



Nuovo Trasporto Viaggiatori

**BILANCIO RELATIVO AGLI ESERCIZI CHIUSI AL
31 DICEMBRE 2016, 2015 E 2014 RIESPOSTO
IN CONFORMITÀ AGLI INTERNATIONAL
FINANCIAL REPORTING STANDARDS**



Sommario

CONTO ECONOMICO	2
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	3
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	4
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	5
RENDICONTO FINANZIARIO	6
1 Informazioni generali	7
2 Principi di Redazione	7
3 Criteri di Valutazione	8
4 Utilizzo di stime	20
5 Gestione dei Rischi Finanziari	21
6 Informativa di settore	25
7 Ricavi da servizi di trasporto	25
8 Altri ricavi operativi	25
9 Costi per pedaggio e trazione	26
10 Costi per gestione treni	26
11 Costi del personale	26
12 Altri costi operativi	27
13 Ammortamenti e svalutazioni	27
14 Proventi (oneri) finanziari netti	28
15 Imposte	29
16 Risultato per azione	29
17 Attività immateriali	30
18 Attività materiali	31
19 Attività per imposte anticipate	32
20 Altre attività non correnti	33
21 Rimanenze	33
22 Crediti commerciali	33
23 Altre attività correnti	33
24 Depositi bancari a breve	34
25 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34
26 Patrimonio Netto	34
27 Finanziamenti correnti e non correnti	35
28 Benefici ai dipendenti	39
29 Fondi non correnti	41
30 Debiti commerciali	42
31 Altre passività correnti e non correnti	43
32 Altre informazioni	43
33 Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio	49
34 Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS	50
35 Note esplicative relative agli effetti della transizione agli IFRS	56

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	Nota	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2016	2015	2014
Ricavi da servizi di trasporto	7	346.141.288	299.755.817	264.188.036
Altri ricavi operativi	8	18.273.974	10.819.397	1.742.707
Totale ricavi operativi		364.415.262	310.575.214	265.930.743
Costi per pedaggio e trazione	9	(107.761.447)	(88.814.191)	(92.136.072)
Costi per gestione treni	10	(53.009.458)	(50.811.196)	(45.315.261)
Costi del personale	11	(45.836.085)	(46.635.655)	(47.866.780)
Altri costi operativi	12	(62.853.035)	(75.289.477)	(78.506.363)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni e plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		94.955.237	49.024.695	2.106.267
Ammortamenti e svalutazioni	13	(30.466.775)	(31.794.046)	(35.092.292)
Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	18	(2.055.336)	(330.675)	326.089
Risultato operativo		62.433.126	16.899.974	(32.659.936)
Proventi (oneri) finanziari netti	14	(14.413.865)	(5.433.046)	(43.262.305)
Risultato prima delle imposte		48.019.261	11.466.928	(75.922.241)
Imposte	15	(15.310.547)	(17.052.997)	20.167.501
Risultato dell'esercizio		32.708.714	(5.586.069)	(55.754.740)
<i>Risultato per azione base (in Euro)</i>	16	<i>0,051</i>	<i>(0,030)</i>	<i>(0,374)</i>
<i>Risultato per azione diluito (in Euro)</i>	16	<i>0,051</i>	<i>(0,030)</i>	<i>(0,374)</i>

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in Euro)	Nota	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2016	2015	2014
Risultato dell'esercizio		32.708.714	(5.586.069)	(55.754.740)
Riserva cash flow hedge	26	7.822.611	10.252.521	9.263.885
Riserva cash flow hedge - effetto fiscale	26	(2.213.019)	(2.819.443)	(2.547.568)
Altri componenti di reddito complessivo che saranno riclassificati a conto economico in esercizi successivi		5.609.592	7.433.078	6.716.317
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti	26,28	(901.753)	1.385.999	(1.528.260)
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	26	247.982	(344.610)	420.271
Altri componenti di reddito complessivo che non saranno riclassificati a conto economico in esercizi successivi		(653.771)	1.041.389	(1.107.989)
Totale altri componenti di reddito complessivo		4.955.821	8.474.467	5.608.328
Risultato complessivo dell'esercizio		37.664.535	2.888.398	(50.146.412)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in Euro)	Nota	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
		2016	2015	2014	2014
Attività immateriali	17	4.226.643	3.246.450	5.077.947	9.706.183
Attività materiali	18	645.070.892	603.116.357	603.644.508	636.508.900
Attività per imposte anticipate	19	87.907.345	102.068.604	121.070.359	103.030.155
Altre attività non correnti	20	66.887	66.887	66.887	66.887
Totale attività non correnti		737.271.767	708.498.298	729.859.701	749.312.125
Rimanenze	21	8.789.456	-	412.503	445.460
Crediti commerciali	22	4.591.979	5.038.256	4.754.789	4.755.599
Crediti per imposte correnti		-	-	579.172	204.589
Altre attività correnti	23	54.737.350	64.786.668	61.975.384	86.721.741
Depositi bancari a breve	24	50.000.000	60.000.000	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	77.430.642	85.607.179	39.150.953	51.634.873
Totale attività correnti		195.549.427	215.432.103	106.872.801	143.762.262
Totale attività		932.821.194	923.930.401	836.732.502	893.074.387
Capitale sociale		57.207.884	57.207.884	148.953.918	148.953.918
Riserva da sovrapprezzo azioni		48.000.000	48.000.000	114.646.082	114.646.082
Altre riserve		(12.394.449)	(18.004.041)	52.559.577	38.844.380
Utile (perdita) a nuovo		32.675.322	620.379	(290.554.289)	(233.691.560)
Totale patrimonio netto	26	125.488.757	87.824.222	25.605.288	68.752.820
Finanziamenti non correnti	27	655.555.584	659.722.409	-	605.534.490
Benefici ai dipendenti	28	12.013.795	7.280.693	7.297.722	4.103.300
Fondi non correnti	29	2.651.633	6.893.643	2.164.611	462.209
Altre passività non correnti	31	3.697.971	4.836.687	14.846.386	16.435.830
Totale passività non correnti		673.918.983	678.733.432	24.308.719	626.535.829
Finanziamenti correnti	27	10.067.930	18.026.984	668.720.253	57.578.647
Debiti commerciali	30	84.811.666	92.819.286	74.938.928	106.583.989
Debiti per imposte correnti		1.349.116	636.122	-	-
Altre passività correnti	31	37.184.742	45.890.355	43.159.314	33.623.102
Totale passività correnti		133.413.454	157.372.747	786.818.495	197.785.738
Totale passività		807.332.437	836.106.179	811.127.214	824.321.567
Totale patrimonio netto e passività		932.821.194	923.930.401	836.732.502	893.074.387

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

<i>(in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita) a nuovo	Totale Patrimonio netto
Al 1° gennaio 2014	148.953.918	114.646.082	38.844.380	(233.691.560)	68.752.820
Risultato dell'esercizio	-	-	-	(55.754.740)	(55.754.740)
Riserva cash flow hedge	-	-	6.716.317	-	6.716.317
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	-	-	(1.107.989)	(1.107.989)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	6.716.317	(56.862.729)	(50.146.412)
Aumento di capitale	-	-	6.998.880	-	6.998.880
Al 31 dicembre 2014	148.953.918	114.646.082	52.559.577	(290.554.289)	25.605.288
Risultato dell'esercizio	-	-	-	(5.586.069)	(5.586.069)
Riserva cash flow hedge	-	-	7.433.078	-	7.433.078
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	-	-	1.041.389	1.041.389
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	7.433.078	(4.544.680)	2.888.398
Ripianamento perdite	(103.746.034)	(114.646.082)	(52.559.577)	270.951.693	-
Aumento di capitale	12.000.000	48.000.000	(24.767.655)	24.767.655	60.000.000
Costi accessori all'aumento di capitale	-	-	(669.464)	-	(669.464)
Al 31 dicembre 2015	57.207.884	48.000.000	(18.004.041)	620.379	87.824.222
Risultato dell'esercizio	-	-	-	32.708.714	32.708.714
Riserva cash flow hedge	-	-	5.609.592	-	5.609.592
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	-	-	(653.771)	(653.771)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	5.609.592	32.054.943	37.664.535
Al 31 dicembre 2016	57.207.884	48.000.000	(12.394.449)	32.675.322	125.488.757

RENDICONTO FINANZIARIO

(in Euro)	Nota	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2016	2015	2014
Risultato prima delle imposte		48.019.261	11.466.928	(75.922.241)
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	13	30.466.775	31.794.046	35.092.292
Accantonamenti / (rilasci) ai fondi rischi ed altri	29	(291.889)	5.074.049	3.057.092
(Proventi)/oneri finanziari netti	14	4.922.846	(925.646)	1.286.631
Altre poste non monetarie		6.362.842	2.339.578	1.608.182
Pagamento benefici ai dipendenti	28	(623.782)	(760.343)	(397.320)
Interessi pagati		(9.719.479)	(9.094.593)	(2.026.000)
Imposte pagate		(2.401.331)	-	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		76.735.243	39.894.019	(37.301.364)
Variazione delle rimanenze	21	(8.789.456)	412.503	32.957
Variazione dei crediti commerciali	22	(1.844.755)	(536.253)	(1.047.774)
Variazione dei debiti commerciali	30	(8.007.620)	17.880.358	(31.645.061)
Variazione delle altre attività/passività	23,31	9.456.413	9.804.791	34.776.322
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa		67.549.825	67.455.418	(35.184.920)
Investimenti in attività materiali	18	(71.698.525)	(27.532.051)	(3.159.054)
Investimenti in attività immateriali	17	(3.764.813)	(2.313.022)	(2.053.924)
Dismissioni di attività materiali e immateriali	17,18	6.500	80.000	7.939.403
Variazione depositi bancari a breve	24	10.000.000	(60.000.000)	-
Interessi incassati		1.366.476	894.209	756.140
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		(64.090.362)	(88.870.864)	3.482.565
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	27	6.364.000	670.800.212	-
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	27	(18.000.000)	-	(14.490.833)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	27	-	(662.259.076)	26.710.389
Oneri accessori all'aumento di capitale	26	-	(669.464)	-
Aumento di capitale	26	-	60.000.000	6.998.879
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		(11.636.000)	67.871.672	19.218.435
Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(8.176.537)	46.456.226	(12.483.920)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	25	85.607.179	39.150.953	51.634.873
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	25	77.430.642	85.607.179	39.150.953

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO

1 Informazioni generali

Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A. (di seguito “NTV” o la “Società”) è una società per azioni, con sede legale a Roma in Viale del Policlinico n.149/B, organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

NTV è il primo e unico operatore privato italiano sul mercato europeo della rete ferroviaria ad alta velocità.

2 Principi di Redazione

Fino all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la Società ha predisposto il proprio bilancio d’esercizio in conformità ai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (i “Principi Contabili Italiani”), nonché alle disposizioni degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Il presente bilancio, relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014, è stato predisposto in via volontaria dalla Società, in conformità agli International Financial Reporting Standard, come di seguito definiti (di seguito “Bilancio Triennale IFRS”) e rappresenta il primo bilancio redatto dalla Società in conformità agli International Financial Reporting Standard (nel seguito “IFRS” o “principi contabili internazionali”) emanati dall’International Accounting Standards Board (di seguito “IASB”) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Standard Interpretations Committee, precedentemente denominate “Standard Interpretations Committee” (SIC). Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente e volontario a tutti i periodi esposti nel presente documento, nonché, tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti ed aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi di riferimento.

A partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, la Società si avvarrà della facoltà prevista dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, come successivamente modificato, applicando gli IFRS per la redazione del proprio bilancio d’esercizio.

Come precedentemente indicato, essendo il Bilancio Triennale IFRS il primo bilancio redatto dalla Società in conformità agli IFRS, è stato necessario effettuare un processo di conversione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS applicando, tra l’altro, quanto disciplinato dall’IFRS 1 in materia di “Prima Adozione degli International Financial Reporting Standards”; a tale fine è stata identificata come data di transizione agli IFRS il 1° gennaio 2014 (di seguito la “Data di Transizione”). Per quanto concerne l’informativa prevista dall’IFRS 1 circa gli effetti contabili connessi alla transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS (di seguito “Transizione agli IFRS”), si rinvia a quanto dettagliatamente riportato nelle successive note 34 “Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS” e nota 35 “Note esplicative relative agli effetti della transizione agli IFRS” del presente documento.

Di seguito sono indicati i prospetti di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell’ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 – Presentazione del bilancio:

- la Situazione patrimoniale-finanziaria è predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- il Conto economico è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il Prospetto di Conto economico complessivo è presentato in forma separata rispetto al Conto economico e comprende, oltre al risultato dell’esercizio come risultante del Conto economico, i proventi e gli oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto;
- il Rendiconto finanziario è predisposto secondo il “metodo indiretto”, rettificando il risultato dell’esercizio delle componenti di natura non monetaria;

- il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto presenta i proventi (oneri) complessivi dell’esercizio, le operazioni con gli azionisti e le altre variazioni del patrimonio netto.

Tale impostazione riflette al meglio gli elementi che hanno determinato il risultato economico della Società oltre la sua struttura finanziaria e patrimoniale.

Il Bilancio Triennale IFRS è stato redatto applicando il metodo del costo storico, tenuto conto ove appropriato delle rettifiche di valore, con l’eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS devono essere rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione e fatti salvi i casi in cui le disposizioni IFRS consentano un differente criterio di valutazione.

Il Bilancio Triennale IFRS è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza d’indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che possano segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi.

La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 5 relativa alla “Gestione dei rischi finanziari”.

I valori delle voci di bilancio e delle relative note sono espressi in Euro, salvo quando diversamente indicato.

3 Criteri di Valutazione

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio Triennale IFRS.

Attività non correnti

(i) Attività immateriali

Le attività immateriali riguardano le attività identificabili prive di consistenza fisica, controllate dalla società e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l’avviamento quando acquisito a titolo oneroso. L’identificabilità è definita con riferimento alla possibilità di distinguere l’attività immateriale acquisita dall’avviamento. Questo requisito normalmente è soddisfatto quando:

- l’attività immateriale è riconducibile a un diritto legale o contrattuale; oppure
- l’attività è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre attività.

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all’uso. Non è ammesso effettuare rivalutazioni, neanche in applicazione di leggi specifiche.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dalla società. I costi di sviluppo sono ammortizzati in cinque anni tranne quelli in cui non si prevede un beneficio futuro, che vengono spesi in conto economico nell’esercizio in cui sono sostenuti.

La vita utile stimata delle principali attività immateriali è la seguente:

ATTIVITA' IMMATERIALI	Vita utile in anni
Software	3-5
Licenza ferroviaria	5

(ii) *Attività Materiali*

Le attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso, al netto delle eventuali perdite di valore. Non è ammesso effettuare rivalutazioni delle attività materiali, neanche in applicazione di leggi specifiche.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa di beni di terzi sono rilevati all'attivo patrimoniale quando è probabile che incrementino i benefici economici futuri attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene. Essi sono:

- riclassificati all'interno della voce del bene su cui insistono;
- ammortizzati nel minor periodo tra la vita utile delle migliorie effettuate e la durata del relativo contratto di locazione.

Nella valutazione della durata della locazione è necessario considerare la possibilità di rinnovo, qualora questo sia sostanzialmente certo e quindi dipendente dalla volontà del conduttore.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile economico tecnica, intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dalla società. Periodo che decorre dal mese in cui inizia o avrebbe potuto iniziare l'utilizzazione del bene. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, le opere d'arte, nonché le attività materiali destinate alla vendita. Eventuali modifiche al piano di ammortamento, derivanti da revisione della vita utile dell'attività materiale, del valore residuo ovvero delle modalità di ottenimento dei benefici economici dell'attività, sono rilevate prospetticamente.

La vita utile stimata delle principali attività materiali è la seguente:

ATTIVITA' MATERIALI	Vita utile in anni
Materiale rotabile	30
Fabbricati	10-30
Altre attività materiali	5-10
Telematica a bordo treno	5
Rivestimenti treni	6
Investimenti presso stazioni ferroviarie	Durata contratto

(iii) *Oneri finanziari capitalizzati*

Gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione sono inclusi nel costo del bene stesso. Tali oneri finanziari sono capitalizzati come parte del costo del bene se è probabile che essi comporteranno benefici economici futuri per la società e se possono essere attendibilmente determinati.

