
Altre passività	14	34.084.170	29.103.952	4.980.218
di cui: verso Parti Correlate	14	30.001.940	25.777.393	4.224.547
Fondi rischi ed oneri	18	686.077	965.561	(279.484)
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>159.118.873</b>	<b>84.687.299</b>	<b>74.431.574</b>
Passività relative ad attività destinate alla vendita		-	-	-
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>566.394.092</b>	<b>428.313.358</b>	<b>138.080.734</b>

## CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2015

Importi in Euro	Note	2015	2014	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	19	59.768.600	52.564.876	7.203.724
di cui: verso Parti Correlate	19	57.735.936	50.127.744	7.608.192
Contributi	20	1.135.172	2.035.795	(900.623)
di cui: verso Parti Correlate	20	1.095.922	1.996.544	(900.622)
Altri proventi	21	2.617.763	2.708.400	(90.637)
di cui: verso Parti Correlate	21	1.555.771	1.997.216	(441.445)
di cui: Non Ricorrenti	21	-	168.664	(168.664)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>63.521.535</b>	<b>57.309.071</b>	<b>6.212.464</b>
Costi per servizi	22	(20.097.947)	(17.693.530)	(2.404.417)
di cui: verso Parti Correlate	22	(7.936.004)	(7.857.450)	(78.554)
Costi per il personale	23	(11.564.618)	(10.744.692)	(819.926)
Ammortamenti e svalutazioni	24	(16.057.678)	(13.488.721)	(2.568.957)
Altri costi operativi	25	(695.504)	(698.601)	3.097
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(48.415.747)</b>	<b>(42.625.544)</b>	<b>(5.790.203)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>15.105.788</b>	<b>14.683.527</b>	<b>422.261</b>
Dividendi	26	4.331.670	5.921.809	(1.590.139)
di cui: verso Parti Correlate	26	4.331.670	5.921.809	(1.590.139)
Proventi finanziari	27	1.974.764	2.433.622	(458.858)
di cui: verso Parti Correlate	27	1.768.672	1.449.574	319.098
Oneri finanziari	28	(3.144.511)	(361.704)	(2.782.807)
di cui: verso Parti Correlate	28	(3.007.677)	(154.379)	(2.853.298)
di cui: Non Ricorrenti	28	(2.562.298)	-	(2.562.298)
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>3.161.923</b>	<b>7.993.727</b>	<b>(4.831.804)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>18.267.711</b>	<b>22.677.254</b>	<b>(4.409.543)</b>
Imposte sul reddito	29	(3.092.894)	(3.952.924)	860.030
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>15.174.817</b>	<b>18.724.330</b>	<b>(3.549.513)</b>
<b>UTILE/ (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	30	-	-	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>15.174.817</b>	<b>18.724.330</b>	<b>(3.549.513)</b>
Utile per azione base (unità di euro)	32	0,03	0,04	(0,01)
Utile per azione diluito (unità di euro)	32	0,03	0,04	(0,01)

## ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ESERCIZIO 2015

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>15.174.817</b>	<b>18.724.330</b>	<b>(3.549.513)</b>
<b>Componenti che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>				
Perdita attuariale		(19.314)	(73.395)	54.081
Imposte sul reddito		5.797	20.183	(14.386)
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>	<b>31</b>	<b>(13.517)</b>	<b>(53.212)</b>	<b>39.695</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>15.161.300</b>	<b>18.671.118</b>	<b>(3.509.818)</b>

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2015

<i>Importi in Euro</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Riserva di utili indivisi	Riserva di Utili/(Perdite) attuariali	Utile dell'esercizio	TOTALE
<b>Saldo 01.01.2014</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>
Destinazione utile 2013			17.048.055		(17.048.055)	-
Distribuzione dividendi			(5.653.733)			(5.653.733)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(53.212)		(53.212)
Utile dell'esercizio					18.724.330	18.724.330
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>55.832.513</b>	<b>(74.089)</b>	<b>18.724.330</b>	<b>312.271.275</b>
Destinazione utile 2014			18.724.330		(18.724.330)	-
Distribuzione dividendi			(6.088.636)			(6.088.636)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(13.517)		(13.517)
Utile dell'esercizio					15.174.817	15.174.817
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>68.468.207</b>	<b>(87.606)</b>	<b>15.174.817</b>	<b>321.343.939</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2015**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
Utile	15.174.817	18.724.330
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	14.694.095	12.002.283
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	1.363.583	1.486.438
Plusvalenza da cessione di attività materiali	(298.929)	(106.367)
Accantonamento fondo rischi	186.077	182.913
Rilascio / Utilizzo fondo rischi	(465.561)	(170.264)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(226.130)	-
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	(1.135.172)	(1.135.173)
Incasso interessi attivi	(206.092)	(984.048)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>29.086.688</b>	<b>30.000.112</b>
Variazione del fondo T.F.R.	(467.998)	(64.567)
(Incremento) dei crediti commerciali	(5.768.969)	(2.815.361)
(Incremento) degli altri crediti	(2.564.107)	(9.100.582)
Incremento dei debiti commerciali	423.846	5.630.399
Incremento degli altri debiti	12.904.487	16.642.729
Pagamento imposte	(8.561.544)	(11.696.774)
Variazione netta imposte anticipate/differite	(1.138.498)	(163.818)
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>23.913.905</b>	<b>28.432.138</b>
<b>Flusso di cassa per attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	(46.700.290)	(67.865.865)
Investimenti in attività immateriali	(1.722.800)	(1.551.040)
Incremento dei debiti verso fornitori per attività materiali	4.303.264	16.809.899
Variazione attività destinate alla vendita	265.300	482.009
Incasso interessi attivi	206.092	984.048
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	20.681.474	(14.242.371)
Decremento crediti leasing finanziari	5.085.686	1.239.730
Incremento dei crediti finanziari per gestione liquidità verso Finlombarda	(58.397.557)	-
Valore di cessione di attività materiali	237.573	106.637
<b>Totale flusso di cassa per attività di investimento</b>	<b>(76.041.258)</b>	<b>(64.036.953)</b>
<b>Flusso di cassa per attività di finanziamento</b>		
Incremento/(Decremento) dei debiti finanziari	28.910.666	(37.511.858)
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(109.309)	(1.343.202)
Emissione Prestito Obbligazionario	58.000.000	-
Debiti verso Banche Correnti	35.000.000	-
Dividendi erogati	(6.088.636)	(5.653.733)
<b>Totale flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento</b>	<b>115.712.721</b>	<b>(44.508.793)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>63.585.368</b>	<b>(80.113.608)</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	46.839.710	126.953.318
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	110.425.078	46.839.710
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>63.585.368</b>	<b>(80.113.608)</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 31.12.2015****INFORMAZIONI GENERALI****ATTIVITA' DELLA SOCIETA'**

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

Le principali società partecipate svolgono la propria attività 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 partecipate 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; 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**

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006 contiene i prospetti contabili e le note relative alla Società, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting*

*Standards*” (IAS), tutte le interpretazioni dell’*“International Financial Reporting Standards Interpretations Committee”* (IFRS IC, già IFRIC), precedentemente denominate *“Standing Interpretations Committee”* (SIC). In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il presente bilancio separato viene presentato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 redatto in conformità con gli IFRS.

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2015, 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; un’attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

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

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

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

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

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

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

Con riferimento alla delibera CONSOB 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 2014, integrati da quanto descritto al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2015".

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 2015**

Non si segnalano emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2015, che disciplinano fattispecie e casistiche presenti nella Società alla data del bilancio separato al 31 dicembre 2015, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

- In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione IFRIC 21 – *Levies*, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio separato al 31 dicembre 2015.
- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 3 *Business Combinations – Scope exception for joint ventures*. La modifica chiarisce che sono esclusi dall'ambito di applicazione del principio la formazione di tutti i tipi di *joint arrangement*, come definiti dall'IFRS 11;
  - IFRS 13 *Fair Value Measurement – Scope of portfolio exception*. La modifica chiarisce che la *portfolio exception* si applica a tutti i contratti inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32;
  - IAS 40 *Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40*. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 o dello IAS 40, occorre far riferimento rispettivamente alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3 oppure dallo IAS 40.



Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2015 o da data successiva. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio separato al 31 dicembre 2015.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA' AL 31 DICEMBRE 2015**

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

- In data 21 novembre 2013 è stato pubblicato l'emendamento allo IAS 19 “*Defined Benefit Plans: Employee Contributions*”, che propone di iscrivere le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del *service cost* dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 (2011), ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un *post-employment benefit*, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. La modifica si applica al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di questa modifica.
- In data 12 dicembre 2013 è stato pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*” che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 2 *Share Based Payments – Definition of vesting condition*. Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di “*vesting condition*” e di “*market condition*” ed aggiunte le ulteriori definizioni di “*performance condition*” e “*service condition*” (in precedenza incluse nella definizione di “*vesting condition*”);
  - IFRS 3 *Business Combination – Accounting for contingent consideration*. La modifica chiarisce che una componente variabile di prezzo (*contingent consideration*) nell'ambito di *business combination* classificata come un'attività o una passività finanziaria (diversamente da quanto previsto per quella classificata come strumento di equity) deve essere rimisurata a *fair value* ad ogni data di chiusura di periodo contabile e le variazioni di *fair value* devono essere rilevate nel conto economico o tra gli elementi di conto economico complessivo sulla base dei requisiti dello IAS 39 (o IFRS 9);
  - IFRS 8 *Operating segments – Aggregation of operating segments*. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa in merito alle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano caratteristiche economiche simili tali da permettere l'aggregazione;
  - IFRS 8 *Operating segments – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets*. Le modifiche chiariscono che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività nel suo complesso

dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo dell'entità;

- IFRS 13 *Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables*. Sono state modificate le *Basis for Conclusions* di tale principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali;
- IAS 16 *Property, plant and equipment* and IAS 38 *Intangible Assets – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization*. Le modifiche hanno eliminato le incoerenze nella rilevazione dei fondi ammortamento quando un'attività materiale o immateriale è oggetto di rivalutazione. I requisiti previsti dalle modifiche chiariscono che il valore di carico lordo sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del valore di carico dell'attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il valore di carico lordo e il valore di carico al netto delle perdite di valore contabilizzate;
- IAS 24 *Related Parties Disclosures – Key management personnel*. Si chiarisce che nel caso in cui i servizi dei dirigenti con responsabilità strategiche siano forniti da un'entità (e non da una persona fisica), tale entità sia da considerare comunque una parte correlata.

Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato dall'adozione di queste modifiche in quanto la maggior parte degli *improvements* non hanno applicabilità nel contesto di specie.

- In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 11 *Joint Arrangements – Accounting for acquisitions of interests in joint operations* che riguarda la contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una *joint operation* la cui attività costituisca un *business* nell'accezione prevista dall'IFRS 3. Le modifiche richiedono che per queste fattispecie si applichino i principi riportati dall'IFRS 3 relativi alla rilevazione degli effetti di una *business combination*.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo sul bilancio separato della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 12 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* e allo IAS 38 *Intangibles Assets – “Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation”*. Le modifiche allo IAS 16 stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto, secondo l'emendamento, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa, requisito che viene, invece richiesto per l'ammortamento. Le modifiche allo IAS 38 introducono una presunzione relativa, secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16. Nel caso delle attività intangibili questa presunzione può essere peraltro superata, ma solamente in limitate e specifiche circostanze.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata, che non risulta applicabile alla Società. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*”. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva.

Il documento introduce modifiche ai seguenti principi:

- IFRS 5 – *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*. La modifica introduce linee guida specifiche al principio nel caso in cui un’entità riclassifichi un’attività (o un *disposal group*) dalla categoria *held-for-sale* alla categoria *held-for-distribution* (o viceversa), o quando vengano meno i requisiti di classificazione di un’attività come *held-for-distribution*. Le modifiche definiscono che (i) per tali riclassifiche restano validi i medesimi criteri di classificazione e valutazione; (ii) le attività che non rispettano più i criteri di classificazione previsti per l’*held-for-distribution* dovrebbero essere trattate allo stesso modo di un’attività che cessa di essere classificata come *held-for-sale*;
- IFRS 7 – *Financial Instruments: Disclosure*. Le modifiche disciplinano l’introduzione di ulteriori linee guida per chiarire se un *servicing contract* costituisca un coinvolgimento residuo in un’attività trasferita ai fini dell’informativa richiesta in relazione alle attività trasferite. Inoltre, viene chiarito che l’informativa sulla compensazione di attività e passività finanziarie non è di norma esplicitamente richiesta per i bilanci intermedi, eccetto nel caso si tratti di un’informazione significativa;
- IAS 19 – *Employee Benefits*. Il documento introduce delle modifiche allo IAS 19 al fine di chiarire che gli *high quality corporate bonds* utilizzati per determinare il tasso di sconto dei *post-employment benefits* dovrebbero essere della stessa valuta utilizzata per il pagamento dei *benefits*. Le modifiche precisano che l’ampiezza del mercato degli *high quality corporate bonds* da considerare sia quella a livello di valuta e non del Paese dell’entità oggetto di reporting;
- IAS 34 – *Interim Financial Reporting*. Il documento introduce delle modifiche al fine di chiarire i requisiti da rispettare nel caso in cui l’informativa richiesta è presentata nell’*interim financial report*, ma al di fuori dell’*interim financial statements*. La modifica precisa che tale informativa venga inclusa attraverso un *cross-reference* dall’*interim financial statements* ad altre parti dell’*interim financial report* e che tale documento sia disponibile ai lettori del bilancio nella stessa modalità e con gli stessi tempi dell’*interim financial statements*.

Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall’adozione di queste modifiche.

- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l’emendamento allo IAS 1 - *Disclosure Initiative*. L’obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione di bilanci. Le modifiche apportate sono le seguenti:
  - Materialità e aggregazione: viene chiarito che un’entità non deve oscurare informazioni aggregandole o disaggregandole e che le considerazioni relative alla materialità si applicano agli schemi di bilancio, note illustrative e specifici requisiti di informativa degli IFRS. Il documento precisa che le *disclosures* richieste specificamente dagli IFRS devono essere fornite solo se l’informazione è materiale;
  - Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e prospetto di conto economico complessivo: si chiarisce che l’elenco di voci specificate dallo IAS 1 per questi prospetti può essere disaggregato e aggregato a seconda dei casi. Viene inoltre fornita una linea guida sull’uso di subtotali all’interno dei prospetti;
  - Presentazione degli elementi di *Other Comprehensive Income* (“OCI”): si chiarisce che la quota di OCI di società collegate e *joint ventures* consolidate con il metodo

del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in una singola voce, a sua volta suddivisa tra componenti suscettibili di future riclassifiche a conto economico o meno;

- Note illustrative: si chiarisce che le entità godono di flessibilità nel definire la struttura delle note illustrative e si fornisce una linea guida su come impostare un ordine sistematico delle note stesse, ad esempio:
  - i. Dando prominenza a quelle che sono maggiormente rilevanti ai fini della comprensione della posizione patrimoniale e finanziaria (e.g. raggruppando informazioni su particolari attività);
  - ii. Raggruppando elementi misurati secondo lo stesso criterio (e.g. attività misurate al *fair value*);
  - iii. Seguendo l'ordine degli elementi presentati nei prospetti.

Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo *IAS 27 – Equity Method in Separate Financial Statements*. Il documento introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, a seguito dell'introduzione dell'emendamento, un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente:
  - al costo; o
  - secondo quanto previsto dallo IFRS 9 (o dallo IAS 39); o
  - utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di queste modifiche.

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

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

- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts* che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("*Rate Regulation Activities*") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.
- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers* che è destinato a sostituire i principi *IAS 18 – Revenue* e *IAS 11 – Construction Contracts*, nonché le interpretazioni *IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes*, *IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate*, *IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers* e *SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti

d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio separato della Società.

- In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – *Strumenti finanziari*. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, *Impairment*, e *Hedge accounting*, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico.

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

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

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

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* della Società. Gli Amministratori, dall'applicazione dell'IFRS 9, non si attendono un effetto significativo sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio separato della Società.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 - *Leases* che è destinato a sostituire il principio IAS 17 - *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Agreement contains a Lease*, SIC - 15 *Operating Leases - Incentives* e SIC - 27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i *leasing* con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*. Gli Amministratori non si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di *leasing* e sulla relativa informativa riportata nel bilancio separato della Società. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché la Società non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.
- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 *Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10. Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”, contenente modifiche relative a tematiche emerse a seguito dell’applicazione della *consolidation exception* concesse alle entità d’investimento. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva, ne è comunque concessa l’adozione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato dall’adozione di queste modifiche, non soddisfacendo la Società la definizione di società di investimento.

## **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 distinta vita utile.

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

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni;

Impianti e macchinari: 5-16 anni;

Materiale rotabile: 15-22 anni.

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

## **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 presso la stazione di Milano Cadorna.

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

## LEASING FINANZIARI

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie se i termini del contratto prevedono il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici della proprietà al locatario, in applicazione dello IAS 17.

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

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

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

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

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

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

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

## 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.

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

Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto all'atto della rilevazione iniziale; in seguito, in occasione di evidenze che una partecipazione possa avere subito una perdita di valore, si è proceduto a stimare il valore recuperabile della partecipazione stessa. Se risulta una perdita di valore, la partecipazione viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività materiali, immateriali e di partecipazioni".

## **CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI E CORRENTI**

I crediti e i finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro 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 iscritti tra le attività correnti sono contabilizzati al valore nominale poiché il valore attuale non si discosterebbe significativamente. Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta la possibilità di recupero di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

## **IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE**

Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

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

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

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

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

### **CREDITI COMMERCIALI**

Sono rilevati al loro valore nominale, che viene opportunamente rettificato per allinearlo 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".

### **FINANZIAMENTI**

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

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

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

### **BENEFICI AI DIPENDENTI**

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

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

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

- a) quote TFR maturande dal 1° gennaio 2007: si tratta di un Piano a contribuzione definita sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile sarà quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura;

- b) fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un Piano a benefici definiti con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, effettuati da attuari indipendenti, che dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come un “*curtailment*” secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007. La passività è iscritta in bilancio al valore attuale dell'obbligazione della Società sulla base di ipotesi attuariali attraverso l'utilizzo del cosiddetto “*projected unit credit method*”. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati, sono riconosciuti al conto economico complessivo in una specifica riserva di patrimonio netto denominata “Riserva utili/(perdite) attuariali”.

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

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

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

### **DEBITI FINANZIARI E COMMERCIALI**

I debiti sono inizialmente iscritti al “valore equo”, successivamente valutati al costo ammortizzato, che, generalmente, corrisponde al valore nominale.

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

### **OPERAZIONI UNDER COMMON CONTROL**

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

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

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

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

## AGGREGAZIONI AZIENDALI

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

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

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

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

## RICAVI

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

I proventi finanziari sono rilevati a Conto Economico nel corso dell'esercizio in cui sono maturati o sostenuti, secondo il principio della competenza.

Le principali fonti di ricavo sono le seguenti:

- a) corrispettivi per i servizi amministrativi erogati centralmente a società del Gruppo: 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 a società del Gruppo;
- c) canoni di locazione percepiti su immobili civili e commerciali di proprietà, sia verso società del Gruppo sia verso entità terze.
- d) proventi finanziari per contratti di Leasing Finanziario a società del Gruppo: si tratta di locazioni finanziarie di locomotive;

Con riferimento all'operazione di cessione delle aree di Affori, avvenuta 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 – tra le altre – gli immobili, il materiale rotabile, le attività immateriali e le partecipazioni. La Direzione rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta per il tramite del confronto tra il valore di carico dell'attività ed il maggior valore tra il 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.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata alcuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

## **DIVIDENDI**

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

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

## **IMPOSTE CORRENTI**

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

## **CONSOLIDATO FISCALE**

La Società ha rinnovato l'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale (Tassazione di Gruppo) per il triennio 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 2014 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	01.01.2014		
	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, migliori 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>

La movimentazione avutasi nel corso del 2014 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 01.01.2014</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>
Investimenti finanziati con mezzi propri	29.215			17.026.164	169.734	50.640.752	<b>67.865.865</b>
Trasferimenti valore lordo				3.329.500		(3.329.500)	
Dismissioni: Alienazioni Lorde					(6.385)		<b>(6.385)</b>
Dismissioni: Utilizzi Fondo Ammortamento					6.115		<b>6.115</b>
Quote di Ammortamento	(372.402)	(50.305)	(121)	(11.508.202)	(71.253)		<b>(12.002.283)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2014</b>	<b>17.265.076</b>	<b>339.222</b>	<b>27</b>	<b>145.611.508</b>	<b>331.585</b>	<b>50.645.252</b>	<b>214.192.670</b>

Pertanto al 31 dicembre 2014 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultavano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2014		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.715.216	(6.450.140)	17.265.076
Impianti e macchinario	503.052	(163.830)	339.222
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(67.233)	27
Altri beni:			
Materiale rotabile	266.936.051	(121.324.543)	145.611.508
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliori beni di terzi	1.582.966	(1.251.381)	331.585
<b>Totale altri beni</b>	<b>268.519.017</b>	<b>(122.575.924)</b>	<b>145.943.093</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	50.645.252		50.645.252
<b>Totale</b>	<b>343.449.797</b>	<b>(129.257.127)</b>	<b>214.192.670</b>

La movimentazione dell'esercizio 2015 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 01.01.2015</b>	<b>17.265.076</b>	<b>339.222</b>	<b>27</b>	<b>145.611.508</b>	<b>331.585</b>	<b>50.645.252</b>	<b>214.192.670</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri				13.318.000	22.026	33.360.264	<b>46.700.290</b>
Trasferimenti valore lordo				19.977.000		(19.977.000)	
Dismissioni: Alienazioni Lorde	(31.981)				(50)		<b>(32.031)</b>
Quote di Ammortamento	(371.077)	(50.305)	(27)	(14.207.926)	(64.760)		<b>(14.694.095)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2015</b>	<b>16.862.018</b>	<b>288.917</b>	<b>27</b>	<b>164.698.582</b>	<b>288.801</b>	<b>64.028.516</b>	<b>246.166.834</b>



Pertanto al 31 dicembre 2015 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	31.12.2015		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e fabbricati	23.683.235	(6.821.217)	16.862.018
Impianti e macchinario	503.052	(214.135)	288.917
Attrezzature industriali e commerciali	67.260	(67.260)	
Altri beni:			
Materiale rotabile	300.231.051	(135.532.469)	164.698.582
Mobili e arredi, macchine ufficio, migliori beni di terzi	1.604.942	(1.316.141)	288.801
<b>Totale altri beni</b>	<b>301.835.993</b>	<b>(136.848.610)</b>	<b>164.987.383</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	64.028.516		64.028.516
<b>Totale</b>	<b>390.118.056</b>	<b>(143.951.222)</b>	<b>246.166.834</b>

### Terreni e fabbricati

La voce “Terreni e fabbricati” si riferisce principalmente ai valori netti residui al 31 dicembre 2015 dell’immobile di Piazzale Cadorna per Euro 10,2 milioni, dei terreni siti nel comune di Saronno per Euro 3,4 milioni e nel comune di Garbagnate Milanese per Euro 1,1 milioni, dei box auto siti nel comune di Milano per Euro 1,1 milioni e dell’immobile sito nel comune di Iseo per Euro 0,8 milioni.

L’investimento inerente all’iniziativa relativa alle aree adiacenti la nuova stazione di Affori – la cui evoluzione è analizzata in relazione sulla gestione a cui si rimanda – è classificato tra le “Attività destinate alla vendita”; il valore complessivo di tale attività è di Euro 3.782.099 (Nota 9).

### Impianti e macchinario

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

### Attrezzature industriali e commerciali

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

### Altri beni

La voce materiale rotabile riguarda n. 26 treni tipo TAF, n. 2 treni tipo TSR, n. 8 treni tipo CSA e n. 8 convogli CORADIA, di cui 5 immessi in servizio nel corso dell’esercizio, tutti locati a Trenord S.r.l.; n. 1 locomotiva tipo BR 189 e n. 8 locomotive tipo E483 tutte locate a DB Schenker Rail Italia S.r.l.

Con riferimento a tali 5 convogli CORADIA, l’investimento dell’esercizio ammonta a 13.318 migliaia di Euro; a seguito dell’immissione in servizio, sono stati trasferiti alla categoria in esame da “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti sostenuti nell’esercizio precedente, pari a 19.977 migliaia di Euro.

Gli investimenti in mobili, arredi, macchine ufficio sono prevalentemente relativi ad arredi per gli uffici della Società siti in Milano – Piazzale Cadorna.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

L’incremento della voce, per 33.360 migliaia di Euro, è principalmente relativo agli acconti per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR (23.763 migliaia di Euro), degli ultimi 2 rotabili tipo CORADIA (7.658 migliaia di Euro) e per l’operazione di “retrofit”, già commentata al paragrafo 8.3 della

relazione sulla gestione, degli 8 convogli CORADIA attualmente in uso con configurazione a 5 casse, per trasformarli in convogli a 6 casse (1.900 migliaia di Euro).

Per una disamina dettagliata del piano di investimenti in materiale rotabile e delle relative modalità di finanziamento, si rimanda al paragrafo 8.3 della relazione sulla gestione.

I trasferimenti si riferiscono a quanto commentato alla voce “Altri beni – Materiale rotabile”.

Qualora le attività materiali fossero state contabilizzate al netto dei relativi contributi in conto capitale (Nota 14), l’effetto sul bilancio al 31 dicembre 2015 sarebbe stato il seguente:

2015	Valore di bilancio	Contributo	Valore al netto del contributo
Terreni e fabbricati	16.862.018	(6.431.956)	10.430.062
Impianti e macchinario	288.917		288.917
Attrezzature industriali e commerciali			
Altri beni	164.987.383	(6.733.564)	158.253.819
Immobilizzazioni in corso e acconti	64.028.516		64.028.516
<b>Totale attività materiali</b>	<b>246.166.834</b>	<b>(13.165.520)</b>	<b>233.001.314</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.

## NOTA 2 ATTIVITA' IMMATERIALI

Al 1° gennaio 2014 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	01.01.2014		
	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>

La movimentazione avutasi nel corso del 2014 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2014</b>	<b>796.000</b>	<b>2.187.646</b>	<b>2.983.646</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri	1.439.240	111.800	1.551.040
Trasferimenti valore lordo	(668.700)	668.700	
Quote di Ammortamento		(1.486.438)	(1.486.438)
<b>Valore netto al 31.12.2014</b>	<b>1.566.540</b>	<b>1.481.708</b>	<b>3.048.248</b>

Pertanto al 31 dicembre 2014 le attività immateriali risultavano così costituite:

Descrizione	31.12.2014		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.566.540		1.566.540
Altre	2.968.146	(1.486.438)	1.481.708
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>4.534.686</b>	<b>(1.486.438)</b>	<b>3.048.248</b>

La movimentazione dell’esercizio 2015 è di seguito illustrata:

Descrizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore Netto al 01.01.2015</b>	<b>1.566.540</b>	<b>1.481.708</b>	<b>3.048.248</b>
Investimenti finanziati con mezzi propri	991.000	731.800	1.722.800
Trasferimenti valore lordo	(1.416.700)	1.416.700	
Quote di Ammortamento		(1.363.583)	(1.363.583)
<b>Valore netto al 31.12.2015</b>	<b>1.140.840</b>	<b>2.266.625</b>	<b>3.407.465</b>

Pertanto al 31 dicembre 2015 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2015		
	Costo storico	Ammortamento accumulato	Valore netto
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.140.840		1.140.840
Altre	3.630.208	(1.363.583)	2.266.625
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>4.771.048</b>	<b>(1.363.583)</b>	<b>3.407.465</b>

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli incrementi della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, pari a 991 migliaia di Euro, si riferiscono all’attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord per 898 migliaia di Euro, al modulo gestionale di SAP VIM (*Vendor Invoice Management*) utilizzato da FNM per 66 migliaia di Euro, all’implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell’ambito del *service* amministrativo per 15 migliaia di Euro, nonché all’attivazione di moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR per 12 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” i costi sostenuti nell’esercizio 2014 in relazione al *software* gestionale SAP utilizzato da Trenord (1.221 migliaia di Euro), al modulo SAP VIM utilizzato da FNM (143 migliaia di Euro), al progetto formazione tecnico operativa di FERROVIENORD (30 migliaia di Euro), nonché all’implementazione di moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell’ambito del *service* amministrativo (23 migliaia di Euro).

Nel complesso, le immobilizzazioni in corso e acconti al 31 dicembre 2015 si riferiscono al sopracitato *software gestionale* gestito da FNM e utilizzato da Trenord per 979 migliaia di Euro, al modulo gestionale di SAP VIM utilizzato da FNM per 66 migliaia di Euro, allo sviluppo del *software* utilizzato da FNM per la gestione degli enti aziendali per 70 migliaia di Euro, a moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell’ambito del *service* amministrativo per 15 migliaia di Euro, nonché a moduli aggiuntivi del *software* gestionale SAP HR per 12 migliaia di Euro.

### Altre

Gli incrementi dell’esercizio (732 migliaia di Euro) concernono i costi relativi a moduli aggiuntivi del *software* SAP utilizzato da Trenord per 676 migliaia di Euro, nonché ai moduli aggiuntivi di SAP che FNM utilizza nell’ambito del *service* amministrativo per 56 migliaia di Euro.

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 2015 le partecipazioni ammontano ad Euro 68.575.644; nel corso del 2015, così come nell'esercizio 2014, non sono intervenute variazioni nella voce "partecipazioni".

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

Descrizione	31.12.2014			Variazioni 2015			31.12.2015		
	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	31.12.2014			Variazioni 2015			31.12.2015		
	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	31.12.2014			Variazioni 2015			31.12.2015		
	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	31.12.2014			Variazioni 2015			31.12.2015		
	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio	Incrementi	(Decrementi)	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Costo	(Svalutazione)	Valore a bilancio
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	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>

In data 7 gennaio 2015, la società collegata NORDCARGO S.r.l. ha variato la propria denominazione sociale in DB Schenker Rail Italia S.r.l.

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	18.615.369	1.003.070	100%	18.615.369	4.337.184
FNM Autoservizi SpA Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	3.000.000	11.004.005	935.108	100%	11.004.005	11.650.000
NORD_ING Srl Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	50.000	240.324	35.541	20%	48.065	10.329
Eurocombi S.r.l. in liquidazione Milano - p.le Cadorna 14	Controllata	Costo	32.900	(614.768)	2.278	76%	(467.224)	1
Trenord S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	76.120.000	84.919.828	3.814.562	50%	42.459.914	38.060.000
NORD ENERGIA SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	10.200.000	17.926.831	6.152.142	60%	10.756.099	6.194.267
NordCom SpA Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	5.000.000	10.874.514	1.263.765	58%	6.307.218	743.407
SeMS S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	1.000.000	2.595.646	206.494	68,5%	1.778.018	903.750
Omnibus Partecipazioni S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Joint Venture	Costo	20.000	8.036.927	1.425.163	50%	4.018.464	3.610.000
DB Schenker Rail Italia S.r.l. Milano - p.le Cadorna 14	Collegata	Costo	3.000.100	8.197.424	(361.003)	40%	3.278.970	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 anche in considerazione dei risultati positivi della partecipata che ne incrementano progressivamente la capitalizzazione riducendone il differenziale rispetto al valore di iscrizione dell'investimento partecipativo.

Il deficit patrimoniale di Eurocombi S.r.l. in liquidazione non rappresenta una perdita durevole di valore in quanto FNM S.p.A. ha svalutato in esercizi precedenti crediti verso la partecipata che potranno costituire oggetto di rinunce che, nel ristabilire l'equilibrio patrimoniale della partecipata stessa, non determineranno per FNM S.p.A. ulteriori oneri a carico del conto economico (Nota 4).

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

## NOTA 4 CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Tale voce accoglie principalmente 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 2014 è specificata nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2014		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		418.035	418.035
Fondo svalutazione crediti finanziari		(350.918)	(350.918)
<b>Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>67.117</b>	<b>67.117</b>
Crediti conti correnti verso controllate		20.077.857	20.077.857
Crediti leasing finanziari	15.535.418	2.870.236	18.405.654
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	1.493.299	482.883	1.976.182
Altri crediti finanziari		26.521	26.521
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
<b>Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>17.028.717</b>	<b>22.919.159</b>	<b>39.947.876</b>
<b>Totale</b>	<b>17.028.717</b>	<b>22.986.276</b>	<b>40.014.993</b>

Si riporta nella seguente tabella la composizione al 31 dicembre 2015:

Descrizione	31.12.2015		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti finanziari		38.323	38.323
Fondo svalutazione crediti finanziari		(38.323)	(38.323)
<b>Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	5.000.000	53.397.557	58.397.557
Crediti leasing finanziari	10.323.881	2.996.087	13.319.968
Crediti conti correnti verso controllate		528.978	528.978
Credito Transazione Locomotive E660		924.688	924.688
Altri crediti finanziari		12.537	12.537
Fondo svalutazione crediti finanziari e conti correnti verso controllate		(538.338)	(538.338)
<b>Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>15.323.881</b>	<b>57.321.509</b>	<b>72.645.390</b>
<b>Totale</b>	<b>15.323.881</b>	<b>57.321.509</b>	<b>72.645.390</b>

Nel periodo è stato operato un utilizzo del fondo svalutazione crediti finanziari per un importo pari a 313 migliaia di Euro a fronte di un credito stralciato definitivamente a seguito di comunicazione, da parte del legale incaricato, dell'impossibilità a proseguire nell'azione di recupero.

La voce "Credito finanziario verso Finlombarda – Contratto di gestione speciale tesoreria" è relativa all'affidamento a Finlombarda S.p.A. delle eccedenze di cassa rilevate a seguito dell'emissione del prestito obbligazionario, fino al loro utilizzo per l'esecuzione del piano di investimento riguardante l'acquisto di materiale rotabile, meglio descritto al paragrafo 8.3. della relazione sulla gestione, cui si rinvia, al fine dello svolgimento di attività di investimento di tali risorse finanziarie. La voce include inoltre il credito per gli interessi attivi maturati nel periodo e non ancora incassati per 398 migliaia.

La quota a lungo termine deriva dall'obbligo contrattuale di mantenere in gestione un minimo di 5 milioni di Euro, fino alla data di scadenza del contratto, prevista per il 31 luglio 2020, al fine di consentire un'adeguata diversificazione degli importi investiti.

I contratti attivi di leasing finanziario hanno per oggetto locomotive locate a società partecipate appartenenti al Gruppo FNM.

In tale ambito sono stati recepiti gli effetti economici della transazione, deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data odierna, tra FNM e Trenord, ad esito della quale la partecipata restituirà a FNM n.3 Locomotive E660 non funzionali a fronte della corresponsione di una penale di Euro 924.688. Conseguentemente il credito finanziario è stato ridotto fino a concorrenza dell'importo della penale, rilevando un onere finanziario non ricorrente per 2,562 milioni di Euro (Nota 28 e 35).

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 2014 per gli incassi dei canoni di competenza dell'esercizio, oltre che per quanto sopraesposto:

Descrizione	31.12.2015		31.12.2014	
	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi	Incassi minimi futuri	Valore attuale Incassi minimi
Entro 1 anno	3.842.516	2.996.087	4.024.303	2.870.236
Tra 1 e 5 anni	11.527.550	10.323.881	16.097.211	13.528.362
Oltre 5 anni			2.350.618	2.007.056
<b>Totale</b>	<b>15.370.066</b>	<b>13.319.968</b>	<b>22.472.132</b>	<b>18.405.654</b>
Utili finanziari differiti	(2.050.098)		(4.066.478)	
<b>Totale crediti leasing finanziari</b>	<b>13.319.968</b>		<b>18.405.654</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	2015	2014
Crediti leasing finanziari	3,2 - 7,67%	3,4 - 7,18%
Crediti conti correnti vs controllate	0,5%	1,4%