La capitalizzazione di tali oneri finanziari ha inizio nel momento in cui la società soddisfa le seguenti condizioni:

- ha sostenuto i costi relativi al bene in oggetto (costi per l'acquisizione/produzione del bene che hanno generato la necessità di accendere un finanziamento);
- le attività necessarie per predisporre il bene per il suo utilizzo previsto o per la vendita sono in corso.

La società deve sospendere la capitalizzazione degli oneri finanziari:

- durante i periodi prolungati nei quali viene sospeso lo sviluppo/produzione del bene che ne giustifica la capitalizzazione;
- quando tutte le operazioni necessarie per predisporre il bene (che giustifica tale capitalizzazione) nelle condizioni tali da garantirne l'utilizzo previsto o la vendita, sono sostanzialmente completate.

(iv) Beni in locazione

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisca il diritto all'utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all'inizio dell'accordo.

I beni posseduti tramite la sottoscrizione di contratti di leasing finanziario, ossia accordi tramite i quali sono sostanzialmente trasferiti alla società tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà del bene, sono rilevati inizialmente come attività al loro fair value o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, incluso l'eventuale corrispettivo per l'esercizio di un'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie, applicando il criterio del costo ammortizzato.

Successivamente al loro riconoscimento iniziale, i beni oggetto di leasing finanziario sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate, salvo nella circostanza in cui la durata del contratto di leasing sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento sarà rappresentato dalla durata del contratto di locazione.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

(v) Riduzione di valore di attività non finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività non finanziarie sono analizzate per verificare l'esistenza di indicatori di un'eventuale riduzione del loro valore. Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività non finanziarie, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato sulla base di assunzioni ragionevoli e dimostrabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola attività, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene. Nello specifico, la valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dal suo utilizzo su base continuativa (c.d. cash generating unit – "CGU"). La riduzione di valore è iscritta a conto economico. Quando vengono meno i motivi delle riduzioni di valore effettuate, il valore delle attività è ripristinato e la rettifica è rilevata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). Il ripristino è effettuato al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle riduzioni di valore precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziate qualora non si fosse proceduto ad alcuna riduzione di valore.

Attività correnti*(vi) Rimanenze*

Le rimanenze finali di prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che la Società si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, al netto degli oneri accessori di vendita. Il costo delle rimanenze è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato, svalutato in relazione all'andamento del mercato ed alle presumibili mancate utilizzazioni legate a fenomeni di obsolescenza e lento rigiro.

(vii) Certificati bianchi

I certificati bianchi (Titoli di Efficienza Energetica) sono attribuiti alla Società dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, tramite il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) a fronte del conseguimento di risparmi energetici attraverso l'applicazione di tecnologie e sistemi efficienti. I certificati bianchi sono assimilati a contributi non monetari in conto esercizio e sono iscritti fra le rimanenze di magazzino. I certificati bianchi sono contabilizzati per competenza in

proporzione al risparmio di TEP (Tonnellate Equivalenti di Petrolio) effettivamente consuntivato nell'esercizio. La valorizzazione degli stessi è effettuata al valore di mercato medio ponderato dell'anno energetico disponibile alla data di riferimento del bilancio.

(viii) Contributi pubblici

I contributi pubblici, inclusi i contributi non monetari valutati al fair value (valore equo), sono rilevati quando esiste una ragionevole certezza che saranno ricevuti e che la società rispetterà tutte le condizioni previste per la loro erogazione.

(ix) Crediti e attività finanziarie correnti

I crediti commerciali, gli altri crediti e attività correnti e le attività finanziarie correnti sono inizialmente iscritti al fair value (valore equo) rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili e successivamente valutati col criterio del costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo (ossia del tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione), opportunamente rettificato per tenere conto di eventuali svalutazioni, mediante l'iscrizione di un fondo svalutazione crediti. I crediti verso clienti e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

(x) Riduzione di valore di attività finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, tutte le attività finanziarie, diverse da quelle valutate al fair value (valore equo) con contropartita a conto economico, sono analizzate al fine di verificare se esiste un'obiettiva evidenza che un'attività abbia subito una perdita di valore. Una perdita di valore è rilevata se e solo se tale evidenza esiste come conseguenza di uno o più eventi accaduti dopo la sua rilevazione iniziale, che hanno un impatto sui flussi di cassa futuri attesi dell'attività.

L'evidenza obiettiva di una perdita di valore include indicatori osservabili quali, ad esempio:

- la significativa difficoltà finanziaria dell'emittente o del debitore;
- una violazione del contratto, come un inadempimento o mancato pagamento degli interessi o del capitale;
- l'evidenza che il debitore possa entrare in una procedura concorsuale o in un'altra forma di riorganizzazione finanziaria;
- una diminuzione sensibile dei flussi di cassa futuri stimati.

Le perdite che si prevede derivino a seguito di eventi futuri non sono rilevate.

Per le attività finanziarie contabilizzate col criterio del costo ammortizzato, quando una perdita di valore è stata identificata, il suo valore viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, scontati sulla base del tasso di interesse effettivo originario. Questo valore è rilevato a conto economico.

Se l'importo di una perdita di valore rilevata in passato diminuisce e la diminuzione può essere obiettivamente collegata a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, essa è riversata a conto economico.

(xi) Eliminazione contabile delle attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando è soddisfatta una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa dall'attività è scaduto;
- la Società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, cedendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dallo IAS 39 (c.d. "pass through test");
- la Società non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all'attività finanziaria ma ne ha ceduto il controllo.

Le passività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sono estinte, ossia quando l'obbligazione contrattuale è adempiuta, cancellata o prescritta. Uno scambio di strumenti di debito con termini contrattuali sostanzialmente diversi, deve essere contabilizzato come un'estinzione della passività finanziaria originaria e la rilevazione di una nuova passività finanziaria. Analogamente una variazione sostanziale dei termini contrattuali di una passività finanziaria esistente, anche parziale, deve essere contabilizzata come un'estinzione della passività finanziaria originaria e la rilevazione di una nuova passività finanziaria.

(xii) Compensazione di attività e passività finanziarie

La Società compensa attività e passività finanziarie se e solo se:

- esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare i valori rilevati in bilancio;
- vi è l'intenzione o di compensare su base netta o di realizzare l'attività e regolare la passività simultaneamente.

(xiii) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista nonché le attività finanziarie con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi, prontamente convertibili in cassa e sottoposte a un irrilevante rischio di variazione di valore. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono valutati al fair value. Non sono inclusi nelle disponibilità liquide i depositi vincolati che non rispettano i requisiti previsti dagli IFRS.

I depositi bancari a breve con scadenza all'origine uguale o superiori ai tre mesi che non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 7 sono inclusi in una specifica voce dell'attivo corrente.

Le operazioni di incasso sono registrate per data di operazione bancaria, mentre per le operazioni di pagamento si tiene altresì conto della data di disposizione.

Passività correnti e non correnti

(xiv) Passività finanziarie e Debiti Commerciali

Le passività finanziarie ed i debiti commerciali sono iscritti quando la società diviene parte delle relative clausole contrattuali e sono valutati inizialmente al fair value (valore equo) rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Le Passività finanziarie vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà delle stesse.

(xv) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del bilancio sono indeterminati nell'ammontare e/o nella data di accadimento. Gli accantonamenti a tali fondi sono rilevati quando:

- è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che la società ragionevolmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione o per trasferirla a terzi alla data di chiusura del bilancio. Quando l'effetto finanziario del trascorrere del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi determinati tenendo conto dei rischi associati all'obbligazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è rilevato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari netti".

I costi che la società prevede di sostenere per attuare programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui viene definito formalmente il programma e si è generata nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima sono imputate alla medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento. I fondi per rischi ed oneri sono soggetti ad attualizzazione nel caso in cui sia possibile stimare ragionevolmente il momento della manifestazione delle uscite monetarie. Quando la passività è relativa ad attività materiali, le variazioni di stima del fondo sono rilevate in contropartita all'attività a cui si riferiscono nei limiti dei valori di iscrizione; l'eventuale eccedenza è rilevata a conto economico.

Qualora sia previsto che tutte le spese (o una parte di esse) richieste per estinguere un'obbligazione siano rimborsate da terzi, l'indennizzo, quando virtualmente certo, è rilevato come un'attività distinta.

(xvi) Benefici ai dipendenti

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il *Project Unit Credit* method. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un determinato tasso d'interesse. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputate a conto economico complessivo.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettato a valutazione attuariale.

Le passività per obbligazioni relative ad altri benefici a medio-lungo termine verso il personale dipendente, quali i piani d'incentivazione del management, sono determinate adottando ipotesi attuariali. Gli effetti derivanti dalle modifiche delle ipotesi attuariali ovvero da rettifiche basate sull'esperienza passata sono rilevati interamente a conto economico.

(xvii) Valutazione del fair value

Le valutazioni al fair value e la relativa informativa sono effettuate o predisposte applicando l'IFRS 13 "Valutazione del fair value". Il fair value (valore equo) rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione.

La valutazione al fair value (valore equo) si fonda sul presupposto che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo nel mercato principale, ossia nel mercato in cui avviene il maggior volume e livello di transazioni per l'attività o la passività. In assenza di un mercato principale, si suppone che la transazione abbia luogo nel mercato più vantaggioso al quale la società ha accesso, ossia il mercato suscettibile di massimizzare i risultati della transazione di vendita dell'attività o di minimizzare l'ammontare da pagare per trasferire la passività.

Il fair value (valore equo) di un'attività o di una passività è determinato considerando le assunzioni che i partecipanti al mercato utilizzerebbero per definire il prezzo dell'attività o della passività, nel presupposto che gli stessi agiscano secondo il loro migliore interesse economico. I partecipanti al mercato sono acquirenti e venditori indipendenti, informati, in grado di entrare in una transazione per l'attività o la passività e motivati ma non obbligati né indotti ad effettuare la transazione.

Determinazione del fair value (valor equo) di strumenti finanziari

Il fair value (valore equo) degli strumenti finanziari quotati è determinato osservando i prezzi direttamente rilevabili sul mercato, mentre per gli strumenti finanziari non quotati, utilizzando specifiche tecniche di valutazione che facciano uso del maggior numero possibile di input osservabili sul mercato. Nelle circostanze in cui ciò non fosse possibile, gli input sono stimati dal management tenendo conto delle caratteristiche degli strumenti oggetto di valutazione. Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di input potrebbero avere effetti sul fair value (valore equo) rilevato in bilancio per tali strumenti.

Di seguito sono riportati i valori al fair value (valore equo) degli strumenti finanziari classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value (IFRS 13 "Valutazione del fair value").

- Livello 1: Prezzo quotato (mercato attivo): i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: Utilizzo di parametri osservabili sul mercato (ad esempio, per i derivati, i tassi di cambio rilevati dalla Banca d'Italia, curve dei tassi di mercato, volatilità fornita da Reuters, credit spread calcolati sulla base dei Credit default swap, ecc.) diversi dai prezzi quotati del livello 1;
- Livello 3: Utilizzo di parametri non osservabili sul mercato (assunzioni interne, ad esempio, flussi finanziari, spread rettificati per il rischio, ecc.)

(xviii) Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono considerati come attività detenute a scopo di negoziazione e valutati a fair value con contropartita a Conto economico, salvo il caso in cui gli stessi si configurino come efficaci strumenti di copertura di un determinato rischio relativo a sottostanti attività o passività o impegni assunti dalla società.

In particolare la società utilizza strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni di fair value di attività o passività finanziarie riconosciute in bilancio o di impegni contrattualmente definiti (fair value hedge) o di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente a operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (cash flow hedge).

L'efficacia delle operazioni di copertura viene documentata e testata sia all'inizio dell'operazione che periodicamente (almeno a ogni data di pubblicazione del bilancio o delle situazioni infrannuali) ed è misurata comparando le variazioni di fair value dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

Cash flow hedge

Le variazioni di fair value dei derivati designati come cash flow hedge e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", nel Conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di Patrimonio netto ("riserva cash flow hedge"), che viene successivamente riversata a Conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di fair value riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata al Conto economico di periodo. Qualora il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della riserva cash flow hedge a essa relativa viene immediatamente riversata a Conto economico separato. Qualora, invece, lo strumento derivato sia ceduto, giunga a scadenza o non si qualifichi più come efficace copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota della riserva cash flow hedge a esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante. La contabilizzazione della copertura come cash flow hedge è cessata prospetticamente.

(xix) Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati per l'ammontare pari al fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto o da ricevere, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse e nella misura in cui alla società affluiscono i benefici economici e siano determinati in modo attendibile.

I ricavi da servizi di trasporto vengono rilevati a conto economico nel momento in cui avviene il trasporto di passeggeri, tenendo conto del valore di eventuali sconti commerciali, premi e programmi di fidelizzazione clientela. I biglietti ferroviari venduti ma non ancora viaggiati vengono differiti come risconti da servizi di trasporto ed iscritti nelle passività correnti, tenendo conto di termini e condizioni dei biglietti, della regolamentazione del settore del trasporto ferroviario e di analisi di trend storici.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati al compimento della prestazione, i ricavi delle vendite quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici tipici della proprietà dei beni ceduti.

I costi sono iscritti per competenza quando relativi a servizi e beni acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I canoni relativi a leasing operativi sono imputati a conto economico lungo la durata del contratto.

I proventi e gli oneri derivanti dalla dismissione e o vendita di attività non correnti sono rilevati nella specifica voce di conto economico "Plusvalenze / (minusvalenze) da realizzo da attività non correnti".

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono maturati.

(xx) Operazioni in valuta

I ricavi e i costi relativi a operazioni in moneta diversa da quella funzionale sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui viene rilevata l'operazione.

Le attività e passività monetarie in moneta diversa da quella funzionale sono convertite nella moneta funzionale applicando il tasso di cambio corrente alla data di riferimento del bilancio con imputazione dell'effetto a conto economico. Le attività e passività non monetarie espresse in moneta diversa da quella funzionale valutate al costo sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale; quando la valutazione è effettuata al fair value (valore equo) ovvero al valore recuperabile o di realizzo, è adottato il cambio corrente alla data di determinazione di tale valore.

(xxi) Dividendi

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'Assemblea che stabilisce il diritto a ricevere il pagamento, salvo quando sia ragionevolmente certa la cessione delle azioni prima dello stacco della cedola.

I dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti sono rappresentati come movimento del patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati.

(xxii) Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio, iscritte nella voce "Debiti per imposte correnti" al netto degli acconti versati, ovvero nella voce "Crediti per imposte correnti" quando il saldo netto risulti a credito, sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alla normativa fiscale in vigore. In particolare tali debiti e crediti sono determinati applicando le aliquote fiscali previste da provvedimenti vigenti alla data di riferimento.

Le imposte correnti sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci rilevate al di fuori del Conto economico che sono riconosciute direttamente nel patrimonio netto.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in

cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti vigenti alla data di riferimento.

Le attività per imposte anticipate per tutte le differenze temporanee imponibili, le perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati sono rilevate quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo. Le attività per imposte anticipate non rilevate in bilancio sono rianalizzate a ogni data di riferimento del bilancio e sono rilevate nella misura in cui è divenuto probabile che un futuro reddito imponibile consentirà di recuperare l'attività fiscale differita.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci rilevate al di fuori del Conto economico, che sono riconosciute direttamente nel patrimonio netto.

Le imposte sul reddito differite e anticipate, conseguenti all'applicazione di normative riferibili alla medesima autorità fiscale, sono compensate se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti che si genereranno al momento del loro riversamento.

Le attività per imposte anticipate sono classificate tra le attività non correnti e sono compensate a livello di singola giurisdizione fiscale, se riferite a imposte compensabili. Il saldo attivo della compensazione è iscritto alla voce "Attività per imposte anticipate".

(xxiii) Risultato per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato d'esercizio per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo del risultato diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

(xxiv) Parti correlate

Per parti correlate si intendono quelle che condividono con la società il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente la controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto dalla società e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano inoltre, i membri del Consiglio di Amministrazione della società e i dirigenti con responsabilità strategiche. I dirigenti con responsabilità strategiche sono coloro che hanno il potere e la responsabilità, diretta o indiretta, della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della società.

Conformemente con quanto disciplinato dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", paragrafo 26, la Società è dispensata dai requisiti informativi di cui al paragrafo 18 (secondo il quale la società deve indicare la natura del rapporto con la parte correlata, oltre a fornire informazioni su tali operazioni e sui saldi in essere, inclusi gli impegni, necessarie agli utilizzatori del bilancio per comprendere i potenziali effetti di tale rapporto sul bilancio) nel caso di rapporti con un'altra entità che è una parte correlata perché lo stesso ente governativo ha il controllo sia sull'entità che redige il bilancio sia sull'altra entità.

Principi contabili di recente emissione

Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data del Bilancio Triennale IFRS, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

Amendments to IFRS 2
"Classification and
Measurement of Share-
based Payment

Questo emendamento, pubblicato dallo IASB il 20 giugno 2016, chiarisce la base di misurazione per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa e il trattamento contabile delle modifiche ad un piano d'incentivazione che passa dall'essere regolato per cassa all'essere regolato con strumenti di capitale. Il documento, inoltre, introduce un'eccezione all'IFRS 2 che comporterà che un piano d'incentivazione sia

<p>Transactions”</p>	<p>interamente contabilizzato come piano regolato con strumenti di capitale quando il datore di lavoro è obbligato a versare all’autorità fiscale una ritenuta fiscale derivante dal piano stesso e posta a carico dei relativi dipendenti beneficiari.</p> <p>Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018. Ne è consentita l’adozione anticipata.</p>
<p>Amendments to IAS 40 “Transfers of Investment Property”</p>	<p>Questi emendamenti, pubblicati dallo IASB l’8 dicembre 2016, chiariscono che il trasferimento a o da un investimento immobiliare deve essere motivato da un cambio della destinazione d’uso. Per concludere se un investimento immobiliare ha subito un cambiamento di destinazione è necessario verificare se l’investimento soddisfa o ha cessato di soddisfare la definizione di investimento immobiliare. Questo cambiamento deve essere supportato da evidenze.</p> <p>Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018.</p>
<p>Annual improvements 2014-2016</p>	<p>Le modifiche introdotte da questo documento, pubblicato dallo IASB l’8 dicembre 2016, interesseranno:</p> <ul style="list-style-type: none"> – l’IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards”, con efficacia dagli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018; – l’IFRS 12 “Informativa sulle partecipazioni in altre entità”, con efficacia retrospettiva dagli esercizi iniziati il o successivamente al 1° gennaio 2017; – lo IAS 28 “Partecipazioni in società collegate e joint venture”, con efficacia dagli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018.
<p>IFRIC 22 “Foreign currency transactions and advance consideration”</p>	<p>Questa interpretazione, pubblicata dallo IASB l’8 dicembre 2016, indirizza il trattamento contabile delle transazioni denominate in valuta estera o di parti di transazioni il cui corrispettivo è denominato in valuta estera. L’interpretazione fornisce una guida per le circostanze in cui sia previsto un singolo pagamento/incasso, così come per i casi in cui siano effettuati più pagamenti/incassi. L’interpretazione ha l’obiettivo di ridurre i comportamenti difformi riscontrati nella pratica.</p> <p>Le modifiche sono applicabili agli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2018.</p>
<p>IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”</p>	<p>In data 7 giugno 2017, lo IASB ha emesso l’IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”, contenente indicazioni in merito all’accounting di attività e passività fiscali (correnti e/o differite) relative a imposte sul reddito in presenza di incertezze nell’applicazione della normativa fiscale.</p> <p>Le disposizioni dell’IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.</p>
<p>Amendment to IFRS 9 “Prepayment Features with Negative Compensation”</p>	<p>In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’amendment all’IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l’applicabilità e la classificazione dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse.</p> <p>Le disposizioni dell’Amendment all’IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.</p>
<p>Amendment to IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”</p>	<p>In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’amendment allo IAS 28 per chiarire l’applicazione dell’IFRS 9 'Financial Instruments' per interessi a lungo termine in società controllate o joint venture incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto.</p> <p>Le disposizioni dell’Amendment allo IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi</p>

IFRS 17 “Insurance Contracts”

inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l’IFRS 17 “Insurance contracts” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L’obiettivo dell’IFRS 17 è garantire che un’entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell’entità.

Le disposizioni dell’IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora adottati ma applicabili in via anticipata

Alla data del bilancio gli organi competenti dell’Unione Europea hanno approvato l’adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti, ancora non adottati dalla Società:

IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”

Lo IASB, il 28 maggio 2014, ha pubblicato l’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” (di seguito IFRS 15), che disciplina il profilo temporale e l’ammontare di rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti, inclusi i contratti afferenti a lavori su ordinazione. In particolare, l’IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque step:

- 1) identificazione del contratto con il cliente;
- 2) identificazione degli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente (le cosiddette “performance obligation”);
- 3) determinazione del prezzo della transazione;
- 4) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand-alone di ciascun bene o servizio; e
- 5) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation è soddisfatta.

L’IFRS 15, inoltre, integra l’informativa di bilancio da fornire con riferimento a natura, ammontare, timing e incertezza dei ricavi e dei relativi flussi di cassa.

Il nuovo standard, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento UE n. 2016/1905 del 22 settembre 2016, è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Ne è consentita l’adozione anticipata.

IFRS 9 “Strumenti finanziari”

Il 24 luglio 2014, lo IASB ha completato il progetto di revisione dello standard in materia di strumenti finanziari con l’emissione della versione completa dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” (di seguito, “IFRS 9”). Le nuove disposizioni dell’IFRS 9:

- modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie;
- introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e
- modificano le disposizioni in materia di hedge accounting.

Le disposizioni dell’IFRS 9, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento (UE) n. 2016/2067 del 22 novembre 2016, sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018.

“Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers”

Il documento, pubblicato dallo IASB il 12 aprile 2016, contenente chiarimenti in merito ad alcuni aspetti relativi all’implementazione dell’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” (di seguito, “IFRS 15”).

Le modifiche all’IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che avranno inizio il, o

IFRS 16 “Leases”	<p>successivamente al, 1° gennaio 2018.</p> <p>Le modifiche in oggetto sono state approvate dall’Unione Europea in data 31 ottobre 2017.</p> <p>Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l’IFRS 16 “Leases” (di seguito, “IFRS 16”) che sostituisce lo IAS 17 “Leasing” e le relative interpretazioni. L’IFRS 16 elimina la distinzione dei leasing fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari; per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi è richiesta la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d’uso, e di una passività, rappresentativa dell’obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L’IFRS 16 rafforza l’informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori.</p> <p>Le disposizioni dell’IFRS 16 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l’adozione anticipata, subordinatamente all’adozione anticipata dell’IFRS 15.</p> <p>Le disposizioni dell’IFRS 16 sono state approvate dall’Unione Europea in data 31 ottobre 2017.</p>
Amendment to IFRS 4 “Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts”	<p>In data 12 settembre 2016 lo IASB ha emesso l’amendment all’IFRS 4 al fine di indirizzare talune tematiche in merito all’applicazione dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” con riferimento agli emittenti di contratti di natura assicurativa.</p> <p>Le modifiche sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2018.</p> <p>Le modifiche sono state approvate dall’Unione Europea in data 4 novembre 2017.</p>
Amendments to IAS 7 “Disclosure initiative”	<p>Questi emendamenti allo IAS 7 “Rendiconto finanziario”, pubblicati dallo IASB il 29 gennaio 2016, introducono l’obbligo di fornire informazioni addizionali che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni che hanno interessato le passività per effetto dell’attività di finanziamento. Il documento è parte del progetto denominato “IASB’s Disclosure Initiative” che prosegue per esplorare come l’informativa di bilancio possa essere migliorata.</p> <p>Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2017. Ne è consentita l’adozione anticipata.</p> <p>Gli emendamenti sono stati approvati dall’Unione Europea in data 6 novembre 2017.</p>
Amendments to IAS 12 “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses”	<p>Queste modifiche allo IAS 12 “Imposte sul reddito”, pubblicate dallo IASB il 19 gennaio 2016, riguardano il riconoscimento di attività per imposte differite sulle perdite non realizzate e chiariscono come contabilizzare le attività per imposte differite relative a strumenti di debito misurati a fair value.</p> <p>Le modifiche sono applicabili retrospettivamente agli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2017. Ne è consentita l’adozione anticipata.</p> <p>Le modifiche in oggetto sono state approvate dall’Unione Europea in data 6 novembre 2017.</p>

Per tutti i principi di nuova emissione sopra riportati, nonché per le rivisitazioni e gli emendamenti ai principi esistenti, la Società sta valutando gli eventuali impatti, attualmente non ragionevolmente stimabili, derivanti dalla loro applicazione futura.

In particolare, con riferimento all’IFRS 15, la Società ha proceduto all’avvio delle attività di verifica circa l’applicabilità del nuovo principio alle diverse tipologie di contratti in essere, nonché allo studio dei possibili riflessi gestionali e

contabili. Anche con riferimento ai nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 16, la Società ha avviato le attività di analisi circa i possibili impatti derivanti dall'applicazione di tali principi, che risultano ancora in una fase preliminare.

4 Utilizzo di stime

L'applicazione degli IFRS per la redazione del bilancio comporta l'effettuazione di stime contabili, spesso basate su valutazioni complesse e/o soggettive, fondate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in relazione alle informazioni conosciute al momento della stima. L'uso di queste stime si riflette sul valore di iscrizione delle attività e delle passività e sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo contabile rappresentato. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel Conto economico.

Per una migliore comprensione del bilancio, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

Riduzione di valore delle attività

Le attività sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica sull'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e del mercato, nonché dell'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla valutazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una eventuale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.

Recuperabilità delle imposte anticipate

Nel bilancio sono iscritte attività per imposte anticipate, connesse principalmente alla rilevazione di perdite fiscali e oneri finanziari utilizzabili in esercizi successivi e, in misura minore, a componenti di reddito a deducibilità tributaria differita, per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto altamente probabile. La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle predette perdite fiscali o fino alla concorrenza della fiscalità differita connessa alle altre attività fiscali differite. Significativi giudizi del management sono richiesti per determinare l'ammontare delle imposte anticipate che possono essere rilevate in bilancio in base alla tempistica e all'ammontare dei redditi imponibili futuri. In particolare, si segnala che sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse per la quota valutata recuperabile a fronte dei redditi imponibili futuri evidenziati nei piani strategici aggiornati della Società, anche in conseguenza della riportabilità temporale illimitata delle perdite fiscali stesse.

Passività potenziali

La Società accerta una passività a fronte di contenziosi e rischi derivanti da cause legali in corso quando ritiene probabile il verificarsi di un esborso finanziario e quando l'ammontare delle passività 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. La Società monitora costantemente lo status delle cause in corso e si avvale di esperti in materia legale e fiscale.

Benefici per i dipendenti

Le passività per benefici ai dipendenti sono valutate con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime ed assunzioni per la determinazione del valore netto dell'obbligazione. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, ad esempio, il tasso di sconto e la curva del tasso d'inflazione.

5 Gestione dei Rischi Finanziari

Le attività della Società sono esposte ai seguenti rischi: rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse), rischio di credito e rischio di liquidità.

La strategia di risk management della Società è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie della Società. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. La gestione del rischio è centralizzata nella funzione finanza che identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con la Società. La funzione finanza della Società fornisce indicazioni per monitorare la gestione dei rischi, così come fornisce indicazioni per specifiche aree riguardanti il rischio tasso di interesse, il rischio cambio e l'utilizzo di strumenti derivati e non derivati.

RISCHIO DI CAMBIO

La Società è attiva sul mercato Italiano e sostanzialmente non è esposta al rischio cambio.

RISCHIO TASSO DI INTERESSE

La Società, avendo passività a tasso variabile, risulta esposta al rischio di oscillazione dei tassi di interesse. A tal proposito, nel rispetto della hedging policy esistente, sono stati sottoscritti contratti per strumenti finanziari di copertura di tipo "collar", che prevedono un tasso "cap", un tasso "floor" ed un nozionale di copertura variabile nel tempo.

Al 31 dicembre 2016 il nozionale del portafoglio derivati è pari a Euro 330.000.000 (Euro 317.440.000 al 31 dicembre 2015 ed Euro 320.000.000 al 31 dicembre 2014) con un fair value negativo per Euro 1.765.731 (Euro 12.676.243 al 31 dicembre 2015 ed Euro 19.840.863 al 31 dicembre 2014). Contabilmente le operazioni in essere qualificano come operazioni di copertura (cash flow hedge), in coerenza con la strategia di mitigazione del rischio adottata dalla Società.

Se il tasso di interesse variabile fosse stato più alto/basso dello 0,1% (10 punti base) rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2016, a parità di ogni altra variabile, ma considerando l'effetto dei contratti derivati, il risultato del periodo al lordo dell'effetto fiscale sarebbe stato più basso/alto di Euro 323 migliaia (Euro 328 migliaia nell'esercizio 2015 ed Euro 321 migliaia nell'esercizio 2014), Euro 236 migliaia al netto dell'effetto fiscale (Euro 239 migliaia nell'esercizio 2015 ed Euro 234 migliaia nell'esercizio 2014).

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. L'esposizione al rischio di credito della Società è riconducibile i) ai investimenti finanziari, quali depositi bancari a breve e altri depositi bancari e postali, le cui controparti sono costituite da primari istituti bancari, e ii) all'attività commerciale della Società. I crediti commerciali iscritti in bilancio si riferiscono principalmente al canale di vendita indiretto relativo alle agenzie. La maggior parte delle vendite di biglietti sono effettuate tramite canali diretti senza intermediazione che comportano l'incasso pressoché immediato del relativo credito. Infatti:

- il pagamento del servizio offerto ai clienti avviene generalmente in anticipo rispetto alla fruizione del servizio stesso, dal momento che l'acquisto del titolo di trasporto avviene generalmente prima di effettuare il viaggio;
- i canali di vendita e i relativi strumenti di pagamento offerti alla clientela (moneta elettronica, bonifico, contante) garantiscono, fatto salvo il fenomeno delle frodi legate a carte di credito clonate, la certezza dell'incasso al momento della vendita.

In tal senso, la tipologia di business e gli strumenti di pagamento attivati garantiscono alla Società, nel complesso, un rischio di credito contenuto.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti commerciali al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014 e al 1° gennaio 2014 raggruppati per scaduto.

<i>(in Euro)</i>	Al 31 dicembre			1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
A scadere	2.428.495	2.056.920	1.971.857	2.864.407
Scaduti da 0-30 giorni	1.159.487	850.099	1.384.194	498.061
Scaduti da 31-90 giorni	533.958	229.571	706.610	146.752
Scaduti da 91-180 giorni	722.613	676.498	917.699	549.058
Scaduti da oltre 180 giorni	3.103.509	2.526.538	823.013	697.321
Totale crediti commerciali lordi	7.948.062	6.339.626	5.803.373	4.755.599
Fondo svalutazione crediti	(3.356.083)	(1.301.370)	(1.048.584)	-
Totale crediti commerciali	4.591.979	5.038.256	4.754.789	4.755.599

La valutazione della recuperabilità dei crediti commerciali è costantemente monitorata dalla Società e le svalutazioni e/o accantonamenti al fondo svalutazione crediti vengono effettuati sulla base dell'esperienza storica maturata sul merito creditizio della controparte, sulle evidenze specifiche disponibili per le singole posizioni, tenendo in considerazione anche la tipologia di rapporto contrattuale in essere con la controparte nell'ambito delle politiche commerciali della Società. In tal senso, la stima degli ammontari del fondo svalutazione crediti per i singoli esercizi è prevalentemente basata sulla copertura delle posizioni scadute oltre i 180 giorni.