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	1.118.112	126.758	991.354,00
2 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	1.677.168	213.273	1.463.895,00
3 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.6	N/A	SI	01/10/2007	31/12/2019	3.354.336	457.815	2.896.521,00
4 Finanziario	Trenord	LocDE 520 n.3	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	1.677.168	202.598	1.474.570,00
5 Finanziario	Trenord	LocE 640 n. 4	N/A	SI	01/01/2005	31/12/2019	2.575.904	315.742	2.260.162
6 Finanziario	Trenord	LocE 640 n. 4	N/A	NO	01/01/2005	31/12/2019	2.575.904	325.922	2.249.982
7 Finanziario	Trenord	Attrezzaggio LocDE520 n.6	N/A	NO	01/01/2012	31/12/2019	768.000	56.052	711.948
8 Finanziario	Trenord	Attrezzaggio LocDE520 n.8	N/A	NO	01/07/2015	31/12/2019	1.623.474	351.938	1.271.536
<b>Locazioni finanziarie</b>							<b>15.370.066</b>	<b>2.050.098</b>	<b>13.319.968</b>
9 Operativo	Trenord	N.26 TAF	45.360.336	SI per 1 TAF	01/01/2006	31/12/2020	68.016.452		
10 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. E 483 n. 2		N/A	SI	01/05/2008	30/04/2017	1.212.620		
11 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. E 483 n.1		N/A	SI	01/09/2008	31/08/2017	606.310		
12 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. ES64 F4 n.1		2.820.219	NO	01/05/2008	30/04/2023	3.298.942		
13 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. E 483 n.3		7.023.102	NO	01/12/2009	01/12/2024	10.476.324		
14 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. E 483 n.3		6.835.196	NO	01/04/2009	31/03/2024	9.690.029		
15 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. E 483 n.1		2.279.339	NO	01/05/2009	30/04/2024	3.262.636		
16 Operativo	DB Schenker Rail Itaf Loc. E 483 n.1		2.534.730	NO	01/05/2009	31/01/2024	3.164.757		
17 Operativo	Trenord	N.2 TSR	9.137.206	NO	01/01/2009	31/12/2020	6.349.020		
18 Operativo	Trenord	N.8 CSA	38.047.592	NO	25/01/2012	23/01/2017	9.335.336		
19 Operativo	Trenord	N.8 CSA	50.660.864	NO	31/08/2014	31/01/2021	41.235.466		
<b>Locazioni operative</b>							<b>156.647.892</b>		
<b>Totale</b>							<b>172.017.958</b>	<b>2.050.098</b>	<b>13.319.968</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	2.229.321	89.105	2.140.216
2 Finanziario	MPS Leasing	LocDE 520 n.2		SI vd.ctr. att.n.1	01/10/2004	01/07/2019	800.269	34.205	766.064
3 Finanziario	MPS Leasing	LocE 640 n. 4		SI vd.ctr. att.n.5	01/10/2004	01/07/2019	1.792.448	77.703	1.714.745
4 Finanziario	Breda/Firema	N.1 TAF		SI vd.ctr. att.n.10	22/01/2002	21/01/2022	1.931.535	392.833	1.538.702
5 Finanziario	MPS Leasing	Attrezzaggio LocDE520 n.8		SI vd.ctr. att.n.9	01/07/2015	31/12/2019	1.323.520	56.073	1.267.447
<b>Locazioni finanziarie</b>							<b>8.077.093</b>	<b>649.919</b>	<b>7.427.174</b>
5 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 2	N/A	SI vd.ctr. att.n.9	01/05/2008	30/04/2017	832.000		
6 Operativo	Angel Trains Italia	Loc E 483 n. 1	N/A	SI vd.ctr. att.n.8	01/09/2008	31/08/2017	520.000		
<b>Locazioni operative</b>							<b>1.352.000</b>		
<b>Totale</b>							<b>9.429.093</b>	<b>649.919</b>	<b>7.427.174</b>

I crediti di conto corrente verso controllate includono per 528 migliaia di Euro il credito verso Eurocombi S.r.l. in liquidazione completamente svalutato (Nota 3); il significativo decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente dovuto alla diversa esposizione della partecipata FERROVIENORD, che passa da un saldo debitorio di 19,549 milioni di Euro al 31 dicembre 2014 ad un saldo creditorio di 30,533 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 (Nota 11 e 33).

La voce "Crediti per contratti di finanziamento a partecipate" si riferiva al 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*. In data 23 febbraio 2015, la partecipata, in esecuzione di una delibera dell'organo amministrativo assunta nel mese di dicembre 2014, ha proceduto ad un rimborso anticipato di parte del finanziamento per un importo pari a 234 migliaia di Euro, che era pertanto incluso nella quota corrente della voce al 31 dicembre 2014.

In data 9 luglio 2015, è stata infine data esecuzione ad un ulteriore rimborso anticipato del finanziamento con conseguente estinzione dello stesso, per complessivi 2.738 migliaia di Euro (di cui 1.618 migliaia di Euro a FNM).

## NOTA 5 IMPOSTE ANTICIPATE ED IMPOSTE DIFFERITE

(in migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Imposte anticipate	4.882	3.558	1.324
Imposte differite	1.179	1.000	179
<b>Imposte anticipate nette</b>	<b>3.703</b>	<b>2.558</b>	<b>1.145</b>

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

(in migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
<b>Saldo inizio anno</b>	<b>2.558</b>	<b>2.374</b>	<b>184</b>
Imputate a conto economico	1.139	164	975
Imputate a patrimonio netto	6	20	(14)
<b>Saldo fine anno</b>	<b>3.703</b>	<b>2.558</b>	<b>1.145</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 31.12.2014	Saldo 01.01.2014	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2014
Plusvalenze patrimoniali	748	165			913
Accantonamenti	663	22			685
Valutazione TFR	-	(10)	20		10
Immobilizzazioni immateriali	40	(7)			33
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	1.309	(35)			1.274
Materiale rotabile TAF	730	(87)			643
<b>Totale</b>	<b>3.490</b>	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>3.558</b>

Imposte anticipate 31.12.2015	Saldo 01.01.2015	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2015
Plusvalenze patrimoniali	913	41			954
Accantonamenti	685	(253)			432
Valutazione TFR	10	(6)	6		10
Immobilizzazioni immateriali	33	162			195
Immobilizzazioni materiali rivalutazioni, svalutazioni e ammortamenti	1.274	(155)			1.119
Svalutazione Crediti	-	727			727
Locomotori proprietà locati a terzi	-	940			940
Materiale rotabile TAF	643	(138)			505
<b>Totale</b>	<b>3.558</b>	<b>1.318</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>4.882</b>



**Imposte differite**

(in migliaia di Euro)

Imposte differite 31.12.2014	Saldo 01.01.2014	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2014
Plusvalenze patrimoniali	112	76			188
Locomotori proprietà locati a terzi	212	(141)			71
Locomotori in leasing locati a terzi	464	16			480
Materiale rotabile TAF 27	284	(62)			222
Valutazione TFR	5	(5)			-
Immobilizzazioni immateriali	39	-			39
<b>Totale</b>	<b>1.116</b>	<b>(116)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>

Imposte differite 31.12.2015	Saldo 01.01.2015	Imputate a conto economico	Imputate a patrimonio	Riclassifiche	Saldo 31.12.2015
Plusvalenze patrimoniali	188	(49)			139
Locomotori proprietà locati a terzi	71	392			463
Locomotori in leasing locati a terzi	480	(52)			428
Materiale rotabile TAF 27	222	(73)			149
Immobilizzazioni immateriali	39	(39)			-
<b>Totale</b>	<b>1.000</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.179</b>

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2015 sono state determinate tenuto conto del disposto della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (legge di Stabilità per il 2016), che ha rideterminato l'aliquota IRES a decorrere dal 1° gennaio 2017, portandola dal 27,5% al 24%. Conseguentemente, per le differenze temporanee per le quali è previsto un riversamento successivo al 1° gennaio 2017, come previsto nel principio contabile IAS 12, la valutazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite è stata effettuata applicando l'aliquota IRES del 24%.

Si rimanda al paragrafo “Poste soggette a significative assunzioni e stime” per le considerazioni sui processi stimativi 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	31.12.2015	31.12.2014
Crediti w/ terzi (MENO) Fondo svalutazione crediti	3.509.931 (241.907)	3.663.943 (468.037)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>3.268.024</b>	<b>3.195.906</b>
Trenord S.r.l	11.127.200	5.143.825
DB Schenker Rail Italia S.r.l. (già NORDCARGO S.r.l)	1.659.720	2.121.653
FERROVIENORD SpA	1.454.625	1.251.616
FNM Autoservizi SpA	181.182	80.110
NordCom SpA	54.988	4.022
ASF Autoinee S.r.l.	39.650	-
NORD ENERGIA SpA	33.836	34.607
Nord_Ing S.r.l.	25.736	29.367
SeMS S.r.l.	15.596	4.352
(MENO) Fondo svalutazione crediti		
<b>Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>14.592.533</b>	<b>8.669.552</b>
<b>Totale</b>	<b>17.860.557</b>	<b>11.865.458</b>

La voce “crediti verso clienti terzi” rimane sostanzialmente invariata, al netto dei decrementi per utilizzo del fondo svalutazione crediti, come successivamente commentato.

I crediti commerciali verso parti correlate aumentano principalmente verso la partecipata Trenord, a seguito sia delle maggiori prestazioni erogate, sia in relazione alle differenti tempistiche di incasso.

## Fondo svalutazione crediti

Nel periodo sono stati operati utilizzi del fondo svalutazione crediti per un importo complessivo pari a 226 migliaia di Euro, per crediti stralciati definitivamente a seguito di comunicazione da parte del legale incaricato, dell'impossibilità a proseguire nell'azione di recupero.

Il fondo residuo è ritenuto congruo in relazione al rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

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 2015 e al 31 dicembre 2014.

## NOTA 7 ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le voci relative ad "Altri crediti" per gli esercizi 2014 e 2015:

Descrizione	31.12.2014		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.606.990	17.755.079	22.362.069
Credito cessione aree Affori	6.367.200	955.080	7.322.280
Crediti in procedura concorsuale		1.511.347	1.511.347
Crediti verso altri		470.378	470.378
Risconti attivi	342.545	334.855	677.400
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.511.347)	(1.511.347)
<b>Altri crediti</b>	<b>11.316.735</b>	<b>19.515.392</b>	<b>30.832.127</b>
<b>Altri crediti verso parti correlate (Nota 33)</b>		<b>6.432.245</b>	<b>6.432.245</b>
<b>Totale</b>	<b>11.316.735</b>	<b>25.947.637</b>	<b>37.264.372</b>

Descrizione	31.12.2015		
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti tributari	4.606.990	20.198.700	24.805.690
Credito cessione aree Affori	5.093.759	1.910.160	7.003.919
Crediti in procedura concorsuale		1.511.347	1.511.347
Crediti verso altri		1.017.061	1.017.061
Risconti attivi	96.645	303.969	400.614
(Meno) Fondo svalutazione crediti		(1.511.347)	(1.511.347)
<b>Altri crediti</b>	<b>9.797.394</b>	<b>23.429.890</b>	<b>33.227.284</b>
<b>Altri crediti verso parti correlate (Nota 33)</b>		<b>6.601.195</b>	<b>6.601.195</b>
<b>Totale</b>	<b>9.797.394</b>	<b>30.031.085</b>	<b>39.828.479</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 14).

I crediti tributari correnti si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA di Gruppo da utilizzare in compensazione per 0,7 milioni di Euro (1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), a crediti IVA già richiesta a rimborso per 19,347 milioni di Euro (14,818 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) e al credito per gli acconti IRAP per 0,152 milioni di Euro (483 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).

Per quanto riguarda il credito IVA già richiesto a rimborso si precisa che lo stesso si riferisce alle richieste di rimborso presentate dalla Società in data 27 febbraio 2015 con la Dichiarazione IVA relativa al periodo di imposta 2014, per 14,818 milioni di Euro; in data 25 febbraio 2016 con la Dichiarazione IVA relativa al periodo di imposta 2015, per 3,805 milioni di Euro, ed in data 16 ottobre 2015 per la richiesta relativa al terzo trimestre 2015, per 0,724 milioni di Euro. In data 19 febbraio 2016 l'Agenzia delle Entrate ha comunicato "avviso di riconoscimento di rimborso" relativo alla Dichiarazione IVA 2015 (periodo d'imposta 2014).

Si fa presente inoltre che nel corso dell'esercizio sono state presentate, in data 16 aprile 2015 e 16 luglio 2015, anche le richieste di rimborso per primo ed il secondo trimestre 2015, rispettivamente per 2,360 milioni di Euro e 2,045 milioni di Euro. Gli importi sono stati totalmente incassati in data 5 agosto 2015 e 29 ottobre 2015.

Il credito IVA è stato maturato, oltre che per gli investimenti effettuati nell'esercizio, principalmente da parte di FNM e FERROVIENORD, anche a seguito dell'applicazione della disciplina del c.d. *split payment*.

Al riguardo si rileva che il comma 629, lettera b), della Legge 23 dicembre 2014, n.190 ("Legge Stabilità 2015") ha stabilito che le Pubbliche Amministrazioni acquirenti di beni e servizi, ancorché non rivestano la qualità di soggetto passivo dell'IVA, devono versare direttamente all'erario l'imposta sul valore aggiunto che è stata addebitata loro dai fornitori. Questa nuova modalità di assolvimento dell'IVA determina, quale effetto ai fini della contabilizzazione delle fatture emesse, che il credito nei confronti della Regione Lombardia, o altro ente della Pubblica Amministrazione, non tenga più conto dell'importo dell'IVA, che, seppure esposta in fattura, viene versata all'erario dal cliente. Inoltre, l'imposta indicata in fattura non concorre più alla liquidazione IVA periodica, con ciò contribuendo all'incremento delle posizioni creditorie ai fini IVA.

La voce comprende inoltre i crediti verso l'Erario per IRAP, pari a 0,152 milioni di Euro, (debito pari a 55 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) generato dai maggiori acconti versati rispetto all'onere IRAP 2015 (Nota 17).