RISCHIO DI LIQUIDITA'

Il rischio di liquidità è associato alla capacità della Società di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività della Società implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

La Società prevede di avere un'adeguata capacità di generare, con la gestione operativa, risorse finanziarie sufficienti al proprio sostentamento ed al perseguimento dei propri obiettivi di piano. Alla data di bilancio la Società non ritiene pertanto di essere esposta in maniera sensibile al rischio di liquidità.

Nelle seguenti tabelle sono indicati i flussi di cassa attesi (comprensivi di quota capitale e quota interessi) negli esercizi futuri relativi alle passività finanziarie al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014:

Al 31 dicembre 2016	Valore in bilancio	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
<i>(in Euro)</i>				
Finanziamenti correnti e non correnti	665.623.514	13.559.078	91.113.425	611.618.540
Debiti commerciali	84.811.666	84.811.666	-	-
Altre passività correnti e non correnti	4.934.459	1.430.438	3.997.998	-
Totale passività finanziarie esclusi strumenti finanziari derivati	755.369.639	99.801.182	95.111.423	611.618.540
Passività per strumenti finanziari derivati	1.765.731	1.765.731	-	-
Totale	757.135.370	101.566.913	95.111.423	611.618.540

Al 31 dicembre 2015	Valore in bilancio	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
<i>(in Euro)</i>				
Finanziamenti correnti e non correnti	677.749.393	21.754.253	81.332.359	638.872.266
Debiti commerciali	92.819.286	92.819.286	-	-
Altre passività correnti e non correnti	6.052.075	1.451.233	5.330.664	-
Totale passività finanziarie esclusi strumenti finanziari derivati	776.620.754	116.024.772	86.663.023	638.872.266
Passività per strumenti finanziari derivati	12.676.243	12.676.243	-	-
Totale	789.296.997	128.701.015	86.663.023	638.872.266

Al 31 dicembre 2014 (in Euro)	Valore in bilancio	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Finanziamenti correnti e non correnti	668.720.253	663.947.228	-	-
Debiti commerciali	74.938.928	74.938.928	-	-
Altre passività correnti e non correnti	19.949.601	14.296.233	5.330.664	1.332.666
Totale passività finanziarie esclusi strumenti finanziari derivati	763.608.782	753.182.389	5.330.664	1.332.666
Passività per strumenti finanziari derivati	19.840.863	10.927.984	8.912.879	-
Totale	783.449.645	764.110.373	14.243.543	1.332.666

Al 1° gennaio 2014 (in Euro)	Valore in bilancio	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Finanziamenti correnti e non correnti	663.113.137	458.450.749	159.158.794	55.656.526
Debiti commerciali	106.583.989	106.583.989	-	-
Altre passività correnti e non correnti	-	-	-	-
Totale passività finanziarie esclusi strumenti finanziari derivati	769.697.126	565.034.738	159.158.794	55.656.526
Passività per strumenti finanziari derivati	29.104.748	12.668.918	16.435.830	-
Totale	798.801.874	577.703.656	175.594.624	55.656.526

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE PER CATEGORIA

Le passività e attività finanziarie non correnti sono regolate o valutate a tassi di mercato e si ritiene pertanto che il fair value delle stesse sia sostanzialmente in linea con gli attuali valori contabili.

Di seguito si riporta una classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014.

Al 31 dicembre 2016 (in Euro)	Attività e passività finanziarie al costo ammortizzato	Attività / passività finanziaria con fair value a conto economico	Derivati di copertura	Attività / passività non finanziarie	Totale
Attività					
Crediti commerciali	4.591.979	-	-	-	4.591.979
Altre attività correnti e non correnti	2.826.770	-	-	51.977.467	54.804.237
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	77.430.642	-	-	77.430.642
Totale attività	7.418.749	77.430.642	-	51.977.467	136.826.858
Passività					
Finanziamenti correnti e non correnti	665.623.514	-	-	-	665.623.514
Debiti commerciali	84.811.666	-	-	-	84.811.666
Altre passività correnti e non correnti	4.934.459	-	1.765.731	34.182.523	40.882.713
Totale passività	755.369.639	-	1.765.731	34.182.523	791.317.893

Al 31 dicembre 2015					
<i>(in Euro)</i>	Attività e passività finanziarie al costo ammortizzato	Attività / passività finanziaria con fair value a conto economico	Derivati di copertura	Attività / passività non finanziarie	Totale
Attività					
Crediti commerciali	5.038.256	-	-	-	5.038.256
Altre attività correnti e non correnti	1.975.777	-	-	62.877.778	64.853.555
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	85.607.179	-	-	85.607.179
Totale attività	7.014.033	85.607.179	-	62.877.778	155.498.990
Passività					
Finanziamenti correnti e non correnti	677.749.393	-	-	-	677.749.393
Debiti commerciali	92.819.286	-	-	-	92.819.286
Altre passività correnti e non correnti	6.052.075	9.004.498	3.671.745	31.998.724	50.727.042
Totale passività	776.620.754	9.004.498	3.671.745	31.998.724	821.295.721

Al 31 dicembre 2014					
<i>(in Euro)</i>	Attività e passività finanziarie al costo ammortizzato	Attività / passività finanziaria con fair value a conto economico	Derivati di copertura	Attività / passività non finanziarie	Totale
Attività					
Crediti commerciali	4.754.789	-	-	-	4.754.789
Altre attività correnti e non correnti	2.210.477	-	-	59.831.794	62.042.271
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	39.150.953	-	-	39.150.953
Totale attività	6.965.266	39.150.953	-	59.831.794	105.948.013
Passività					
Finanziamenti correnti e non correnti	668.720.253	-	-	-	668.720.253
Debiti commerciali	74.938.928	-	-	-	74.938.928
Altre passività correnti e non correnti	19.949.601	-	19.840.863	18.215.236	58.005.700
Totale passività	763.608.782	-	19.840.863	18.215.236	801.664.881

Al 1° gennaio 2014					
<i>(in Euro)</i>	Attività e passività finanziarie al costo ammortizzato	Attività / passività finanziaria con fair value a conto economico	Derivati di copertura	Attività / passività non finanziarie	Totale
Attività					
Crediti commerciali	4.755.599	-	-	-	4.755.599
Altre attività correnti e non correnti	2.356.101	-	-	84.432.527	86.788.628
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	51.634.873	-	-	51.634.873
Totale attività	7.111.700	51.634.873	-	84.432.527	143.179.100
Passività					
Finanziamenti correnti e non correnti	663.113.137	-	-	-	663.113.137
Debiti commerciali	106.583.989	-	-	-	106.583.989
Altre passività correnti e non correnti	-	-	29.104.748	20.954.184	50.058.932
Totale passività	769.697.126	-	29.104.748	20.954.184	819.756.058

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE

La tabella seguente riepiloga le attività e passività che sono misurate al fair value al 31 dicembre 2016, 2015, 2014, e al 1° gennaio 2014, sulla base del livello che riflette gli input utilizzati nella determinazione del fair value.

<i>(in Euro)</i>	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Strumenti finanziari derivati attivi	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.765.731)	(12.676.243)	(19.840.863)	(29.104.748)
Totale	(1.765.731)	(12.676.243)	(19.840.863)	(29.104.748)

La determinazione del fair value di tali strumenti avviene secondo metodologie classificabili nel livello 2. Ai fini della valutazione, la Società fa ricorso a modelli interni, generalmente utilizzati nella pratica finanziaria. Non vi sono stati trasferimenti tra i diversi livelli della gerarchia del fair value nei periodi considerati.

6 Informativa di settore

L'IFRS 8 definisce un settore operativo come una componente (i) che coinvolge attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi, (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale e (iii) per la quale sono disponibili dati economico finanziari separati.

I settori operativi della Società sono identificati sulla base dell'informativa analizzata dal Consiglio di Amministrazione, che costituisce il più alto livello decisionale per l'assunzione delle decisioni strategiche, l'allocazione delle risorse e l'analisi dei risultati. Pertanto, ai fini dell'IFRS 8, l'attività svolta dalla Società è identificabile in un unico segmento operativo in quanto il modello di business della Società si basa sull'offerta di servizi di trasporto ferroviario in Italia.

7 Ricavi da servizi di trasporto

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Trasporto passeggeri	346.141.288	299.755.817	264.188.036
Totale	346.141.288	299.755.817	264.188.036

La voce si riferisce ai ricavi derivanti dal servizio di trasporto, inclusi i servizi accessori, al netto di resi, abbuoni, sconti.

8 Altri ricavi operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Certificati bianchi	13.805.687	7.709.650	-
Royalties e spazi pubblicitari	1.008.625	805.449	706.467
Riaddebiti per servizi a terzi	1.266.000	1.121.270	174.000
Altri proventi	2.193.662	1.183.028	862.240
Totale	18.273.974	10.819.397	1.742.707

La voce "Altri proventi" è composta prevalentemente da ricavi per servizi accessori al trasporto passeggeri ed in via residuale da contributi in conto capitale ed esercizio riconosciuti da enti pubblici.

9 Costi per pedaggio e trazione

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Pedaggio	88.027.871	76.657.333	87.406.135
Energia rete	19.733.576	12.156.858	4.729.937
Totale	107.761.447	88.814.191	92.136.072

La voce si riferisce a compensi corrisposti al gestore dell'infrastruttura ferroviaria per il pedaggio e la trazione elettrica del materiale rotabile.

10 Costi per gestione treni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Manutenzione materiali rotabili	32.772.125	31.212.174	26.592.755
Funzionamento impianto Nola	10.608.166	10.613.100	10.480.806
Pulizia treno	7.697.255	6.736.447	6.905.529
Altri costi treno	1.931.912	2.249.475	1.336.171
Totale	53.009.458	50.811.196	45.315.261

11 Costi del personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Compensi, salari e stipendi	32.178.413	31.603.102	33.004.491
Oneri sociali e contributi assicurativi	10.472.950	9.743.146	10.476.310
TFR	2.253.290	2.471.319	2.385.647
Incentivi all'esodo	525.000	2.541.928	1.583.922
Altri costi relativi al personale	406.432	276.160	416.410
Totale	45.836.085	46.635.655	47.866.780

La voce "TFR" include, oltre agli accantonamenti al fondo a benefici definiti iscritto in bilancio, le competenze corrisposte ai fondi di previdenza pari ad Euro 329.456 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (Euro 462.416 nel corso per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ed Euro 451.376 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015).

Di seguito si riporta il numero medio dei dipendenti della Società per gli esercizi in esame e il numero dei dipendenti in essere alla chiusura di ciascun esercizio:

<i>(in unità)</i>	Numeri medio di dipendenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			Numero puntuale dei dipendenti al 31 dicembre		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Dirigenti	15	16	22	16	13	22
Quadri	58	62	66	55	60	64
Impiegati	775	786	844	770	799	828
Altri	25	62	101	52	4	78
Totale	873	926	1.033	893	876	992

12 Altri costi operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Commissioni vendita biglietti	13.302.685	10.981.135	9.253.118
Servizi di terzi	10.534.384	9.509.897	13.886.194
Consulenze	7.787.219	8.291.344	10.955.340
Canoni di noleggio e locazione	7.050.415	6.934.307	8.338.336
Spese promozionali	6.655.752	11.619.196	8.896.225
Commissioni da circuiti di pagamento	3.850.761	4.448.571	3.407.798
Servizi assicurativi	3.606.159	3.984.316	4.120.668
Connettività	2.732.933	3.399.216	4.739.386
Altre manutenzioni	2.598.159	4.511.639	3.820.358
Svalutazione crediti	2.291.032	252.786	1.048.584
Spese di trasferta	1.992.033	1.796.943	2.199.463
Accantonamenti netti fondi rischi	(2.582.921)	4.821.263	2.008.508
Costi operativi diversi	3.034.424	4.738.864	5.832.385
Totale	62.853.035	75.289.477	78.506.363

La voce "Servizi di terzi" include principalmente i costi per il servizio di caring a bordo treno, per il servizio di gestione del contante delle emettitrici automatiche, per trasporti di terzi, per servizi di pulizia, sicurezza e vigilanza.

La voce "Connettività" include i costi per i servizi di connettività a bordo treno e presso le sedi operative.

La voce "Costi operativi diversi" include principalmente costi per servizi sostitutivi di mensa aziendale, imposte e tasse indirette, costi per utenze, spese telefoniche e altri costi diversi.

13 Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Ammortamento dei materiali rotabili	21.253.973	21.176.680	21.154.386
Ammortamento delle altre attività materiali	6.428.182	6.472.847	7.255.746
Ammortamento delle attività immateriali	2.784.620	4.144.519	6.682.160
Totale	30.466.775	31.794.046	35.092.292

14 Proventi (oneri) finanziari netti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Interessi attivi diversi	1.445.730	6.820.887	756.140
Interessi attivi bancari	927.022	575.304	944.432
Totale proventi finanziari	2.372.752	7.396.191	1.700.572
Oneri finanziari su strumenti derivati	13.066.564	7.546.822	12.822.346
Variazione al fair value strumenti derivati	(9.004.498)	129.604	-
Rigiro riserva cash flow hedge degli strumenti derivati	5.916.596	2.958.298	-
Oneri finanziari su leasing	3.635.348	(5.290.253)	22.442.236
Interessi passivi su finanziamenti	1.628.782	6.069.181	8.436.446
Commissioni	847.282	795.377	982.116
Altri oneri finanziari	572.554	499.207	141.683
Interessi TFR	123.989	120.410	129.211
Perdite su cambi netti	-	591	8.839
Totale oneri finanziari	16.786.617	12.829.237	44.962.877
Totale proventi (oneri) finanziari netti	(14.413.865)	(5.433.046)	(43.262.305)

A seguito dell'accordo di ristrutturazione sull'indebitamento finanziario nel corso dell'esercizio 2015, la Società ha estinto delle passività finanziarie originarie oggetto di ristrutturazione con la contestuale rilevazione in bilancio di nuove passività.

Nello specifico nel 2015 la voce "Oneri finanziari su leasing" e la voce "Interessi passivi su finanziamenti" includono gli effetti derivanti dalla ristrutturazione del debito a seguito dell'entrata in vigore nel corso dell'esercizio 2015 dell'accordo di ristrutturazione sull'indebitamento finanziario.

Inoltre, in relazione all'accordo di ristrutturazione del debito come precedentemente descritto, la Società ha proceduto alla rinegoziazione di uno dei contratti derivati sottoscritti in precedenza con Intesa San Paolo, che prevede un nozionale alla data di ristrutturazione pari ad Euro 215.000.000. Le nuove condizioni del contratto ristrutturato non hanno permesso di qualificare lo strumento come di copertura sulla base dei requisiti previsti dall'hedge accounting. Per tale ragione a partire dalla data di ristrutturazione la riserva cash flow hedge dello strumento ristrutturato è stata rilasciata a conto economico sulla base della durata residua dello strumento coperto (Euro 5.916.596 nel corso dell'esercizio 2016 ed Euro 2.958.298 nel corso dell'esercizio 2015), mentre le successive variazioni di fair value sono state rilevate a conto economico (Euro 9.004.498 nel corso dell'esercizio 2016 ed Euro 129.604 nel corso dell'esercizio 2015).

La voce "Interessi attivi diversi" include principalmente l'effetto a conto economico relativo all'attualizzazione dei debiti con scadenza superiore ai 12 mesi pari ad Euro 1.004.136 ed Euro 6.501.980 rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

La voce "Altri oneri finanziari" include l'effetto a conto economico relativo all'attualizzazione dei debiti con scadenza superiore ai 12 mesi.

15 Imposte

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Imposte sul reddito correnti	3.114.325	1.215.295	-
Imposte sul reddito differite	12.196.222	15.837.702	(20.167.501)
Totale	15.310.547	17.052.997	(20.167.501)

Le imposte sul reddito differite includono gli effetti derivanti dall'adeguamento aliquota, come di seguito esposto, per complessivi Euro 13.363.370.