#### *Credito cessione aree Affori*

Negli altri crediti correnti è compreso l'importo di 1.273 migliaia di Euro (IVA inclusa) che l'acquirente corrisponderà entro il mese di giugno 2016, nonché l'importo di 637 migliaia di Euro, quale rateo 2015 del corrispettivo non ancora incassato, per il quale FNM ha inviato sollecito di pagamento, come meglio commentato al paragrafo 4.3 della relazione sulla gestione; negli altri crediti non correnti è incluso l'importo che la Società incasserà negli esercizi 2017-2018, mentre alla voce "Altre passività non correnti" è rilevato per 4,245 milioni di Euro il differimento dei proventi della cessione agli esercizi 2017-2018 in funzione degli incassi del corrispettivo pattuito (Nota 14). Come già anticipato nei principi contabili relativi al riconoscimento dei ricavi, tale criterio di contabilizzazione della cessione delle aree deriva dalla specificità degli accordi contrattuali che non determinano un immediato trasferimento dei rischi e benefici dalla Società all'acquirente; conseguentemente, il provento da cessione è riconosciuto al conto economico in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale.

#### *Crediti in procedura 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 per servizi corrisposti a fornitori per 576 migliaia di Euro, nonché a note credito da ricevere per 141 migliaia di Euro. L’incremento del periodo è principalmente dovuto ai maggiori acconti a fornitori, pari a 115 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014.

**Risconti attivi**

I risconti attivi correnti e non correnti si riferiscono principalmente (rispettivamente per 230 migliaia di Euro e 73 migliaia di Euro), 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 14).

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 2015 e al 31 dicembre 2014.

**Altri crediti – parti correlate**

Gli altri crediti verso parti correlate comprendono:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
NORD ENERGIA SpA	2.941.945	3.937.544
NordCom SpA	1.900.512	1.621.461
FERROVIENORD SpA	797.120	
NORD_ING S.r.l.	558.581	361.522
SeMS S.r.l.	403.037	511.718
<b>Totale società controllate (Nota 33)</b>	<b>6.601.195</b>	<b>6.432.245</b>

I crediti verso le società controllate hanno natura tributaria: accolgono le poste derivanti dal Consolidato Fiscale per 1,209 milioni di Euro (0,975 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) e dall’IVA di Gruppo per 5,392 milioni di Euro (5,457 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

L’incremento dei crediti verso FERROVIENORD per 0,8 milioni di Euro e verso NordCom per 0,3 milioni di Euro ed il decremento verso NORD ENERGIA per 996 migliaia di Euro è connesso a rispettivamente ai maggiori o minori debiti per IRES trasferiti alla Capogruppo per il maggior o minor imponibile fiscale conseguito nell’esercizio.

**NOTA 8 DISPONIBILITA’ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

La successiva tabella fornisce la composizione della voce in esame:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	110.410.624	46.821.752
Denaro e valori in cassa	14.454	17.958
<b>Totale</b>	<b>110.425.078</b>	<b>46.839.710</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 75,4 milioni di Euro, al netto dei debiti verso banche a breve termine pari a 35 milioni di Euro (Nota 12), FNM ha crediti in c/c di corrispondenza per 0,5 milioni di Euro (20,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) (Nota 4) e debiti in c/c di corrispondenza per 45,1 milioni di Euro (21,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) (comprensivi di interessi), di cui 30,5 milioni di Euro verso FERROVIENORD, 9,5 milioni di Euro

verso NORD ENERGIA, 3,0 milioni di Euro verso NordCom, 1,2 milioni di Euro verso SeMS e 0,4 milioni di Euro verso FNM Autoservizi, oltre a 5,2 milioni di Euro verso Enti aziendali (Nota 11).

Nel corso dell'esercizio la liquidità media disponibile è stata pari a 29,5 milioni di Euro rispetto ai 59,1 milioni di Euro del 2014; il tasso medio di remunerazione del capitale è stato pari allo 0,452% rispetto all'1,399% del 2014.

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
<b>Saldo 01.01.2015</b>	<b>3.954.012</b>
Decrementi	(171.913)
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>3.782.099</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 di Euro, oltre IVA, dei quali 7,428 milioni di Euro relativi a FNM (Nota 7).

Nell'ambito degli accordi negoziali con l'acquirente, la Società si 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 18).

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 14) in funzione degli incassi dilazionati del corrispettivo contrattuale a fronte dei quali si ridurrà corrispondentemente la riserva di proprietà di FNM (Nota 7).

La variazione della voce nel corso dell'esercizio è relativa all'incasso del rateo 2014 (500 migliaia di Euro rispetto ai 14 milioni di Euro complessivamente previsti), avvenuto nel mese di aprile 2015, che ha determinato la consuntivazione del provento da cessione delle aree di competenza ammontante a 93 migliaia di Euro.

## NOTA 10 PATRIMONIO NETTO

La tabella fornisce la composizione del patrimonio netto.

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014	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	10.602.718	9.666.502	936.216	A, B
- Riserva avanzo di scissione	2.832.158	2.832.158		A, B, C
- Riserva straordinaria	55.033.331	43.333.853	11.699.478	A, B, C
<b>Totale Riserve di utili indivisi:</b>	<b>68.468.207</b>	<b>55.832.513</b>	<b>12.635.694</b>	
Riserva di Utili/(Perdite) attuariali	(87.606)	(74.089)	(13.517)	
Utile dell'esercizio	15.174.817	18.724.330	(3.549.513)	
<b>Totale</b>	<b>321.343.939</b>	<b>312.271.275</b>	<b>9.072.664</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 2014 e 2015:

(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 01.01.2014</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>
Destinazione utile 2013					852		16.196		(17.048)	
Distribuzione dividendi							(5.654)			(5.654)
Riserva utile/perdita attuariale								(53)		(53)
Utile dell'esercizio									18.724	18.724
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>230.000</b>	<b>6.546</b>	<b>1.078</b>	<b>165</b>	<b>9.666</b>	<b>2.832</b>	<b>43.334</b>	<b>(74)</b>	<b>18.724</b>	<b>312.271</b>
Destinazione utile 2014					936		17.788		(18.724)	
Distribuzione dividendi							(6.089)			(6.089)
Riserva utile/perdita attuariale								(13)		(13)
Utile dell'esercizio									15.175	15.175
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>230.000</b>	<b>6.546</b>	<b>1.078</b>	<b>165</b>	<b>10.602</b>	<b>2.832</b>	<b>55.033</b>	<b>(87)</b>	<b>15.175</b>	<b>321.344</b>

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 ammonta a Euro 230.000.000 ed è costituito da 434.902.568 azioni ordinarie.

### 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 risultava dalla differenza tra il patrimonio netto dell'incorporata, pari a 665 migliaia di Euro, e il valore della partecipazione detenuta da FNM in Interporti Lombardi S.p.A., pari a 500 migliaia di Euro. Tale riserva è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

### Riserva legale

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2014. Al riguardo giova evidenziare che, su proposta del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 10 aprile 2015, l'Assemblea degli Azionisti, in data 25 maggio 2015, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società

e i risultati consolidati per l'esercizio 2014 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come segue:

- Euro 936.217 a riserva legale;
- Euro 6.088.636 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,014 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 11.699.478 a riserva straordinaria.

Il dividendo è stato messo in pagamento il 1° luglio 2015, con data stacco della cedola il 29 giugno 2015 e *record date* il 30 giugno 2015.

### Riserva avanzo di scissione

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

### Riserva straordinaria

Si incrementa per la destinazione del risultato dell'esercizio 2014, come già commentato alla voce "Riserva legale".

### Riserva utile/perdita attuariale

La voce si riferisce all'ammontare cumulato al 31 dicembre 2015 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 2014 e 2015:

Descrizione	31.12.2014		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria	6.159.727	1.376.756	7.536.483
Debiti conti correnti verso terzi		4.131.866	4.131.866
<b>Debiti finanziari</b>	<b>6.159.727</b>	<b>5.508.622</b>	<b>11.668.349</b>
Debiti conti correnti verso controllate		17.390.278	17.390.278
<b>Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>-</b>	<b>17.390.278</b>	<b>17.390.278</b>
<b>Totale</b>	<b>6.159.727</b>	<b>22.898.900</b>	<b>29.058.627</b>

Descrizione	31.12.2015		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti per contratti di locazione finanziaria Debiti conti correnti verso terzi	5.708.813	1.718.361 4.779.784	7.427.174 4.779.784
<b>Debiti finanziari</b>	<b>5.708.813</b>	<b>6.498.145</b>	<b>12.206.958</b>
Debiti verso obbligazionisti Debiti conti correnti verso controllate	58.000.000	45.653.026	58.000.000 45.653.026
<b>Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>58.000.000</b>	<b>45.653.026</b>	<b>103.653.026</b>
<b>Totale</b>	<b>63.708.813</b>	<b>52.151.171</b>	<b>115.859.984</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 4.509 migliaia di Euro ed il Circolo Ricreativo Aziendale FNM per 271 migliaia di Euro). La voce “Debiti conti correnti verso controllate” si riferisce principalmente al conto corrente di corrispondenza del *cash pooling* con le società partecipate, di cui 30,5 milioni di Euro verso FERROVIENORD, 9,5 milioni di Euro verso NORD ENERGIA, 3,0 milioni di Euro verso NordCom, 1,2 milioni di Euro verso SeMS, 0,4 milioni di Euro verso FNM Autoservizi. La variazione della voce è principalmente dovuta alla diversa esposizione della partecipata FERROVIENORD (Nota 4).

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Tra 1 e 2 anni	1.760.036	1.411.177
Tra 2 e 5 anni	2.857.752	3.560.108
Oltre 5 anni	1.091.025	1.188.442
<b>Totale</b>	<b>5.708.813</b>	<b>6.159.727</b>

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

Al 31 dicembre 2015 i contratti passivi di leasing finanziario hanno per oggetto n. 8 Locomotive DE 520, e relativo attrezzaggio, n. 4 Locomotive E 640 e n. 1 TAF (Treno Alta Frenquenza) (Nota 4).

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

Descrizione	31.12.2015		31.12.2014	
	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi	Pagamenti minimi futuri	Valore attuale pagamenti minimi
Meno di 1 anno	1.907.374	1.718.361	1.576.493	1.376.756
1 - 5 anni	4.987.047	4.617.788	5.421.128	4.971.285
Più di 5 anni	1.182.672	1.091.025	1.332.445	1.188.442
<b>Totale</b>	<b>8.077.093</b>	<b>7.427.174</b>	<b>8.330.066</b>	<b>7.536.483</b>
Interessi passivi futuri	(649.919)		(793.583)	
<b>Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari</b>	<b>7.427.174</b>		<b>7.536.483</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.

La voce “Debito verso Obbligazionisti” è interamente attribuibile al prestito obbligazionario denominato “FNM S.p.A. 2015 – 2020”, emesso in data 21 luglio 2015 ed interamente sottoscritto da Finlombarda S.p.A., le cui caratteristiche principali sono descritte nel paragrafo 8.2 “Investimenti” della Relazione sulla gestione, cui si rimanda.



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

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

Descrizione	2015	2014
Debiti per contratti di leasing	0,1% - 4,4%	0,1% - 4,4%
Debito verso Obbligazionisti	1,549%	

## NOTA 12 DEBITI VERSO BANCHE

La voce "Debiti verso banche", pari a 35 milioni di Euro (saldo pari a zero al 31 dicembre 2014), è interamente attribuibile ad *hot money*, di cui 15 milioni di Euro rimborsati in data 15 gennaio 2016 e 20 milioni di Euro in data 18 febbraio 2016.

## NOTA 13 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 e 2014 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	31.12.2015		31.12.2014		Note
	Totale	Di cui: parti correlate	Totale	Di cui: parti correlate	
A. Cassa	14		18		8
B. Depositi bancari e postali	110.411		46.822		8
<b>D. Liquidità (A+B)</b>	<b>110.425</b>		<b>46.840</b>		
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>57.322</b>	<b>57.322</b>	<b>22.986</b>	<b>22.919</b>	<b>4</b>
F. Debiti bancari correnti	(35.000)				12
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.718)		(1.377)		11
H. Altri debiti finanziari correnti	(50.433)	(45.653)	(21.522)	(17.390)	11
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(87.151)</b>	<b>(45.653)</b>	<b>(22.899)</b>	<b>(17.390)</b>	
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>80.596</b>	<b>11.669</b>	<b>46.927</b>	<b>5.529</b>	
L. Obbligazioni Emesse	(58.000)	(58.000)			11
M. Altri debiti finanziari non correnti	(5.709)		(6.160)		11
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>16.887</b>	<b>(46.331)</b>	<b>40.767</b>	<b>5.529</b>	

## NOTA 14 ALTRE PASSIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI

Nelle seguenti tabelle si evidenzia la composizione della voce al 31 dicembre 2014 e 2015:

Descrizione	31.12.2014		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Proventi differiti da cessione aree Affori	5.306.000	795.900	6.101.900
Contributi c/ capitale	1.334.525	39.251	1.373.776
Personale		1.335.127	1.335.127
Risconti passivi Lease back	349.417	97.534	446.951
Istituti di previdenza	5.322	286.270	291.592
Enti Aziendali		39.589	39.589
Depositi cauzionali	36.963		36.963
Altri		732.888	732.888
<b>Altre passività</b>	<b>7.032.227</b>	<b>3.326.559</b>	<b>10.358.786</b>
FERROVIENORD SpA	1.962.322	20.839.850	22.802.172
FNM Autoservizi SpA	175.166	2.682.148	2.857.314
Trenord S.r.l.	302.794	1.019.685	1.322.479
DB Schenker Rail Italia S.r.l. (già NORDCARGO S.r.l.)	206.586	22.889	229.475
NordCom SpA	126.502		126.502
Nord_Ing S.r.l.	70.524		70.524
SeMS S.r.l.	20.258	43.149	63.407
Enti Aziendali		73.750	73.750
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	11.830.994	1.095.922	12.926.916
<b>Altre passività verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>14.695.146</b>	<b>25.777.393</b>	<b>40.472.539</b>
<b>Totale</b>	<b>21.727.373</b>	<b>29.103.952</b>	<b>50.831.325</b>

Descrizione	31.12.2015		
	Non Correnti	Correnti	Totale
Proventi differiti da cessione aree Affori	4.244.800	1.591.800	5.836.600
Contributi c/ capitale	1.295.274	39.251	1.334.525
Personale		1.266.833	1.266.833
Risconti passivi Lease back	251.883	97.534	349.417
Istituti di previdenza		314.656	314.656
Enti Aziendali		17.762	17.762
Depositi cauzionali	36.963		36.963
Altri	5.322	754.394	759.716
<b>Altre passività</b>	<b>5.834.242</b>	<b>4.082.230</b>	<b>9.916.472</b>
FERROVIENORD SpA	1.962.322	25.355.034	27.317.356
FNM Autoservizi SpA	175.166	3.022.078	3.197.244
Trenord S.r.l.	72.794	230.000	302.794
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	206.586	17.318	223.904
NordCom SpA	126.502		126.502
Nord_Ing S.r.l.	70.524		70.524
SeMS S.r.l.	20.258		20.258
Enti Aziendali		71.588	71.588
Contributi c/ capitale Regione Lombardia	10.735.073	1.305.922	12.040.995
<b>Altre passività verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>13.369.225</b>	<b>30.001.940</b>	<b>43.371.165</b>
<b>Totale</b>	<b>19.203.467</b>	<b>34.084.170</b>	<b>53.287.637</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 pari a 27.363 migliaia di Euro (22.019 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), in particolare verso FERROVIENORD (25.355 migliaia di Euro), aumentato rispetto al 31 dicembre 2014 per 4.723 migliaia di Euro in relazione ai maggiori investimenti effettuati dalla controllata, nonché a seguito dell'applicazione della disciplina del c.d. *split payment* (Nota 4), e FNM Autoservizi (2.008 migliaia di Euro).

La voce comprende inoltre le poste derivanti dal Consolidato Fiscale per 1.015 migliaia di Euro, interamente 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.

Il decremento delle altre passività correnti verso Trenord è principalmente attribuibile al rimborso assicurativo, pari a 790 migliaia di Euro, presente nel saldo al 31 dicembre 2014, per sinistri di competenza di Trenord, incassati dalla Società in data 30 dicembre 2014 e accreditati alla partecipata in data 12 gennaio 2015.

*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 73 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 - 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 2016 – 2018 in funzione degli incassi (Nota 7).

*Altre passività - Personale e istituti di previdenza*

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze di dicembre 2014 liquidate in gennaio 2015 e alle ferie maturate e non godute mentre i debiti verso istituti di previdenza riguardano contributi previdenziali, assistenziali e assicurativi relativi alle diverse categorie di dipendenti e collaboratori.

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

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

Il saldo dei contributi percepiti al 31 dicembre 2015 a fronte degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti, ammonta ad Euro 14.300.692 (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 1.096 migliaia di Euro.

*Contributi in conto capitale terzi*

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

**NOTA 15 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Valore attuale della passività TFR, calcolato sulla base di ipotesi demografiche e finanziarie	2.085.536	2.534.220
<b>Totale</b>	<b>2.085.536</b>	<b>2.534.220</b>

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

Descrizione	2015	2014
Costo servizi e interessi	13.144	77.879
<b>Totale</b>	<b>13.144</b>	<b>77.879</b>

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

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
<b>Debito di inizio anno</b>	<b>2.534.220</b>	<b>2.525.392</b>
Perdite attuariali	19.314	73.395
Costo servizi e interessi	13.144	77.879
Utilizzi/Trasferimenti	(481.142)	(142.446)
<b>Debito di fine anno</b>	<b>2.085.536</b>	<b>2.534.220</b>

Le principali assunzioni attuariali sono state:

Descrizione	2015	2014
Tasso di sconto	2,00	1,60
Tasso annuo incremento retribuzioni	1,50	1,00
Tasso annuo inflazione	1,50	1,50
Tasso annuo incremento del TFR	2,64	2,64

Il tasso annuo di attualizzazione, utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione, è stato desunto dall'indice Iboxx Eurozone Corporate AA (2,00% al 31 dicembre 2015) secondo le disposizioni dell'ESMA.

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

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

## NOTA 16 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2015 e 2014 sono così composti:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Fornitori terzi	33.882.368	29.958.193
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>33.882.368</b>	<b>29.958.193</b>
Trenord S.r.l.	464.221	771.304
NordCom SpA	992.318	303.757
NORD_ING S.r.l.	193.573	108.013
SeMS S.r.l.	7.021	30.577
FERROVIENORD SpA	385.308	25.855
<b>Debiti verso fornitori parti correlate (Nota 33)</b>	<b>2.042.441</b>	<b>1.239.506</b>
<b>Totale</b>	<b>35.924.809</b>	<b>31.197.699</b>

I "Debiti verso fornitori terzi" aumentano per i maggiori debiti verso i fornitori di materiale rotabile, che ammontano a 28.754 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 (25.302 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), parzialmente compensato dalla diminuzione dei debiti verso altri fornitori.

Con riferimento ai “Debiti verso fornitori parti correlate” si evidenzia l’incremento dei debiti verso NordCom, a seguito delle diverse tempistiche di pagamento.

## NOTA 17 DEBITI TRIBUTARI

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

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
IRES	660.534	
IRPEF dipendenti e collaboratori	586.937	436.158
Ritenute da versare	23.453	28.530
Imposte sostitutiva TFR	1.722	1.029
IRAP		55.470
<b>Totale</b>	<b>1.272.646</b>	<b>521.187</b>

L’aumento della voce è da imputarsi principalmente al maggior onere per IRES di competenza dell’esercizio rispetto agli acconti versati (Nota 7).

## NOTA 18 FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono così composti:

Descrizione	Non correnti: costi futuri Affori	Correnti: rinnovo CCNL Autoferrotranviari	Correnti: premio di risultato	Correnti: altri rischi	Totale
<b>Saldo 01.01.2014</b>	<b>933.464</b>	<b>422.912</b>	<b>30.000</b>	<b>500.000</b>	<b>1.886.376</b>
Incrementi		182.913			182.913
Utilizzi		(140.264)	(30.000)		(170.264)
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>933.464</b>	<b>465.561</b>		<b>500.000</b>	<b>1.899.025</b>
Incrementi		186.077			186.077
Utilizzi		(465.561)			(465.561)
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>933.464</b>	<b>186.077</b>		<b>500.000</b>	<b>1.619.541</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 CCNL Autoferrotranviari, sulla base di una valutazione dell’andamento della trattativa in corso e delle condizioni economiche dei precedenti rinnovi contrattuali, la Società aveva accantonato negli esercizi precedenti un importo pari a 466 mila Euro. Come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione, paragrafo 4.5.2 “Relazioni Industriali”, in data 28 novembre 2015 è stata sottoscritta tra le Organizzazioni di categoria e le Organizzazioni Sindacali l’accordo per il rinnovo del CCNL Autoferrotranviari che ha una durata triennale con decorrenza 1 gennaio 2015 e con scadenza il 31 dicembre 2017: di conseguenza si è proceduto a rilasciare a conto economico la quota parte eccedente l’effettivo onere posto a carico della Società, al netto degli importi connessi al riconoscimento di quote *una tantum*, pari a 466 mila Euro.

In tale ambito si evidenzia che nel corso dell’esercizio 2016 si avvierà il tavolo negoziale relativo alla contrattazione aziendale; anche al fine di contenere eventuali incrementi di costo a regime è ragionevole ipotizzare che, anche in questo caso, verranno erogate ai dipendenti somme *una tantum*,

per le quali si è stimato un onere di Euro 186 mila, che è stato conseguentemente accantonato in tale fondo.

*Fondi rischi ed oneri – correnti – altri rischi*

In tale voce sono compresi 500 migliaia di Euro accantonati quale stima del rischio derivante da possibili rilievi di enti previdenziali ed assistenziali.

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

**CONTO ECONOMICO****NOTA 19 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

La composizione dei ricavi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2015	2014
Vendita spazi pubblicitari	1.501.062	1.680.501
Proventi immobiliari	530.902	755.931
Altre prestazioni	700	700
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>2.032.664</b>	<b>2.437.132</b>
Locazioni operative	36.002.859	28.895.798
Servizi centrali a favore del gruppo	20.533.875	19.980.662
Proventi immobiliari	751.702	821.584
Vendita spazi pubblicitari	415.000	397.200
Altre prestazioni	32.500	32.500
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>57.735.936</b>	<b>50.127.744</b>
<b>Totale</b>	<b>59.768.600</b>	<b>52.564.876</b>

*Vendita spazi pubblicitari – terzi*

La voce si riferisce ai ricavi realizzati per la vendita di spazi pubblicitari sulla rete *Digital Signage*, nonché attraverso i canali tradizionali (impianti espositori siti presso le stazioni).

La diminuzione dei ricavi per vendita di spazi pubblicitari è dovuta alla cessazione del contratto con RCS, avvenuta in data 30 settembre 2014.

*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 7.107 migliaia di Euro dovuto principalmente al noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA (6.642 migliaia di Euro), immessi progressivamente in servizio a partire dal quarto trimestre 2014, nonché all'incremento dei canoni fatturati alla stessa Trenord S.r.l. per la manutenzione di 8 rotabili tipo CSA (442 migliaia di Euro). Per quanto riguarda i canoni connessi alla rifatturazione delle attività manutentive, si rileva inoltre un incremento per 24 migliaia di Euro, relativo alle locomotive E483.

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	31/12/2020
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. E 483 n. 2	01/05/2008	30/04/2017
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. E 483 n.1	01/09/2008	31/08/2017
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. ES64 F4 n.1	01/05/2008	30/04/2023
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. E 483 n.3	01/12/2009	01/12/2024
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. E 483 n.3	01/04/2009	31/03/2024
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. E 483 n.1	01/05/2009	30/04/2024
DB Schenker Rail Italia S.r.l.	Loc. E 483 n.1	01/05/2009	31/01/2024
Trenord S.r.l.	N.2 TSR	01/01/2009	31/12/2020
Trenord S.r.l.	N.8 CSA	25/01/2012	23/01/2017
Trenord S.r.l.	N.8 CSA	31/08/2014	31/03/2021

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

Descrizione	2015	2014
Entro 1 anno	36.448.381	29.214.346
Tra 2 e 5 anni	106.253.161	89.881.275
Più di 5 anni	13.946.351	28.754.151
<b>Totale</b>	<b>156.647.892</b>	<b>147.849.772</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 573 migliaia di Euro è principalmente determinato dalle maggiori prestazioni fatturate a FERROVIENORD, FNM Autoservizi e Trenord, pari a 929 migliaia di Euro, a seguito della diversa modalità di erogazione del contributo a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri; a partire dal presente esercizio, tali contributi non sono più erogati a FNM, ma alle società del Gruppo con le quali la Regione ha in essere un Contratto di Servizio e per le quali la Società svolge attività di *service* (Nota 20).

Tale aumento è parzialmente compensato dai minori canoni addebitati a Trenord per *service* amministrativo per 290 migliaia di Euro e per l'utilizzo del *software* SAP, per 136 migliaia di Euro.

## NOTA 20 CONTRIBUTI

La composizione dei contributi può analizzarsi come segue:

Descrizione	2015	2014
Altri contributi	39.250	39.251
<b>Contributi</b>	<b>39.250</b>	<b>39.251</b>
Contributi rinnovo CCNL Regione Lombardia		900.622
Altri contributi Regione Lombardia	1.095.922	1.095.922
<b>Contributi verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>1.095.922</b>	<b>1.996.544</b>
<b>Totale</b>	<b>1.135.172</b>	<b>2.035.795</b>

#### *Contributi rinnovo CCNL*

La voce contributi diminuisce di 901 migliaia di Euro rispetto al periodo comparativo 2014.