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014:

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Risultato prima delle imposte	48.019.261	11.466.928	(75.922.241)
Onere fiscale teorico	13.205.297	3.153.405	(20.878.616)
<i>Onere fiscale teorico %</i>	27,5%	27,5%	27,5%
IRAP	3.114.325	1.215.295	-
Adeguamento aliquota	-	13.363.370	-
Altre differenze	(1.009.075)	(679.073)	711.115
Onere fiscale effettivo	15.310.547	17.052.997	(20.167.501)

La legge n. 208/2015 (Legge di Stabilità 2016) ha previsto la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato, pertanto, adeguato il saldo delle imposte differite attive per gli importi il cui riversamento era originariamente previsto a partire dal 1 gennaio 2017. L'effetto a conto economico risulta pari ad Euro 13.363.370.

Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione delle imposte differite si veda quanto riportato nella successiva nota 19 "Attività per imposte anticipate".

16 Risultato per azione

Di seguito sono esposti il risultato dell'esercizio e le informazioni sul numero delle azioni utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito.

<i>(in Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Risultato dell'esercizio	32.708.714	(5.586.069)	(55.754.740)
Numero medio azioni in circolazione	645.207.884	187.317.384	148.953.918
Numero medio azioni potenzialmente dilutive	-	-	-
Numero medio azioni diluite	645.207.884	187.317.384	148.953.918
Risultato per azione	0,051	(0,030)	(0,374)
Risultato per azione diluito	0,051	(0,030)	(0,374)

17 Attività immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Licenza ferroviaria	Software	Investimenti immateriali in corso	Totale
Saldo 1° gennaio 2014	72.655	8.984.384	649.144	9.706.183
<i>di cui:</i>				-
- costo storico	118.749	23.275.539	649.144	24.043.432
- fondo ammortamento	(46.094)	(14.291.155)	-	(14.337.249)
Riclassifiche	-	649.144	(649.144)	-
Incrementi	30.033	1.892.152	131.739	2.053.924
Decrementi	-	-	-	-
Ammortamento	(20.502)	(6.661.658)	-	(6.682.160)
Saldo 31 dicembre 2014	82.186	4.864.022	131.739	5.077.947
<i>di cui:</i>				-
- costo storico	148.782	25.816.835	131.739	26.097.356
- fondo ammortamento	(66.596)	(20.952.813)	-	(21.019.409)
Riclassifiche	-	128.739	(128.739)	-
Incrementi	5.032	1.867.510	440.480	2.313.022
Decrementi	-	-	-	-
Ammortamento	(21.341)	(4.123.178)	-	(4.144.519)
Saldo 31 dicembre 2015	65.877	2.737.093	443.480	3.246.450
<i>di cui:</i>				-
- costo storico	153.814	27.813.084	443.480	28.410.378
- fondo ammortamento	(87.937)	(25.075.991)	-	(25.163.928)
Riclassifiche	-	19.480	(19.480)	-
Incrementi	-	3.306.244	458.569	3.764.813
Decrementi	-	-	-	-
Ammortamento	(21.509)	(2.763.111)	-	(2.784.620)
Saldo 31 dicembre 2016	44.368	3.299.706	882.569	4.226.643
<i>di cui:</i>				-
- costo storico	153.814	31.138.808	882.569	32.175.191
- fondo ammortamento	(109.446)	(27.839.102)	-	(27.948.548)

18 Attività materiali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Materiale rotabile	Investimenti materiali in corso	Telematica a bordo treno	Investimenti presso stazioni ferroviarie	Terreni e fabbricati	Altre attività materiali	Totale
Saldo 1° gennaio 2014	611.864.556	344.767	7.561.927	5.830.586	10.455	10.896.609	636.508.900
<i>di cui:</i>							-
- costo storico	642.566.742	344.767	10.218.276	7.872.370	12.300	14.904.513	675.918.968
- fondo ammortamento	(30.702.186)	-	(2.656.349)	(2.041.784)	(1.845)	(4.007.904)	(39.410.068)
Riclassifiche		(547.267)	49.000	402.872		95.395	-
Incrementi	361.061	1.049.254	280.000	43.536	15.826	1.409.377	3.159.054
Decrementi	(7.539.313)	-	(74.001)	-	-	-	(7.613.314)
Ammortamento	(21.154.386)	-	(2.067.988)	(2.614.476)	(2.813)	(2.570.469)	(28.410.132)
Saldo 31 dicembre 2014	583.531.918	846.754	5.748.938	3.662.518	23.468	9.830.912	603.644.508
<i>di cui:</i>							-
- costo storico	635.008.400	846.754	10.397.276	8.318.778	28.126	16.409.285	671.008.619
- fondo ammortamento	(51.476.482)	-	(4.648.338)	(4.656.260)	(4.658)	(6.578.373)	(67.364.111)
Riclassifiche	-	(823.561)	-	234.310	49.325	539.926	-
Incrementi	366.460	25.715.672	676.800	21.458	55.015	696.646	27.532.051
Decrementi	-	-	(309.592)	(101.083)	-	-	(410.675)
Ammortamento	(21.176.680)	-	(2.069.135)	(1.460.932)	(24.756)	(2.918.024)	(27.649.527)
Saldo 31 dicembre 2015	562.721.698	25.738.865	4.047.011	2.356.271	103.052	8.149.460	603.116.357
<i>di cui:</i>							-
- costo storico	635.374.860	25.738.865	10.474.076	8.316.282	132.465	17.645.858	697.682.406
- fondo ammortamento	(72.653.162)	-	(6.427.065)	(5.960.011)	(29.413)	(9.496.398)	(94.566.049)
Riclassifiche	-	(501.828)	-	478.635	-	23.193	-
Incrementi	1.054.600	67.330.323	896.002	1.483.714	-	933.886	71.698.525
Decrementi	(380.242)	-	-	(675.960)	-	(1.005.633)	(2.061.835)
Ammortamento	(21.253.973)	-	(2.115.474)	(1.354.577)	(24.756)	(2.933.375)	(27.682.155)
Saldo 31 dicembre 2016	542.142.083	92.567.360	2.827.539	2.288.083	78.296	5.167.531	645.070.892
<i>di cui:</i>							-
- costo storico	635.896.539	92.567.360	11.370.078	7.587.246	132.465	14.126.558	761.680.246
- fondo ammortamento	(93.754.456)	-	(8.542.539)	(5.299.163)	(54.169)	(8.959.027)	(116.609.354)

La seguente tabella riporta il dettaglio dei beni in leasing inclusi nella voce "Materiale rotabile" al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Costo storico beni in leasing	608.525.088	608.525.088	608.525.088	615.025.088
Fondo ammortamento beni in leasing	(90.327.917)	(70.043.747)	(49.759.578)	(29.475.408)
Totale	518.197.171	538.481.341	558.765.510	585.549.680

La Società in data 24 giugno 2008 ha stipulato con Mediocredito Italiano S.p.A. (originariamente Leasint S.p.A.), società del gruppo Intesa SanPaolo, un contratto di locazione finanziaria per la fornitura di una flotta costituita da 25 treni ad alta velocità AGV da parte del costruttore Alstom. I treni sono stati progressivamente consegnati, con conseguente entrata in servizio degli stessi tra i mesi di aprile 2012 e marzo 2013. A seguito dell'entrata in servizio dei treni è stato avviato il processo di ammortamento di tali beni inclusi nella voce "Materiale rotabile".

Si segnala che in data 28 ottobre 2015 la Società ha concluso con il fornitore Alstom un accordo per l'acquisto di 12 nuovi pendolini EVO, la cui consegna è prevista tra i mesi di novembre 2017 e luglio 2018. L'investimento

complessivo effettuato risulta pari ad Euro 255.944.620. L'importo viene versato sulla base dello stato di realizzazione dei singoli treni. Nel corso degli esercizi 2016 e 2015 la Società ha corrisposto degli acconti, rilevati nella voce "Investimenti materiali in corso" rispettivamente pari ad Euro 64.440.529 ed Euro 25.200.000.

Inoltre, la voce "Investimenti materiali in corso" include la capitalizzazione di oneri finanziari su cespiti in corso di realizzazione pari ad Euro 423.931 ed Euro 56.517 rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015. I tassi di capitalizzazione utilizzati per determinare l'ammontare degli oneri capitalizzabili per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 risultano rispettivamente pari all'1,01% ed all'1,26%.

Nell'esercizio 2016 le minusvalenze da realizzo di attività non correnti sono prevalentemente relative a dismissioni di migliori effettuate in passato su spazi concessi a locazione i cui contratti sono stati risolti nel corso dell'esercizio.

19 Attività per imposte anticipate

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Saldo al 1° gennaio	102.068.604	121.070.359	103.030.155
<i>Di cui:</i>			
- attività per imposte anticipate	106.130.143	121.997.091	103.909.059
- passività per imposte differite	(4.061.539)	(926.732)	(878.904)
Adeguamento aliquota	-	(13.363.370)	-
Effetto a conto economico	(12.196.222)	(2.474.332)	20.167.501
Effetto a conto economico complessivo	(1.965.037)	(3.164.053)	(2.127.297)
Saldo al 31 dicembre	87.907.345	102.068.604	121.070.359
<i>Di cui:</i>			
- attività per imposte anticipate	91.558.652	106.130.143	121.997.091
- passività per imposte differite	(3.651.307)	(4.061.539)	(926.732)

Nel corso dei periodi in oggetto, la Società ha iscritto imposte anticipate principalmente in relazione a perdite fiscali, oneri finanziari non dedotti, ad accantonamenti non dedotti nei periodi di riferimento, a disallineamenti fra le quote di ammortamento utilizzate ai fini civilistici e quelle riconosciute ai fini fiscali e a svalutazione di crediti. Tale voce include inoltre gli effetti derivanti dal beneficio fiscale ACE (Aiuto alla Crescita Economica).

Le seguenti tabelle riportano il dettaglio delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite.

Attività per imposte anticipate

(in Euro)	Perdite fiscali	Derivati	Attività materiali e immateriali	TFR	Compensi	Ricavi	Totale
Saldo 1° gennaio 2014	86.178.424	8.003.806	9.378.557	8.022	-	340.250	103.909.059
Impatto a conto economico	23.241.204	-	(2.816.270)	68.476	-	(278.081)	20.215.329
Impatto a conto economico complessivo	-	(2.547.568)	-	420.271	-	-	(2.127.297)
Saldo 31 dicembre 2014	109.419.628	5.456.238	6.562.287	496.769	-	62.169	121.997.091
Adeguamento aliquota	(13.392.109)	-	(303.107)	(47.348)	-	(136.636)	(13.879.200)
Impatto a conto economico	(49.327)	849.172	(437.987)	147.949	-	666.498	1.176.305
Impatto a conto economico complessivo	-	(2.819.443)	-	(344.610)	-	-	(3.164.053)
Saldo 31 dicembre 2015	95.978.192	3.485.967	5.821.193	252.760	-	592.031	106.130.143
Impatto a conto economico	(8.894.097)	(849.173)	(3.683.594)	111.032	288.059	421.319	(12.606.454)
Impatto a conto economico complessivo	-	(2.213.019)	-	247.982	-	-	(1.965.037)
Saldo 31 dicembre 2016	87.084.095	423.775	2.137.599	611.774	288.059	1.013.350	91.558.652

Passività per imposte differite

<i>(in Euro)</i>	Passività finanziarie	Totale
Saldo 1° gennaio 2014	878.904	878.904
Impatto a conto economico	47.828	47.828
Saldo 31 dicembre 2014	926.732	926.732
Adeguamento aliquota	(515.830)	(515.830)
Impatto a conto economico	3.650.637	3.650.637
Saldo 31 dicembre 2015	4.061.539	4.061.539
Impatto a conto economico	(410.232)	(410.232)
Saldo 31 dicembre 2016	3.651.307	3.651.307

20 Altre attività non correnti

La voce in oggetto si riferisce esclusivamente ad un deposito vincolato presso l'istituto di credito BNL-BNP Paribas con scadenza 14 maggio 2018.

21 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Certificati bianchi (TEE)	8.789.456	-	-	-
Prodotti finiti	-	-	412.503	445.460
Totale	8.789.456	-	412.503	445.460

22 Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Crediti verso clienti	7.948.062	6.339.626	5.803.373	4.755.599
Fondo svalutazione crediti	(3.356.083)	(1.301.370)	(1.048.584)	-
Totale	4.591.979	5.038.256	4.754.789	4.755.599

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti
Saldo 1° gennaio 2014	-
Accantonamenti	1.048.584
Saldo 31 Dicembre 2014	1.048.584
Accantonamenti	252.786
Utilizzi	-
Saldo 31 dicembre 2015	1.301.370
Accantonamenti	2.291.032
Utilizzi	(236.319)
Saldo 31 dicembre 2016	3.356.083

23 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Credito IVA	32.459.056	31.320.770	29.912.791	46.507.707
Anticipi a fornitori	13.777.476	27.367.240	25.811.873	33.835.823
Altre attività diverse	4.745.798	2.211.539	2.905.062	3.480.825
Crediti da circuiti di pagamento	2.069.665	1.170.089	1.885.956	1.976.980
Anticipi a dipendenti	235.361	233.798	232.771	216.991
Crediti previdenziali	759.776	1.744.431	969.297	391.181
Depositi e cauzioni	690.218	738.801	257.634	312.234
Totale	54.737.350	64.786.668	61.975.384	86.721.741

La voce "Altre attività diverse" è composta prevalentemente da ratei e risconti attivi riferibili a commissioni su fidejussioni, polizze assicurative, canoni anticipati di competenza di periodi successivi.

24 Depositi bancari a breve

La voce in oggetto si riferisce ad operazioni effettuati a partire dall'esercizio 2015 in relazione a impieghi a breve di disponibilità liquide della Società, svincolabili a richiesta con sostanziale rinuncia degli interessi maturati, e risulta dettagliabile come segue:

Al 31 dicembre 2016

Istituto finanziario	Importo nozionale	Tasso d'interesse	Data inizio investimento	Scadenza
MPS	20.000.000	1,40%	4-nov-16	3-mag-17
BPOP	20.000.000	1,05%	5-ago-16	5-feb-17
BPOP	10.000.000	1,05%	8-ago-16	9-feb-17
Totale	50.000.000			

Al 31 dicembre 2015

Istituto finanziario	Importo nozionale	Tasso d'interesse	Data inizio investimento	Scadenza
BPOP	10.000.000	1,25%	3-nov-15	3-mag-16
BPOP	20.000.000	1,35%	3-nov-15	3-nov-16
MPS	10.000.000	1,25%	19-ott-15	16-apr-16
MPS	20.000.000	1,35%	19-ott-15	17-ott-16
Totale	60.000.000			

25 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Depositi bancari e postali	75.032.335	83.057.866	37.833.195	50.912.562
Denaro e valori in cassa	2.398.307	2.549.313	1.317.758	722.311
Totale	77.430.642	85.607.179	39.150.953	51.634.873

26 Patrimonio Netto

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale della Società ammonta ad Euro 57.207.884 ed è composto da n. 645.207.884 azioni ordinarie senza valore nominale. Sulle azioni che compongono il capitale sociale non sussistono diritti, vincoli o obblighi relativi a distribuzione di dividendi privilegiati o altre forme privilegiate di assegnazione dei risultati tra le azioni.

Riserva sovrapprezzo azioni

Nella riserva sovrapprezzo azioni è iscritto il sovrapprezzo pagato dagli azionisti in occasione dell'aumento di capitale sottoscritto nell'esercizio 2015. Nello specifico, l'assemblea degli azionisti riunitasi il 17 luglio 2015, ha deliberato un aumento di capitale per Euro 60.000.000, interamente sottoscritto e versato dai soci nei mesi di settembre e dicembre 2015 e destinato per Euro 12.000.000 a capitale sociale e per Euro 48.000.000 a riserva sovrapprezzo azioni. La riserva da sovrapprezzo azioni è distribuibile solo nel caso in cui la riserva legale raggiunga il quinto del capitale sociale.

Riserva legale

La costituzione della riserva legale non è stata richiesta negli esercizi in esame in conformità alle disposizioni normative.

Altre riserve e Utile (perdita) a nuovo

La voce "Utile (perdita) a nuovo" include la riserva attuariale per benefici a dipendenti, mentre la voce "Alte riserve" include la riserva di copertura sui flussi finanziari attesi in relazione agli strumenti finanziari derivati di copertura (riserva cash flow hedge). La movimentazione di tali riserve risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Riserva attuariale	Riserva cash flow hedge
Saldo 1° gennaio 2014	-	(21.100.942)
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	9.263.885
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale	-	(2.547.568)
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti	(1.528.260)	-
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	420.271	-
Altri componenti dell'utile complessivo	(1.107.989)	6.716.317
Saldo 31 dicembre 2014	(1.107.989)	(14.384.625)
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	10.252.521
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale	-	(2.819.443)
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti	1.385.999	-
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	(344.610)	-
Altri componenti dell'utile complessivo	1.041.389	7.433.078
Saldo 31 dicembre 2015	(66.600)	(6.951.547)
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	7.822.611
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale	-	(2.213.019)
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti	(901.753)	-
Utile / (perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	247.982	-
Altri componenti dell'utile complessivo	(653.771)	5.609.592
Saldo 31 dicembre 2016	(720.371)	(1.341.955)

27 Finanziamenti correnti e non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei finanziamenti correnti e non correnti:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014

Quota non corrente finanziamenti bancari	241.598.713	235.693.508	-	190.161.349
Quota non corrente leasing finanziari	413.956.871	424.028.901	-	415.373.141
Finanziamenti non correnti	655.555.584	659.722.409	-	605.534.490
Quota corrente finanziamenti bancari	8.522	-	207.820.667	895.896
Quota corrente leasing finanziari	10.059.408	18.026.984	450.899.586	46.682.751
Linea revolving	-	-	10.000.000	10.000.000
Finanziamenti correnti	10.067.930	18.026.984	668.720.253	57.578.647

Di seguito il dettaglio delle quote correnti e non correnti dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e 1° gennaio 2014:

Al 31 dicembre 2016 <i>(in Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti bancari	8.522	-	241.598.713	241.607.235
Passività per leasing	10.059.408	77.615.900	336.340.971	424.016.279
Linea revolving	-	-	-	-
Totale	10.067.930	77.615.900	577.939.684	665.623.514

Al 31 dicembre 2015 <i>(in Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti bancari	-	-	235.693.508	235.693.508
Passività per leasing	18.026.984	65.169.108	358.859.793	442.055.885
Linea revolving	-	-	-	-
Totale	18.026.984	65.169.108	594.553.301	677.749.393

Al 31 dicembre 2014 <i>(in Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti bancari	207.820.667	-	-	207.820.667
Passività per leasing	450.899.586	-	-	450.899.586
Linea revolving	10.000.000	-	-	10.000.000
Totale	668.720.253	-	-	668.720.253

Al 1° gennaio 2014 <i>(in Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti bancari	895.896	178.880.289	11.281.060	191.057.245
Passività per leasing	46.682.751	210.355.297	205.017.844	462.055.892
Linea revolving	10.000.000	-	-	10.000.000
Totale	57.578.647	389.235.587	216.298.903	663.113.137

Si riporta di seguito il dettaglio dei finanziamenti bancari e della linea revolving per istituto finanziario al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014:

(in Euro)	Istituto finanziario	Valore nozionale	Tasso d'interesse	Al 31 dicembre			
				di cui corrente	2016	di cui corrente	2015
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	180.000.000	3,5%+Euribor 6m	-	-	-	-
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	10.000.000	3,5%+Euribor 6m	-	-	-	-
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	44.000.000	0,7%+Euribor 6m	-	-	-	-
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	203.336.902	1%+Euribor 6m	8.522	241.607.235	-	235.693.508
	Totale	437.336.902		8.522	241.607.235	-	235.693.508
	<i>di cui a tasso d'interesse fisso</i>				-		-
	<i>di cui a tasso d'interesse variabile</i>				241.607.235		235.693.508

(in Euro)	Istituto finanziario	Valore nozionale	Tasso d'interesse	Al 31 dicembre		Al 1° gennaio	
				di cui corrente	2014	di cui corrente	2014
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	180.000.000	3,5%+Euribor 6m	192.391.622	192.391.622	893.952	175.943.579
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	10.000.000	3,5%+Euribor 6m	10.103.332	10.103.332	10.000.000	10.000.000
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	44.000.000	0,7%+Euribor 6m	15.325.713	15.325.713	1.944	15.113.666
	Banca IMI, MPS, BNL e Banco popolare	203.336.902	1%+Euribor 6m	-	-	-	-
	Totale	437.336.902		217.820.667	217.820.667	10.895.896	201.057.245
	<i>di cui a tasso d'interesse fisso</i>				-		-
	<i>di cui a tasso d'interesse variabile</i>				217.820.667		201.057.245

Nel corso dell'esercizio 2015 la Società ha provveduto alla rinegoziazione ed alla ristrutturazione dell'indebitamento finanziario tramite la sottoscrizione di un accordo con gli istituti bancari (c.d. DRA – Debt Restructuring Agreement) che ha determinato una serie di modifiche sostanziali alle condizioni previste dai precedenti contratti di finanziamento. Essendo variate sostanzialmente le condizioni dei precedenti contratti di finanziamento, l'accordo di ristrutturazione è stato trattato contabilmente come un'estinzione della passività finanziaria originaria con la contestuale rilevazione in bilancio di una nuova passività. La differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta e quello della nuova passività iscritta è stata rilevata a conto economico; nello specifico sono state estinte le passività relative al contratto di leasing e ai finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2014. Per maggiori dettagli in merito agli effetti di tale operazione rilevati nel conto economico della Società si rimanda alla nota relativa ai proventi (oneri) finanziari netti.

Si evidenzia che i finanziamenti in essere nei periodi in oggetto prevedono il rispetto di parametri finanziari (cd. financial covenants) e/o di obblighi di fare e non fare, inclusi obblighi di non costituire garanzie reali o personali (cd. negative pledges), e ipotesi di inadempimento incrociato (cd. cross-default), tipici della prassi internazionale in capo alle società debitorie.

Inoltre, tali finanziamenti sono assistiti da una serie di garanzie reali costituite ai sensi dei seguenti documenti di garanzia, come di seguito riepilogato:

- "Creation of Share Pledge" – contratto ai sensi del quale è stato costituito un pegno sul 100% delle azioni della Società;
- "Pledge of Claims and Projects Accounts" stipulato in data 24 giugno 2008, "Second Pledge of Claims" stipulato in data 25 Giugno 2009 e "Second Pledge of Claims and Project Accounts" definito a seguito della richiesta di waiver del 12 Giugno 2012 – contratti ai sensi dei quali: i) sono stati ceduti in garanzia alle banche finanziatrici i crediti esistenti e futuri della Società e ii) viene periodicamente rinnovato, secondo la tempistica riportata nel contratto, a favore dei "Creditori Garantiti" il pegno dei saldi di volta in volta esistenti sui conti correnti intestati alla Società;
- "Accordo Quadro per la costituzione in pegno dei Crediti Iva" sottoscritto in data 19 dicembre 2008 (che estingue per novazione il contratto denominato "Accordo Quadro per la Cessione di Crediti Iva" stipulato in data

25 Giugno 2008) – contratto ai sensi del quale la Società si è impegnata a costituire in pegno a favore dei “Creditori Garantiti” il Credito IVA di volta in volta esistente;

- “Cessione in Garanzia di Crediti verso Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.”- contratto ai sensi del quale sono stati ceduti in garanzia alle banche finanziatrici i crediti attuali e futuri che potranno derivare dall’Accordo Quadro e dai singoli contratti di volta in volta stipulati per l’esecuzione dello stesso;
- “Novation Agreement relating to the Alstom Direct Agreement” – contratto ai sensi del quale la banca agente ha un diritto di subentro nei contratti relativi alla fornitura dei treni stipulati con Alstom Ferroviaria S.p.A. nel caso in cui la Società non fosse nelle condizioni di mantenere gli impegni contrattualmente previsti dal suddetto accordo con Alstom Ferroviaria S.p.A. o si rendesse inadempiente ai contratti di finanziamento e di leasing stipulati.

Si riporta nella tabella di seguito il confronto tra le soglie dei financial covenants previste dai contratti di finanziamento con il valore dei parametri registrati dalla Società al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014, ove applicabile.

Covenant	Esercizio chiuso al 31 dicembre						Al 1° gennaio		
	2016		2015		2014		2014		
	Soglia da contratto	Parametro alla data	Soglia da contratto	Parametro alla data	Soglia da contratto	Parametro alla data	Soglia da contratto	Parametro alla data	
Loan Facilities Agreement (Giugno 2008)*									
1	ADSCR (Annual Debt Service Cover Ratio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	>1,05x	0,08x	n.a.	n.a.
2	FDSCR (Forecast Debt Service Cover Ratio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	>1,05x	n/a	>1,05x	1,16x
3	LLCR (Loan Life Cover Ratio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	>1,10x	n/a	>1,10x	1,40x
4	Net Debt/EBITDA **	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<6,12x	81,75x	-	n.a.
5	Net Debt/ Net Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<1,02x	0,87x	<1,07x	0,84x
6	Net Debt /Shareholders Funds	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<4,77x	2,06x	<5,97x	2,04x
Debt Restructuring Agreement - DRA (Agosto 2015) ***									
7	Leverage Ratio (Net Debt/EBITDA)	<15,50x	5,70x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8	ADSCR (Annual Debt Service Cover Ratio)	>1,05x	2,9x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9	FDSCR (Forecast Debt Service Cover Ratio)	>1,05x	4,7x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

(*) Il contratto è stato sostituito dal Debt Restructuring Agreement del 2015.

(**) Nessuna misurazione prevista fino al 31 dicembre 2014.

(***) Nessuna misurazione prevista fino al 31 dicembre 2016.

Nell’esercizio 2014 la Società ha sottoscritto un accordo di moratoria con i propri Lenders (c.d. Standstill Agreement) a fronte del quale gli obblighi finanziari e informativi della Società erano sospesi temporaneamente e il valore dei financial covenants non è stato comunicato. Considerando che lo Standstill Agreement permetteva alla Società di differire il pagamento degli obblighi finanziari fino al 31 marzo 2015 e che il DRA sopracitato è stato sottoscritto nell’esercizio 2015, al 31 dicembre 2014 le passività finanziarie sono state classificate come correnti nel Bilancio Triennale IFRS.

Si riporta di seguito il dettaglio dei flussi contrattuali relativi ai contratti di leasing finanziario e l'interesse implicito considerato, al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014 e al 1° gennaio 2014:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
<i>Flussi contrattuali</i>				
Entro 12 mesi	12.309.920	20.384.480	450.899.586	60.632.827
Tra 1 e 5 anni	85.809.248	73.714.630	-	207.730.057
Oltre 5 anni	346.663.305	371.067.843	-	270.016.725
Subtotale	444.782.473	465.166.953	450.899.586	538.379.609
Interessi passivi impliciti	(20.766.194)	(23.111.068)	-	(76.323.717)
Debiti per leasing finanziario	424.016.279	442.055.885	450.899.586	462.055.892
<i>di cui corrente</i>	<i>10.059.408</i>	<i>18.026.984</i>	<i>450.899.586</i>	<i>46.682.751</i>
<i>di cui non corrente</i>	<i>413.956.871</i>	<i>424.028.901</i>	<i>-</i>	<i>415.373.141</i>

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto della Società al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014 e al 1° gennaio 2014, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, in conformità con le raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'European Securities and Markets Authority (ESMA), n.319 del 2013, attuative del Regolamento 2004/809/CE.

(In Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
A. Cassa	(2.398.307)	(2.549.313)	(1.317.758)	(722.311)
B. Altre disponibilità liquide	(75.032.335)	(83.057.866)	(37.833.195)	(50.912.562)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
D. Liquidità (A) +(B)+ (C)	(77.430.642)	(85.607.179)	(39.150.953)	(51.634.873)
E. Crediti finanziari correnti	(50.000.000)	(60.000.000)	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-	10.000.000	10.000.000
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	8.522	-	207.820.667	895.896
H. Altri debiti finanziari correnti	10.059.408	18.026.984	450.899.586	46.682.751
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	10.067.930	18.026.984	668.720.253	57.578.647
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	(117.362.712)	(127.580.195)	629.569.300	5.943.774
K. Debiti bancari non correnti	241.598.713	235.693.508	-	190.161.349
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	413.956.871	424.028.901	-	415.373.141
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	655.555.584	659.722.409	-	605.534.490
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	538.192.872	532.142.214	629.569.300	611.478.264

28 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti della Società e le passività relative a piani di incentivazione a medio-lungo termine destinate ad alcuni dipendenti della Società, come di seguito:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Fondo TFR	9.606.487	7.280.693	7.297.722	4.103.300
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	2.407.308	-	-	-
Totale	12.013.795	7.280.693	7.297.722	4.103.300

Fondo TFR

La movimentazione del fondo TFR risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Fondo TFR
Saldo 1° gennaio 2014	4.103.300
Interessi sull'obbligazione	129.211
Service cost	1.934.271
Utilizzi e anticipazioni	(397.320)
Perdita/(utile) attuariale	1.528.260
Saldo 31 dicembre 2014	7.297.722
Interessi sull'obbligazione	120.410
Service cost	2.008.903
Utilizzi e anticipazioni	(760.343)
Perdita/(utile) attuariale	(1.385.999)
Saldo 31 dicembre 2015	7.280.693
Interessi sull'obbligazione	123.989
Service cost	1.923.834
Utilizzi e anticipazioni	(623.782)
Perdita/(utile) attuariale	901.753
Saldo 31 dicembre 2016	9.606.487

Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della determinazione del TFR sono dettagliate nella seguente tabella:

	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Assunzioni economiche				
Tasso annuo di attualizzazione	1,31%	2,03%	1,49%	3,17%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50% per il 2016 1,80% per il 2017 1,70% per il 2018 1,60% per il 2019 2,00% dal 2020 in poi	0,60% per il 2015 1,20% per il 2016 1,50% 2017 e 2018 2,0% dal 2019 in poi	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	2,63%	2,625% per il 2016 2,850% per il 2017 2,775% per il 2018 2,700% per il 2019 3,000% dal 2020 in poi	1,950% per il 2015 2,400% per il 2016 2,625% 2017 e 2018 3,000% dal 2019 in poi	3,00%
Tasso annuo incremento salariale	Dirigenti 2,50% Non Dirigenti 1,00%	Dirigenti 2,50% Non Dirigenti 1,00%	Dirigenti 2,50% Non Dirigenti 1,00%	Dirigenti 2,50% Quadri 1% Impiegati 1% Operai 1%
Assunzioni demografiche				
Frequenza anticipazioni	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%
Frequenza turnover	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

In merito al tasso di attualizzazione, per tutti i periodi in analisi è stato preso come riferimento l'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione.

Di seguito si fornisce l'analisi di sensitività della passività per TFR rispetto alla variazione delle principali ipotesi attuariali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(in Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2016	
Tasso di turnover + 1%		9.345.233
Tasso di turnover - 1%		9.922.381
Tasso di inflazione + 0,25%		9.993.914
Tasso di inflazione - 0,25%		9.238.954
Tasso di attualizzazione + 0,25%		9.151.182
Tasso di attualizzazione - 0,25%		10.094.405

Piano d'incentivazione a medio-lungo termine

La Società ha avviato, a partire dall'esercizio 2016, un piano d'incentivazione triennale che coinvolge alcuni dipendenti che svolgono funzioni ritenute rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici. L'incentivo viene attribuito al raggiungimento di determinate soglie di risultato futuro della Società.

La passività al 31 dicembre 2016 è determinata sulla base della miglior stima delle previsioni di risultato della Società ed il beneficio connesso al piano di incentivazione da corrispondere al termine del periodo è determinato sulla base dei flussi di cassa attesi, calcolati sulla base di un tasso di attualizzazione pari all'1,31%. Per la determinazione del tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento l'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. La stima della passività è oggetto di revisione negli esercizi successivi in base alle consuntivazioni realizzate e all'aggiornamento delle previsioni di risultato, siano esse superiori o inferiori al target originario.