La variazione è attribuibile alla mancata erogazione da parte di Regione Lombardia dei contributi a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri, che, a partire dal presente esercizio, non sono più erogati a FNM, ma alle società del Gruppo con le quali la Regione ha in essere un Contratto di Servizio e per le quali la Società svolge attività di *service* (Nota 19).

#### *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 14).

## NOTA 21 ALTRI PROVENTI

La composizione degli altri proventi può analizzarsi come segue:



Descrizione	2015	2014
Indennizzi assicurativi	302.654	475.878
Plusvalenze attività materiali	205.542	106.097
Plusvalenza cessione aree Affori	93.387	
Sopravvenienze	278.533	37.562
Altri proventi	181.876	91.647
<b>Altri proventi</b>	<b>1.061.992</b>	<b>711.184</b>
Proventi diversi con parti correlate	1.555.771	1.997.216
<b>Altri proventi verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>1.555.771</b>	<b>1.997.216</b>
<b>Totale</b>	<b>2.617.763</b>	<b>2.708.400</b>

### *Plusvalenze attività materiali*

Gli importi si riferiscono prevalentemente alla quota di competenza dell'esercizio derivante dall'operazione di acquisto con retrolocazione realizzata con MPS Leasing & Factoring S.p.A. in relazione a locomotive (98 migliaia di Euro) (Nota 14).

Nell'esercizio 2015, sono inoltre state realizzate plusvalenze per cessione di terreni siti in Soncino (63 migliaia di Euro) ed in provincia di Cremona (43 migliaia di Euro).

### *Plusvalenza cessione aree Affori*

Nel corso dell'esercizio è stata rilevata la plusvalenza pari a 93 migliaia di Euro derivante dalla cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori relative al rateo 2014; nell'esercizio precedente non era stata incassata la frazione di corrispettivo contrattualmente prevista (Euro 500 mila rispetto ai 14 milioni di Euro complessivamente previsti), come commentato al paragrafo 4.3 della relazione sulla gestione, cui si rimanda (Nota 9).

### *Indennizzi assicurativi*

La voce in esame è principalmente costituita da rimborsi assicurativi di sinistri occorsi a locomotive. Al riguardo si ricorda che nell'esercizio 2014 era stato rilevato un provento non ricorrente derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 169 migliaia di Euro, per il sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013 che aveva reso una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile (Nota 35).

### *Sopravvenienze*

La voce riguarda per 98 migliaia di Euro (non presente nell'esercizio 2014) l'avvenuto riconoscimento da parte dell'INPS del recupero di costi sostenuti per l'erogazione dei trattamenti di malattia a dipendenti riferiti all'esercizio 2011.

### *Proventi diversi con parti correlate*

La voce include i riaddebiti di costi del personale prestato a società del Gruppo. La diminuzione rispetto al precedente esercizio deriva dall'inclusione in tale voce, nell'esercizio 2014, della plusvalenza, pari a 518 migliaia di Euro rilevata a seguito del perfezionamento della vendita alla partecipata FERROVIENORD S.p.A. del fabbricato "ex scuola Bernardino Luini" sita in Saronno.

## **NOTA 22 COSTI PER SERVIZI**

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

Descrizione	2015	2014
Manutenzione rotabili	6.358.860	4.197.862
Consulenze	1.184.517	1.156.769
Canoni per locazioni operative	936.000	936.000
Marketing e pubblicità	737.400	500.503
Canoni locazioni immobili	190.039	480.177
Gestione immobili	558.233	411.923
Spese per i dipendenti	317.994	379.955
Noleggio e servizi autovetture	231.528	248.801
Organi sociali	110.984	113.881
Altri oneri	1.536.388	1.410.209
<b>Costi per servizi</b>	<b>12.161.943</b>	<b>9.836.080</b>
Costi per servizi informatici	4.737.120	4.722.234
Organi sociali	873.909	698.617
Canoni locazioni immobili	464.346	464.542
Marketing e pubblicità	400.000	400.000
Prestazioni diverse	1.460.629	1.572.057
<b>Costi per servizi verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>7.936.004</b>	<b>7.857.450</b>
<b>Totale</b>	<b>20.097.947</b>	<b>17.693.530</b>

### *Manutenzione rotabili – terzi*

L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente (2.162 migliaia di Euro) è principalmente ascrivibile ai maggiori costi sostenuti per la manutenzione relativa agli 8 rotabili CORADIA (1.725 migliaia di Euro) entrati progressivamente in servizio a partire dal quarto trimestre 2014, nonché per l'attività manutentiva effettuata da Alstom sugli 8 rotabili tipo CSA, a seguito dell'inizio del periodo "fuori garanzia" (427 migliaia di Euro).

### *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	2015	2014
Entro 1 anno	936.000	936.000
Tra 1 e 5 anni	416.000	1.352.000
<b>Totale</b>	<b>1.352.000</b>	<b>2.288.000</b>

### *Altri oneri*

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

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

Si tratta degli oneri per i servizi informatici fatturati da Nordcom (4.737 migliaia di Euro) e rimasti sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio.

### *Marketing e pubblicità verso parti correlate*

In tale voce, invariata rispetto al precedente esercizio, è compreso un importo di 400 migliaia di Euro relativo alla concessione, da parte di FERROVIENORD, di spazi pubblicitari presso le stazioni, avvenuta a partire dal 1 gennaio 2013.

## **NOTA 23 COSTI PER IL PERSONALE**

La composizione del costo del personale è così rappresentata:

Descrizione	2015	2014
Salari e stipendi	8.117.211	7.837.136
Contributi previdenziali	2.384.645	2.271.736
Trattamento di quiescenza	950.899	72.120
Altri costi	577.424	563.700
Rilascio fondo rischi rinnovo CCNL	(465.561)	
<b>Totale</b>	<b>11.564.618</b>	<b>10.744.692</b>

I costi del personale, al netto del rilascio del fondo rischi rinnovo CCNL, aumentano di 1.286 migliaia di Euro, principalmente per i maggiori importi erogati come incentivi all'esodo (879 migliaia di Euro), per l'aumento del numero medio dei dipendenti che passano da 163 a 168 unità, nonché per gli importi erogati come *una tantum* a copertura del periodo di vacanza contrattuale, commentati al paragrafo 4.5.2 della relazione sulla gestione.

La voce "rilascio fondo rischi rinnovo CCNL" è interamente attribuibile al rilascio del fondo Rinnovo CCNL Autoferrotranvieri a fronte del rinnovo contrattuale già descritto alla Nota 18.

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

## NOTA 24 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

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

Descrizione	2015	2014
Ammortamenti immateriali	1.363.583	1.486.438
Ammortamenti materiali	14.694.095	12.002.283
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>16.057.678</b>	<b>13.488.721</b>
<b>Totale</b>	<b>16.057.678</b>	<b>13.488.721</b>

### *Ammortamenti immateriali*

La voce si riferisce principalmente all'ammortamento dei moduli SAP utilizzati nell'ambito dell'attività di *service* amministrativo, rimasta sostanzialmente in linea rispetto al precedente esercizio.

### *Ammortamenti materiali*

La voce aumenta di 2.692 migliaia di Euro principalmente in relazione all'ammortamento degli 8 convogli CORADIA entrati in esercizio progressivamente dall'ultimo trimestre 2014.

## NOTA 25 ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi sono analizzati nella tabella seguente:

Descrizione	2015	2014
Imposte e tasse	323.789	328.608
Contributi associativi	154.291	172.698
Sopravvenienze passive	137.248	82.845
Giornali e riviste	40.665	48.680
Altri oneri	39.511	65.770
<b>Totale</b>	<b>695.504</b>	<b>698.601</b>

La voce "Imposte e tasse" include i costi sostenuti dalla Società in relazione all'Imposta Municipale Unica, pari a 268 migliaia di Euro.

## NOTA 26 DIVIDENDI

La composizione della voce viene di seguito dettagliata:

Descrizione	2015	2014
NORD ENERGIA SpA	3.631.670	5.393.430
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	700.000	396.917
SEMS S.r.l.		131.462
<b>Dividendi</b>	<b>4.331.670</b>	<b>5.921.809</b>

In data 16 marzo 2015 l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 1.400.000; la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 700.000.

In data 22 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 6.052.783; la quota di spettanza della Società ammonta ad Euro 3.631.670.

## NOTA 27 PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari riguardano:

Descrizione	2015	2014
Conti correnti bancari e depositi	182.559	984.048
Credito IVA	23.533	
<b>Proventi finanziari</b>	<b>206.092</b>	<b>984.048</b>
Contratti attivi di leasing finanziario	1.306.491	1.368.598
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	436.628	
Conti correnti infragruppo	12.537	26.521
Proventi finanziari parti correlate	13.016	54.455
<b>Proventi finanziari verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>1.768.672</b>	<b>1.449.574</b>
<b>Totale</b>	<b>1.974.764</b>	<b>2.433.622</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 801 migliaia di Euro per la diminuzione del tasso medio di remunerazione del capitale (0,452% rispetto al 1,399% del 2014).

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

Descrizione	2015	2014
Proventi finanziari C/C bancari e depositi	182.559	984.048
Proventi finanziari C/C infragruppo	12.537	26.521
Oneri finanziari C/C infragruppo	(38.595)	(154.379)
<b>Totale</b>	<b>156.501</b>	<b>856.190</b>

### 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	2015	2014
Trenord	Locomotive DE 520 n.2	SI	01/01/2005	31/12/2019	77.112	83.142
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	126.855	131.643
Trenord	Locomotive DE 520 n.6	SI	01/10/2007	31/12/2019	268.641	291.993
Trenord	Locomotive DE 520 n.3	NO	01/01/2005	31/12/2019	121.714	137.512
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	SI	01/01/2005	31/12/2019	189.004	204.325
Trenord	Locomotive E 640 n. 4	NO	01/01/2005	31/12/2019	193.903	209.915
Trenord	Locomotive E 660 n. 3	NO	01/01/2009	31/12/2023	259.380	274.819
Trenord	Attrezzaggio De 520 n.6	NO	01/01/2012	31/12/2019	29.492	35.249
Trenord	Attrezzaggio De 520 n.6	NO	01/09/2015	31/12/2019	40.390	
<b>TOTALE</b>					<b>1.306.491</b>	<b>1.368.598</b>

### Proventi finanziari contratto gestione speciale tesoreria

I proventi finanziari iscritti rappresentano gli interessi maturati sulle risorse finanziarie affidate a Finlombarda S.p.A., e regolate dal “Contratto gestione speciale tesoreria” (Nota 4). I fondi sono stati fruttiferi di interesse ad un tasso dell’1,685%, pari al tasso effettivamente maturato per le somme depositate su depositi a vista e vincolati.

### 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) ed estinto in data 9 luglio 2015.

## NOTA 28 ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari sono maturati in relazione a:

Descrizione	2015	2014
Leasing finanziari	55.668	77.041
TFR	39.704	77.879
Conti correnti bancari	22.980	52
Altri	18.482	52.353
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>136.834</b>	<b>207.325</b>
Oneri finanziari non ricorrenti	2.562.298	
Oneri finanziari su prestito obbligazionario	406.784	
Conti correnti infragruppo	38.595	154.379
<b>Oneri finanziari verso parti correlate (Nota 33)</b>	<b>3.007.677</b>	<b>154.379</b>
<b>Totale</b>	<b>3.144.511</b>	<b>361.704</b>

### Leasing finanziari

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

Locatore	Oggetto	Data inizio contratto	Data fine contratto	Sub Leasing	2015	2014
Breda - Firema	N.1 TAF	22/01/2002	21/01/2022	SI	55.668	74.741
MPS Leasing	N. 6 Locomotive DE 520	01/07/2004	01/04/2019	SI		884
MPS Leasing	N. 2 Locomotive DE 520	01/10/2004	01/07/2019	SI		295
MPS Leasing	N. 4 Locomotive E 640	01/10/2004	01/07/2019	SI		1.121
<b>TOTALE</b>					<b>55.668</b>	<b>77.041</b>

### Oneri finanziari non ricorrenti

La voce accoglie la svalutazione del credito finanziario, come commentato alla Nota 4.

### Oneri finanziari su prestito obbligazionario

La voce accoglie gli oneri finanziari sul prestito obbligazionario, emesso in data 21 luglio 2015 ed interamente sottoscritto dalla società correlata Finlombarda S.p.A. (Nota 11) e calcolati applicando il tasso variabile pari a 150 b.p. (*spread*) maggiorato dell’Euribor semestrale con base 360, che nel periodo di riferimento è stato pari allo 0,049%.