Di seguito la movimentazione del fondo relativo al piano d'incentivazione a medio-lungo termine (c.d. long term incentive plan - "LTI") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Piano di incentivazione a medio-lungo termine
Saldo 1° gennaio 2016	-
Interessi sull'obbligazione	23.635
Accantonamento	2.383.673
Saldo 31 dicembre 2016	2.407.308

29 Fondi non correnti

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Vertenze con terzi	Vertenze con il personale	Altri fondi	Totale
Saldo 1° gennaio 2014	38.119	90.000	334.090	462.209
Accantonamenti	2.008.508	-	-	2.008.508
Rilasci	-	-	-	-
Utilizzi	(7.300)	(90.000)	(208.806)	(306.106)
Saldo 31 dicembre 2014	2.039.327	-	125.284	2.164.611
Accantonamenti	5.855.495	665.768	300.000	6.821.263
Rilasci	(2.000.000)	-	-	(2.000.000)
Utilizzi	(22.497)	-	(69.734)	(92.231)
Saldo 31 dicembre 2015	5.872.325	665.768	355.550	6.893.643
Accantonamenti	932.475	211.272	300.000	1.443.747
Rilasci	(3.709.028)	(17.640)	(300.000)	(4.026.668)
Utilizzi	(1.619.789)	(39.300)	-	(1.659.089)
Saldo 31 dicembre 2016	1.475.983	820.100	355.550	2.651.633

Di seguito si riporta una breve descrizione dei principali procedimenti giudiziari pendenti che vedono coinvolta la Società per i quali la stessa ha provveduto a rilevare degli accantonamenti nei fondi non correnti in essere al 31 dicembre 2016, come riportati nella tabella sopra esposta.

Azione legale dinanzi al Tribunale Civile di Roma – In data 28 febbraio 2013 un fornitore ha proposto ricorso ex art. 702bis c.p.c. per ottenere la condanna di NTV al pagamento della somma di Euro 226.200 per mancato pagamento di una fattura. Al tale giudizio, con provvedimento del 14 maggio 2014, è stato riunito il giudizio promosso dallo stesso fornitore (con ricorso ex art. 702bis c.p.c. presentato in data 17 ottobre 2014), per ottenere la condanna di NTV al pagamento della somma di Euro 145.384 oltre interessi e spese legali per presunte varianti eseguite nell'ambito dell'appalto commissionatogli e risarcimento danni per Euro 898.030. Il giudizio (mutato in rito ordinario) è stato rinviato all'11 gennaio 2018 per l'esame della consulenza tecnica d'ufficio, disposta dal Giudice sulle cause del ritardo nel completamento dell'opera e sulla congruità degli importi richiesti dal fornitore. La Società ha provveduto al pagamento degli importi di cui alla fattura oggetto del primo giudizio (Euro 226.200) e accantonato in bilancio i restanti importi richiesti.

Azioni legali dinanzi al Tribunale Civile di Roma - In data 29 luglio 2014 un fornitore ha notificato a NTV un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 166.104 oltre interessi e spese legali, avverso il quale la società ha proposto opposizione. All'esito della prima udienza il Giudice ha rigettato la richiesta di controparte di provvisoria esecutorietà del predetto decreto. Il medesimo fornitore ha altresì notificato alla società: (i) in data 9 aprile 2015, un ulteriore decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo per l'importo di Euro 197.640 oltre interessi e spese legali con pedissequo atto di precetto, avverso il quale la società ha proposto opposizione; (ii) in data 28 gennaio 2016, un ulteriore decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 244.000 oltre interessi e spese legali, avverso il quale la società ha proposto opposizione.

Tutti i suddetti giudizi di opposizione a decreto ingiuntivo sono stati riuniti ad un precedente giudizio promosso da NTV avverso tale fornitore, per la risoluzione per inadempimento del contratto di appalto sottoscritto con quest'ultimo e il conseguente risarcimento dei danni. Il giudizio è stato rinviato al 5 aprile 2018 per l'espletamento delle prove ammesse dal Giudice. La Società ha provveduto al pagamento degli importi di cui alle fatture oggetto del primo giudizio e accantonato in bilancio i restanti importi richiesti.

Azioni legali promosse dinanzi al Giudice del Lavoro – NTV è parte convenuta in giudizi aventi ad oggetto le seguenti fattispecie: richiesta di pagamento di competenze che si presume dovute e risarcimento danni, impugnazione provvedimento di licenziamento, demansionamento. Ove quantificabili e aventi un rischio di soccombenza probabile, sono stati accantonati in bilancio fondi per rischi e oneri specifici.

Azioni legali promosse dinanzi a Giudici di Pace – NTV è parte convenuta in giudizi promossi da alcuni viaggiatori che lamentano presunti danni, patrimoniali e non, cagionati dal ritardo del treno sul quale gli stessi viaggiavano ovvero da sinistri occorsi ai medesimi a bordo treno. Ove quantificabili e aventi un rischio di soccombenza probabile, sono stati accantonati in bilancio fondi rischi e oneri specifici.

30 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Debiti verso fornitori	41.558.726	36.765.254	23.643.793	61.930.027
Debiti per fatture da ricevere da fornitori	43.252.940	56.054.032	51.295.135	44.653.962
Totale	84.811.666	92.819.286	74.938.928	106.583.989

31 Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in Euro)	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
	2016	2015	2014	2014
Strumenti derivati passivi non correnti	-	-	8.912.879	16.435.830
Passività non correnti per importi transati	3.697.971	4.836.687	5.933.507	-
Altre passività non correnti	3.697.971	4.836.687	14.846.386	16.435.830
Risconti passivi da servizi di trasporto	24.549.925	18.225.128	10.500.657	11.155.680
Debiti verso dipendenti	6.746.643	6.320.601	3.882.655	5.379.651
Debito per oneri finanziari derivati	-	-	12.822.346	-
Strumenti derivati passivi	1.765.731	12.676.243	10.927.984	12.668.918
Passività correnti per importi transati	1.236.488	1.215.388	1.193.748	-
Debiti tributari e previdenziali	2.490.369	2.883.376	2.975.429	3.513.745
Risconti passivi da certificati bianchi	-	4.046.110	-	-
Altre passività diverse	395.586	523.509	856.495	905.108
Altre passività correnti	37.184.742	45.890.355	43.159.314	33.623.102

32 Altre informazioni

(i) Compensi amministratori e sindaci

I compensi annuali deliberati a favore degli Amministratori e dei membri del Collegio Sindacale sono dettagliati come segue:

(in Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Amministratori	720.000	426.090	270.000
Collegio sindacale	101.000	101.000	101.000
Totale	821.000	527.090	371.000

(ii) Garanzie

Le garanzie rilasciate da istituti bancari per conto della Società a favore di terzi si analizzano come segue:

(in Euro)	Al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Fidejussioni a garanzia esecuzione contratti locazione	1.348.475	1.762.424	1.831.734
Fidejussioni a garanzia rimborso eccedenze IVA	67.946.392	65.192.861	62.724.813
Fidejussioni a favore di RFI S.p.A. per utilizzo infrastruttura	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Altro	100.653	105.200	214.000
Totale	89.395.520	87.060.485	84.770.547

Nel corso dei periodi in esame non sono state rilasciate garanzie direttamente dalla Società in favore di terzi, né sussistono restrizioni su titolarità e proprietà delle attività materiali e immateriali della Società a garanzia di passività.

(iii) Impegni

I principali impegni della Società sono relativi agli acquisti dei nuovi pendolini EVO, ai contratti di manutenzione della flotta EVO/AGV e di locazione degli impianti dedicati alla stessa.

Di seguito sono riepilogati l'ammontare dei pagamenti previsti per contratti non cancellabili al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014:

(in Euro)	Al 31 dicembre 2016			Al 31 dicembre 2015			Al 31 dicembre 2014		
	Acquisto pendolini EVO	Manutenzione treni	Leasing operativi	Acquisto pendolini EVO	Manutenzione treni	Leasing operativi	Acquisto pendolini EVO	Manutenzione treni	Leasing operativi
Entro 12 mesi	82.800.000	30.016.316	10.654.236	64.400.000	29.949.605	10.614.493	-	29.949.972	10.614.493
Tra 1 e 5 anni	83.500.000	192.711.131	44.072.118	166.300.000	172.123.346	43.585.450	-	124.581.998	43.059.038
Oltre 5 anni	-	1.343.643.092	278.522.603	-	1.394.247.192	289.663.507	-	947.375.655	300.804.411
Totale	166.300.000	1.566.370.538	333.248.957	230.700.000	1.596.320.143	343.863.449	-	1.101.907.625	354.477.942

(iv) *Passività potenziali*

La Società è parte in procedimenti civili, amministrativi, giuslavoristi e previdenziali connessi all'ordinario svolgimento delle proprie attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, la Società ritiene che gli esiti di tali procedimenti non possano ragionevolmente comportare significativi impatti negativi sul bilancio. Pertanto, non sono state riflesse in bilancio, alle diverse date di riferimento, passività potenziali per i giudizi passivi pendenti su cui la Società non ritiene probabile un'eventuale soccombenza. Per tali giudizi si riporta di seguito una breve descrizione.

Azione legale dinanzi al TAR del Lazio – In data 11 febbraio 2014, una associazione dei consumatori ha notificato a NTV un ricorso finalizzato all'annullamento (i) dei provvedimenti di autorizzazione all'installazione a bordo dei treni Italo dei sistemi denominati "Train Repeater" e "access point wi-fi" e (ii) di ogni altro atto presupposto, concomitante o consequenziale. L'udienza di discussione del ricorso non è stata ancora fissata.

Azione legale dinanzi al TAR del Lazio – In data 28 maggio 2015, un'organizzazione sindacale ha notificato a NTV un ricorso finalizzato all'annullamento (i) della nota del 1/4/2015 della Commissione di garanzia dell'attuazione della legge sullo sciopero nei servizi pubblici essenziali e (ii) di ogni altro atto preparatorio, presupposto, conseguente e connesso. Il ricorso è in attesa di fissazione di udienza.

Azione legale dinanzi al TAR del Piemonte – In data 17 marzo 2016 Trenitalia S.p.A. ha notificato a NTV un ricorso straordinario al Presidente della Repubblica con il quale ha impugnato e conseguentemente chiesto l'annullamento delibera n. 96/2015 del 13 novembre 2015 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti e relativo allegato, e di ogni altro atto presupposto, connesso e/o consequenziale. A seguito dell'opposizione proposta da NTV e dall'Autorità di Regolamentazione dei Trasporti ai sensi dell'art. 10, comma 1, D.P.R. 1199/1971, Trenitalia S.p.A. ha provveduto alla trasposizione del ricorso in sede giurisdizionale, dinanzi al TAR per il Piemonte avente numero di ruolo 435/16. In data 28 settembre 2016, Trenitalia S.p.A. ha notificato – nell'ambito del presente giudizio -ricorso per motivi aggiunti con il quale ha chiesto l'annullamento della delibera n. 72/2016 del 27 giugno 2016 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti, avente ad oggetto "Attuazione della delibera n. 96/2015 – modalità applicative e differimento termini" e (ii) della delibera n. 75/2016 del 1 luglio 2016 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti, avente ad oggetto "Sistema tariffario 2016-2021 per il Pacchetto Minimo di Accesso all'infrastruttura ferroviaria nazionale. Conformità al modello regolatorio approvato con delibera n. 96/2015 e successive integrazioni" e di ogni altro atto presupposto, connesso e/o consequenziale. In data 2 febbraio 2017, Trenitalia S.p.A. ha altresì notificato – nell'ambito del presente giudizio -ricorso per motivi aggiunti con il quale ha chiesto l'annullamento della delibera n. 140/2016 del 30 novembre 2016 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti, avente ad oggetto "Indicazioni e prescrizioni relative al "Prospetto Informativo della Rete 2018", presentato dal gestore della rete ferroviaria nazionale, R.F.I. S.p.A., ed al "Prospetto Informativo della Rete 2017" vigente. Tali indicazioni sono relative alla predisposizione del "Prospetto Informativo della Rete 2019" e di ogni altro atto presupposto, connesso e/o consequenziale ivi incluso – ove occorre possa – il punto 4.4.1.2 del Prospetto Informativo della Rete per il 2018, nella versione approvata in data 7 dicembre 2016. All'esito dell'udienza del 7 novembre 2017 il ricorso è stato trattenuto in decisione.

Azione legale dinanzi al TAR del Piemonte – In data 18 marzo 2016 Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. ha notificato a NTV un ricorso straordinario al Presidente della Repubblica con il quale ha impugnato e conseguentemente chiesto l'annullamento delibera n. 96/2015 del 13 novembre 2015 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti e relativo allegato, e di ogni altro atto presupposto, connesso e/o consequenziale. A seguito dell'opposizione proposta da NTV, Trenitalia S.p.A. e dall'Autorità di Regolamentazione dei Trasporti ai sensi dell'art. 10, comma 1, D.P.R. 1199/1971, Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. ha provveduto alla trasposizione del ricorso in sede giurisdizionale, dinanzi al TAR per il Piemonte. All'esito dell'udienza del 7 novembre 2017 il ricorso è stato trattenuto in decisione.

Azione legale dinanzi al TAR del Piemonte – In data 21 marzo 2016 Grandi Stazioni S.p.A. ha notificato a NTV un ricorso straordinario al Presidente della Repubblica con il quale ha impugnato e conseguentemente chiesto l’annullamento della delibera n. 96/2015 del 13 novembre 2015 dell’Autorità di Regolazione dei Trasporti e relativo allegato, e di ogni altro atto presupposto, connesso e/o consequenziale. A seguito dell’opposizione proposta da NTV e dall’Autorità di Regolamentazione dei Trasporti ai sensi dell’art. 10, comma 1, D.P.R. 1199/1971, Grandi Stazioni S.p.A. ha provveduto alla trasposizione del ricorso in sede giurisdizionale, dinanzi al TAR per il Piemonte. All’esito dell’udienza del 7 novembre 2017 il ricorso è stato trattenuto in decisione.

Azione legale dinanzi al TAR del Piemonte – In data 15 luglio 2016, una associazione dei consumatori ha notificato a NTV un ricorso finalizzato all’annullamento (i) dell’ art. 3, commi 1, 2, 4 e 5 della delibera n. 54/2016 del 11 maggio 2016 dell’Autorità di Regolazione dei Trasporti, avente ad oggetto “Misure concernenti il contenuto minimo degli specifici diritti che i passeggeri in possesso di “abbonamenti” possono esigere nei confronti dei gestori dei servizi ferroviari ad Alta Velocità” e (ii) di ogni altro atto presupposto, concomitante o consequenziale. Il ricorso è in attesa di fissazione di udienza.

Azione legale innanzi al Consiglio di Stato, proposta da RFI S.p.A. avverso la sentenza del TAR Piemonte n. 541/2017 - In data 26 luglio 2017, Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. ha notificato a NTV appello avverso la sentenza n. 541 del 21 aprile 2017 con la quale il TAR Piemonte ha in parte respinto ed in parte dichiarato inammissibile il ricorso proposto da RFI per l’annullamento della delibera n. 70/2014 del 31 ottobre 2014 dell’Autorità di Regolazione dei Trasporti e di ogni altro atto presupposto, connesso e/o consequenziale. NTV ha provveduto a costituirsi in giudizio. L’Appello è in attesa di fissazione di udienza.

(v) *Rapporti con parti correlate*

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 “Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate”, al e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014. Sebbene le operazioni con Parti Correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Nelle tabelle di seguito i rapporti con parti correlate includono per gli esercizi rappresentati:

- Azionisti: Generali Financial Holdings Fcp-Fis Sub-Fund 2, Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- Controllate da azionisti: Generali Italia S.p.A., Mediocredito Italiano S.p.A. e Setefi S.p.A. ed Essecieffe Services S.r.l.;
- Alta Direzione: i membri del Consiglio di Amministrazione, il presidente del Consiglio di Amministrazione, l’Amministratore Delegato e i dirigenti con responsabilità strategiche della Società.

Nelle seguenti tabelle sono riepilogati gli impatti delle transazioni con parti correlate sul conto economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e sulla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016, 2015, 2014 e al 1° gennaio 2014.