**Conti correnti infragruppo**

La riduzione degli oneri finanziari verso parti correlate è principalmente connessa a minori interessi verso la partecipata FERROVIENORD maturati sul conto corrente di corrispondenza.

**NOTA 29 IMPOSTE SUL REDDITO**

Si evidenziano gli importi relativi ad imposte correnti e alla fiscalità differita:

Descrizione	2015			2014		
	Totale	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP
Correnti	(4.231)	(3.554)	(677)	(4.117)	(3.288)	(829)
Netto Anticipate	1.138	952	186	164	144	20
<b>Totale</b>	<b>(3.093)</b>	<b>(2.602)</b>	<b>(491)</b>	<b>(3.953)</b>	<b>(3.144)</b>	<b>(809)</b>

(migliaia di Euro)

La diminuzione dell'onere per IRAP è conseguente alle modifiche normative introdotte dal comma 20 dell'articolo 1 della Legge di Stabilità 2015, che ha modificato l'art.11 del D.Lgs. 15 dicembre 1997, n. 446 ("Decreto IRAP"): infatti, a partire dal periodo d'imposta 2015, è ammessa in deduzione, ai fini IRAP, la differenza tra il costo complessivo per il personale a tempo indeterminato e le altre deduzioni già previste in relazione ai costi per il personale, con conseguente risparmio di imposta per la Società pari a 292 migliaia di Euro.

Si rileva inoltre che la fiscalità anticipata e differita al 31 dicembre 2015 sono state determinate tenuto conto del disposto della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (legge di Stabilità per il 2016), che ha rideterminato l'aliquota IRES a decorrere dal 1° gennaio 2017, portandola dal 27,5% al 24%. Conseguentemente, per le differenze temporanee per le quali è previsto un riversamento successivo al 1° gennaio 2017, come previsto nel principio contabile IAS 12, la valutazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite è stata effettuata applicando l'aliquota IRES del 24%, con conseguente maggior onere per imposte anticipate nette pari a 372 migliaia di Euro.

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

Descrizione	2015	2014
Aliquota IRES applicabile	27,50%	27,50%
Svalutazioni indeducibili	0,38%	0,23%
Imposte indeducibili	0,40%	0,33%
Plusvalenze	0,99%	0,41%
Altri costi indeducibili	7,42%	0,81%
Spese non dedotte in precedenza	-1,61%	-0,21%
Quota dividendi non imponibile	-6,19%	-6,82%
Deduzione ACE	-9,40%	-6,12%
Provento non tassato - rimborso IRES	0,00%	-1,37%
IRAP deducibile	-0,03%	-0,26%
Imposte differite	-5,21%	-0,63%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>14,24%</b>	<b>13,87%</b>

**NOTA 30 RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE**

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

## NOTA 31 RISULTATO DA TRANSAZIONI CON NON SOCI

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

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	2015	2014
Utile/(perdita) attuariale	(19.314)	(73.395)
Effetto fiscale	5.797	20.183
<b>Totale</b>	<b>(13.517)</b>	<b>(53.212)</b>

## NOTA 32 UTILE PER AZIONE

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

Descrizione	2015	2014
Utile netto	15.174.817	18.724.330
Numero medio ponderato delle azioni	434.902.568	434.902.568
Utile per azione base in centesimi di euro	0,03	0,04

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

## NOTA 33 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

FNM S.p.A. è controllata dalla Regione Lombardia che detiene il 57,57%. Il 14,74% è detenuto da Ferrovie dello Stato S.p.A., 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:

2014	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	17.028.717	17.028.717			17.028.717			100,0%
Crediti commerciali	6	11.865.458	8.669.552		1.361.093	5.186.806	2.121.653		73,1%
Crediti finanziari correnti	4	22.986.276	22.919.159		19.560.105	3.359.054			99,7%
Altri crediti correnti	7	25.947.637	6.432.245		361.522	6.070.723			24,8%
Altre passività non correnti	14	21.727.373	14.695.146	11.830.994	2.208.012	449.554	206.586		67,6%
Debiti finanziari correnti	11	22.898.900	17.390.278		4.617.496	12.695.209	77.573		75,9%
Debiti verso fornitori	16	31.197.699	1.239.506		133.868	1.105.638			4,0%
Altre passività correnti	14	29.103.952	25.777.393	1.095.922	23.521.998	1.062.834	96.639		88,6%
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	19	52.564.876	50.127.744		9.701.210	35.310.060	5.116.474		95,4%
Contributi	20	2.035.795	1.996.544	1.996.544					98,1%
Altri proventi	21	2.708.400	1.997.216		883.483	790.438	323.295		73,7%
Costi per servizi	22	(17.693.530)	(7.857.450)		(1.704.505)	(5.454.328)		(698.617)	44,4%
Dividendi	26	5.921.809	5.921.809			5.921.809			100,0%
Proventi finanziari	27	2.433.622	1.449.574		20.585	1.428.989			59,6%
Oneri finanziari	28	(361.704)	(154.379)		(31.445)	(122.934)			42,7%

2015	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	15.323.881	15.323.881			10.323.881	5.000.000		100,0%
Crediti commerciali	6	17.860.557	14.592.533		1.661.543	11.231.620	1.699.370		81,7%
Crediti finanziari correnti	4	57.321.509	57.321.509		3.178	3.920.775	53.397.556		100,0%
Altri crediti correnti	7	30.031.085	6.601.195		1.355.700	5.245.495			22,0%
Altre passività non correnti	14	19.203.467	13.369.225	10.735.072	2.208.012	219.555	206.586		69,6%
Debiti finanziari correnti	11	52.151.171	45.653.026		31.069.582	14.056.984	526.460		87,5%
Debiti verso fornitori	16	35.924.809	2.042.441		578.880	1.463.561			5,7%
Altre passività correnti	14	34.084.170	30.001.940	1.305.922	28.377.113	230.000	88.905		88,0%
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
Ricavi delle vendite e della prestazioni	19	59.768.600	57.735.936		10.214.802	42.357.030	5.164.104		96,6%
Contributi	20	1.135.172	1.095.922	1.095.922					96,5%
Altri proventi	21	3.083.324	1.555.771		465.542	831.646	258.583		50,5%
Costi per servizi	22	(20.097.947)	(7.936.004)		(1.653.657)	(5.408.438)		(873.909)	39,5%
Dividendi	26	4.331.670	4.331.670			4.331.670			100,0%
Proventi finanziari	27	1.974.764	1.768.672		12.537	1.319.507		436.628	89,6%
Oneri finanziari	28	(3.144.511)	(3.007.677)		(1.939)	(2.598.954)		(406.784)	95,6%

## NOTA 34 GESTIONE DEI RISCHI

### Rischio di credito

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

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

Descrizione	(migliaia di Euro)	
	31.12.2015	31.12.2014
Crediti verso banche (nota 8)	110.411	46.822
Crediti commerciali verso terzi (nota 6)	3.268	3.196
Altri crediti verso terzi (nota 7)	8.423	8.470
Crediti finanziari verso terzi (nota 4)		67
<b>Totale</b>	<b>122.102</b>	<b>58.555</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).

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

(migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2015			31.12.2014		
	Lordo	Svalutazione	Netto	Lordo	Svalutazione	Netto
Non ancora scaduti	1.714		1.714	2.009		2.009
Scaduti da 31-60 giorni	5		5	15		15
Scaduti da 61-90 giorni	22		22	22		22
Scaduti da 91-120 giorni	470		470	458		458
Scaduti da 121-360 giorni	930		930	809	117	692
Oltre 361 giorni	369	242	127	351	351	
<b>Totale</b>	<b>3.510</b>	<b>242</b>	<b>3.268</b>	<b>3.664</b>	<b>468</b>	<b>3.196</b>

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2015 e 2014 sono stati i seguenti:

(migliaia di Euro)

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1° gennaio	468	468
Utilizzi di periodo	(226)	
Saldo al 31 dicembre	242	468

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui è soggetto la Società può sorgere dalle difficoltà a ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica o dal mancato rispetto dei *ratio* finanziari (c.d. *covenant*) previsti dal prestito obbligazionario emesso nell'esercizio, in quanto, in tale evenienza, verrebbe meno il beneficio del termine e le controparti avrebbero la facoltà di ottenere la restituzione anticipata del prestito e dei finanziamenti erogati.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della Società sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Si riportano di seguito le scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

(migliaia di Euro)

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
<b>2014</b>					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	17.390				17.390
<b>Totale parti correlate</b>	<b>17.390</b>				<b>17.390</b>
Debiti leasing finanziari	1.576	1.576	3.846	1.332	8.330
Altri debiti finanziari	4.132				4.132
<b>Totale terzi</b>	<b>5.708</b>	<b>1.576</b>	<b>3.846</b>	<b>1.332</b>	<b>12.462</b>
<b>Totale</b>	<b>23.098</b>	<b>1.576</b>	<b>3.846</b>	<b>1.332</b>	<b>29.852</b>

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
<b>2015</b>					
Altri debiti verso controllate per C/C di corrispondenza	45.653				45.653
Debiti verso Obbligazionisti			58.000		58.000
<b>Totale parti correlate</b>	<b>45.653</b>		<b>58.000</b>		<b>103.653</b>
Debiti leasing finanziari	1.907	1.907	3.080	1.183	8.077
Altri debiti finanziari	4.780				4.780
<b>Totale terzi</b>	<b>6.687</b>	<b>1.907</b>	<b>3.080</b>	<b>1.183</b>	<b>12.857</b>
<b>Totale</b>	<b>52.340</b>	<b>1.907</b>	<b>61.080</b>	<b>1.183</b>	<b>116.510</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>2014</b>					
Crediti leasing finanziari	4.024	4.024	12.073	2.351	22.472
Crediti per contratti di finanziamento a partecipate	483	249	747	497	1.976
Altri crediti finanziari	19.566				19.566
<b>Totale parti correlate</b>	<b>24.073</b>	<b>4.273</b>	<b>12.820</b>	<b>2.848</b>	<b>44.014</b>
Crediti verso banche	46.822				46.822
Altri crediti finanziari	67				67
<b>Totale terzi</b>	<b>46.889</b>				<b>46.889</b>
<b>Totale</b>	<b>70.962</b>	<b>4.273</b>	<b>12.820</b>	<b>2.848</b>	<b>90.903</b>

Descrizione	<1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	>5 anni	Totale
<b>2015</b>					
Crediti leasing finanziari	3.843	3.843	7.684		15.370
Credito finanziario verso Finlombarda - Contratto di gestione speciale tesoreria	53.398			5.000	58.398
Altri crediti finanziari	928				928
<b>Totale parti correlate</b>	<b>58.169</b>	<b>3.843</b>	<b>7.684</b>	<b>5.000</b>	<b>74.696</b>
Crediti verso banche	110.411				110.411
<b>Totale terzi</b>	<b>110.411</b>				<b>110.411</b>
<b>Totale</b>	<b>168.580</b>	<b>3.843</b>	<b>7.684</b>	<b>5.000</b>	<b>185.107</b>

### Rischio di mercato

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

Le passività finanziarie sono pressoché interamente costituite da contratti di leasing finanziari e dal prestito obbligazionario; FNM non è esposta a particolari rischi di variazione dei tassi di interesse in quanto gli stessi contratti di leasing sono oggetto di corrispondenti contratti di locazione finanziaria nei quali la Società risulta locatore.

### NOTA 35 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Come riportato alla Nota 4, nel corso dell'esercizio è stato rilevato un onere finanziario non ricorrente per la risoluzione anticipata del contratto di leasing relativo alle locomotive E660 da parte della partecipata Trenord, che ha comportato una valutazione sulla recuperabilità del credito e una successiva svalutazione, pari a 2,562 milioni di Euro.

Inoltre, come indicato alla Nota 21, nel precedente esercizio era stato rilevato un provento derivante dalla liquidazione, da parte della compagnia assicurativa Generali Assicurazioni, dell'indennizzo, pari a 169 migliaia di Euro, per il sinistro ferroviario avvenuto nel mese di novembre 2013, nel quale era stata coinvolta una locomotiva tipo E483.

### NOTA 36 TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2015 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## **NOTA 37 ALTRE INFORMAZIONI**

Le informazioni relative ai compensi degli Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche sono contenute nella Relazione annuale sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/98 (TUF) e successive modifiche e integrazioni.

Milano, 22 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione

**ATTESTAZIONE**  
**del Bilancio separato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Andrea Gibelli in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Mattia Cattaneo in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della FNM 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 2015.

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, 22 marzo 2016

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Mattia Cattaneo



Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Andrea Gibelli