<i>(in Euro)</i>	Azionisti	Controllate da azionisti	Alta Direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico						
Costi del personale						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	-	-	(3.045.861)	(3.045.861)	(45.836.085)	6,65%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	-	-	(1.171.720)	(1.171.720)	(46.635.655)	2,51%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014	-	-	(906.195)	(906.195)	(47.866.780)	1,89%
Altri costi operativi						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	-	(7.102.688)	(25.200)	(7.127.888)	(62.853.035)	11,34%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	-	(7.801.159)	(16.800)	(7.817.959)	(75.289.477)	10,38%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014	-	(6.235.214)	(16.800)	(6.252.014)	(78.506.363)	7,96%
Proventi (oneri) finanziari netti						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	(4.313.709)	(2.336.571)	-	(6.650.280)	(14.413.865)	46,14%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	(8.987.567)	8.719.667	-	(267.900)	(5.433.046)	4,93%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014	(19.401.731)	(11.671.530)	-	(31.073.261)	(43.262.305)	71,83%

(in Euro)	Azionisti	Controllate da azionisti	Alta direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria						
Attività materiali						
Al 31 dicembre 2016	-	542.059.504	-	542.059.504	645.070.892	84,03%
Al 31 dicembre 2015	-	562.326.021	-	562.326.021	603.116.357	93,24%
Al 31 dicembre 2014	-	582.823.144	-	582.823.144	603.644.508	96,55%
Al 1° gennaio 2014	-	610.842.685	-	610.842.685	636.508.900	95,97%
Finanziamenti non correnti						
Al 31 dicembre 2016	139.544.218	413.956.870	-	553.501.088	655.555.584	84,43%
Al 31 dicembre 2015	136.177.826	424.028.900	-	560.206.726	659.722.409	84,92%
Al 31 dicembre 2014	-	-	-	-	-	0,00%
Al 1° gennaio 2014	109.976.701	415.373.140	-	525.349.841	605.534.490	86,76%
Benefici ai dipendenti						
Al 31 dicembre 2016	-	-	1.380.971	1.380.971	12.013.795	11,49%
Al 31 dicembre 2015	-	-	20.712	20.712	7.280.693	0,28%
Al 31 dicembre 2014	-	-	3.109	3.109	7.297.722	0,04%
Al 1° gennaio 2014	-	-	-	-	4.103.300	0,00%
Altre passività non correnti						
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-	3.697.971	0,00%
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-	4.836.687	0,00%
Al 31 dicembre 2014	5.398.139	-	-	5.398.139	14.846.386	36,36%
Al 1° gennaio 2014	9.954.459	-	-	9.954.459	16.435.830	60,57%
Finanziamenti correnti						
Al 31 dicembre 2016	4.928	10.059.408	-	10.064.336	10.067.930	99,96%
Al 31 dicembre 2015	-	18.026.984	-	18.026.984	18.026.984	100,00%
Al 31 dicembre 2014	125.973.014	450.879.017	-	576.852.031	668.720.253	86,26%
Al 1° gennaio 2014	6.301.462	46.070.933	-	52.372.395	57.578.647	90,96%
Debiti commerciali						
Al 31 dicembre 2016	-	317.381	32.600	349.981	84.811.666	0,41%
Al 31 dicembre 2015	-	4.050	-	4.050	92.819.286	0,00%
Al 31 dicembre 2014	-	-	-	-	74.938.928	0,00%
Al 1° gennaio 2014	-	-	-	-	106.583.989	0,00%
Altre passività correnti						
Al 31 dicembre 2016	1.069.426	-	159.676	1.229.102	37.184.742	3,31%
Al 31 dicembre 2015	7.677.443	-	107.782	7.785.225	45.890.355	16,96%
Al 31 dicembre 2014	11.350.762	-	13.436	11.364.198	43.159.314	26,33%
Al 1° gennaio 2014	7.673.006	-	31.371	7.704.377	33.623.102	22,91%

I costi del personale si riferiscono alle retribuzioni, ai compensi per la carica, a premi e incentivi, inclusivi degli oneri sociali, corrisposti all'Alta Direzione.

Gli altri costi operativi si riferiscono principalmente a:

- costi per premi relativi alle polizze assicurative stipulate dalla Società con Generali Italia S.p.A. e relative a materiale rotabile e impianti;
- commissioni addebitate da Setefi S.p.A. in relazione alle transazioni effettuate attraverso circuiti di pagamento;
- costi per servizi di consulenza prestati da Essecieffe Services S.r.l..

I proventi (oneri) finanziari netti si riferiscono principalmente a:

- interessi passivi sui finanziamenti bancari, commissioni, differenziali su contratti derivati addebitati da Intesa SanPaolo S.p.A.;
- oneri finanziari in merito al contratto di leasing, addebitati da Mediocredito Italiano S.p.A.;
- commissioni relative a garanzie rilasciate da Generali Italia.

Le attività materiali si riferiscono principalmente al materiale rotabile in relazione al contratto di leasing sottoscritto con Mediocredito Italiano S.p.A..

I finanziamenti correnti e non correnti si riferiscono principalmente al debito per leasing concesso da Mediocredito Italiano S.p.A., alla quota parte dei finanziamenti bancari con Intesa Sanpaolo S.p.A, nonché ai relativi ratei passivi per competenze maturate e non ancora addebitate alla data di riferimento.

Le altre passività correnti e non correnti si riferiscono al valore dei contratti derivati sottoscritti dalla Società con Intesa Sanpaolo S.p.A..

I debiti commerciali si riferiscono principalmente a conguagli su premi assicurativi da corrispondere a Generali Italia S.p.A..

Nella seguente tabella sono riepilogate le fidejussioni rilasciate da parti correlate per conto della Società a favore di terzi, in essere al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014.

<i>(in Euro)</i>	Al 31 dicembre		
	2016	2015	2014
Fidejussioni rilasciate da Intesa SanPaolo S.p.A. a favore di RFI S.p.A.	20.000.000	9.699.200	9.699.200
Altre fidejussioni rilasciate da Intesa SanPaolo S.p.A. a garanzia esecuzione contratti di locazione	1.237.924	1.608.276	1.677.586
Altre fidejussioni rilasciate da Intesa SanPaolo S.p.A.	100.653	105.200	214.000
Fidejussioni rilasciate da Generali Italia a garanzia rimborso eccedenze IVA	67.946.392	65.192.861	62.724.813
Fidejussioni rilasciate da Generali Italia a favore di RFI S.p.A.	-	10.300.800	10.300.800
Totale	89.284.969	86.906.337	84.616.399

33 Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Il 20 gennaio 2017, la Società ha siglato con le Organizzazioni Sindacali nazionali di categoria un accordo per la determinazione dei criteri di attribuzione dei premi di risultato per gli anni 2016 e 2017 e sui meccanismi di distribuzione dei premi di risultato per l'anno 2014.

Nei mesi di febbraio e maggio 2017 la Società ha incassato il corrispettivo per la vendita dei TEE rispettivamente del terzo trimestre 2016 (pari a Euro 4.771.813) e del quarto trimestre 2016 (pari a Euro 5.536.026).

Il 16 febbraio 2017 la Commissione Tributaria Regionale di Napoli ha depositato la sentenza emessa in relazione all'appello presentato dall'Ufficio delle Entrate contro la pronuncia della Commissione Provinciale di Napoli, avente ad oggetto l'avviso di liquidazione dell'imposta di registro dell'anno 2012. Con la sentenza la CTR di Napoli ha dichiarato inammissibile l'appello dell'Ufficio e condannato l'Agenzia delle Entrate al rimborso delle spese.

Nel corso del primo semestre 2017 la Società ha provveduto al rifinanziamento della propria capital structure, con l'obiettivo di conseguire un migliore impiego dei flussi di cassa generati dal business, un aumento della flessibilità operativa, la diversificazione delle fonti di finanziamento e l'acquisizione della piena proprietà dei propri assets strategici. Gli strumenti a servizio di tale processo di rifinanziamento sono stati: i) un'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di Euro 550 milioni, ii) una nuova linea Term Loan di Euro 140 milioni e iii) una linea revolving di Euro 20 milioni di Euro, come dettagliati di seguito. Nello specifico:

- In data 19 giugno 2017, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento il cui valore nominale complessivo ammonta ad Euro 160.000.000, e include una "Facility A" in parte amortising con rate semestrali ed in parte bullet con scadenza 23 giugno 2022 per Euro 140.000.000, e una linea di credito Revolving per un valore di Euro 20.000.000. La "Facility A" prevede periodi di interessi semestrali con pagamenti indicizzati all'Euribor 6 mesi più uno spread. Il contratto siglato prevede una diminuzione del margine applicabile al migliorare del rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA misurato con cadenza semestrale a partire dal 31 dicembre 2017. Alla linea Revolving, in caso di utilizzo, si applica lo stesso spread applicabile alla Facility A, mentre in caso di non utilizzo si applica una commissione;
- in data 23 giugno 2017 la Società ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile "Senior Secured Floating Rate Notes" con scadenza il 01 giugno 2023 a tasso variabile (FRN). Il valore nominale del prestito obbligazionario non convertibile è pari ad Euro 550.000.000 con cedola trimestrale indicizzata all'Euribor 3 mesi cui si aggiunge uno spread pari a 3,5%. L'obbligazione non convertibile prevede un floor pari a zero sul tasso variabile. Le obbligazioni, collocate alla pari presso investitori istituzionali, sono quotate su un sistema multilaterale di negoziazione presso il Luxembourg Stock Exchange.

I proventi dell'offerta e collocamento delle obbligazioni e del nuovo contratto di finanziamento, unitamente a parte della cassa disponibile, sono stati impiegati per rimborsare anticipatamente il precedente finanziamento bancario, per lo scioglimento del contratto di leasing, con conseguente riscatto della flotta AGV, e per il pagamento degli oneri e delle spese inerenti l'operazione di rifinanziamento. Nell'ambito dell'operazione è stata anche estinta la garanzia relativa al contratto di leasing.

In data 29 giugno 2017, un nuovo azionista, Peninsula Capital Partners LLC, è entrato a far parte della compagine sociale della Società, e gli azionisti SCNF V.D. s.a.s. e Reset 2000 S.r.l., sono usciti dalla compagine sociale della Società.

In data 20 ottobre 2017 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato in sede straordinaria un aumento di capitale a pagamento, inscindibile da eseguirsi in unica tranche e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, dedicato al socio Partind Srl, per un ammontare di complessivi Euro 15.000.000 di cui Euro 2.972.116 a titolo di capitale sociale ed Euro 12.207.884 a titolo di sovrapprezzo. L'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto e versato.

In pari data, gli Azionisti, riuniti in sede ordinaria hanno rinnovato il Consiglio di Amministrazione già in carica, estendendo la durata del mandato sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019.

In data 23 ottobre 2017, il neominato Consiglio di Amministrazione ha ratificato le delibere assunte nella precedente seduta del 20 settembre 2017, confermando i poteri attribuiti all'Avv. Luca Cordero di Montezemolo, nel ruolo di Presidente e al dott. Flavio Cattaneo nel ruolo di Amministratore Delegato.

In data 9 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'esercizio dell'opzione prevista contrattualmente per l'acquisto dal fornitore Alstom di ulteriori 5 pendolini EVO in aggiunta ai 12 pendolini acquistati nel corso del 2016 facendo arrivare così a 17 pendolini la flotta degli EVO che saranno acquisiti da Alstom e a 42 treni il totale della flotta NTV. Il successivo 10 novembre 2017 la Società ha formalizzato al fornitore l'accettazione dell'offerta per la fornitura dei 5 pendolini EVO per un corrispettivo di Euro 109.930.000 (Iva esclusa), cui si aggiungono Euro 1.250.000 necessari al fornitore per le attività inerenti il riavvio della produzione.

34 Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS

Di seguito è descritta la procedura seguita per la transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS ai fini della redazione del Bilancio (il "Processo di Transizione").

Principi generali

La Società ha applicato gli IFRS in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi precedentemente il 1° gennaio 2014 (Data di Transizione), fatta eccezione per le esenzioni obbligatorie e per talune esenzioni facoltative adottate nel rispetto dell'IFRS 1 "Prima applicazione degli International Financial Reporting Standards", come descritto nel seguente paragrafo. In particolare, i principi contabili ai quali è stato fatto riferimento sono quelli descritti nella precedente nota 3 "Criteri di Valutazione".

La situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio della Società a tale data, predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Alla Data di Transizione, l'effetto dell'adeguamento dei saldi iniziali delle attività e passività ai nuovi criteri è rilevato alla voce "Riserva da prima adozione IFRS" inclusa nella voce "Altre riserve" del patrimonio netto, tenuto conto dei relativi effetti fiscali (si veda anche quanto riportato alla nota "Criteri di valutazione" per le modalità di riconoscimento delle attività per imposte anticipate).

Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per quanto concerne la modalità di rappresentazione degli schemi di bilancio, si veda la nota 2 "Principi di Redazione".

Esenzioni obbligatorie dall'applicazione degli IFRS

Le esenzioni obbligatorie dall'applicazione retrospettiva degli IFRS, nel rispetto dell'IFRS 1, sono state applicate nel Processo di Transizione.

Esenzioni obbligatorie previste dal IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS:

- **Stime:** le stime effettuate alla Data di Transizione agli IFRS sono conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi contabili Italiani (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili).

- Contabilizzazione delle operazioni di copertura: solo relazioni di copertura che soddisfano le condizioni previste per la contabilizzazione delle operazioni di copertura secondo lo IAS 39, possano essere riflesse nello stato patrimoniale di apertura come tali.
- Attività e passività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, cancellate precedentemente dalla situazione patrimoniale-finanziaria (“derecognition”): l’applicazione dello IAS 39 in merito alle cancellazioni delle attività e passività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, deve essere effettuato in relazione alle attività e passività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, in essere alla Data di Transizione.

Le altre esenzioni obbligatorie prescritte all’IFRS 1 non sono state applicate, in quanto relative a fattispecie non applicabili alla Società.

Esenzioni facoltative dall’applicazione degli IFRS

Di seguito sono descritte le esenzioni facoltative dall’applicazione retrospettiva degli IFRS che, nel rispetto dell’IFRS 1, sono state adottate nel Processo di Transizione.

Esenzioni facoltative previste dal IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS:

- Benefici ai dipendenti: sono stati contabilizzati tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti alla Data di Transizione nella voce Utili portati a nuovo.

Le altre esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1 non sono state utilizzate, in quanto relative a fattispecie per le quali: i) i Principi Contabili Italiani risultano già allineati agli IFRS, ii) la Società ha optato per l’applicazione retrospettiva, o iii) non sono applicabili alla Società.

Trattamenti prescelti nell’ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS

Di seguito sono descritti i trattamenti contabili adottati dalla Società nell’ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS in merito alla contabilizzazione di alcune delle voci che figurano nel Bilancio Triennale IFRS.

- Rimanenze: secondo lo IAS 2 “Rimanenze”, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. È stato scelto di utilizzare il costo medio ponderato, medesimo metodo utilizzato nei bilanci redatti in accordo con i Principi Contabili Italiani.
- Valutazione delle attività materiali e immateriali: successivamente all’iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e lo IAS 38 “Attività immateriali” prevedono che tali attività possano essere valutate al costo, ovvero determinando periodicamente il valore di mercato e adeguando a tale valore il saldo contabile alla data di riferimento della valutazione del valore di mercato. È stato scelto di adottare il metodo del costo.

Descrizione degli Effetti Significativi della Transizione

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli effetti, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, della transizione agli IFRS:

- sul prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Società alla Data di Transizione e al 31 dicembre 2016;
- sul prospetto di conto economico e conto economico complessivo della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016;
- sul patrimonio netto della Società alla Data di Transizione, al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014;
- sul risultato d’esercizio della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014.

Si segnala che nelle tabelle di seguito esposte, i dati finanziari storici relativi al bilancio d’esercizio della Società predisposti in accordo con i Principi Contabili Italiani sono rappresentati e riclassificati secondo lo schema IFRS. A tal proposito, si segnala inoltre che i dati dell’esercizio 2015 sono relativi al bilancio d’esercizio 2015 approvato dall’Assemblea degli azionisti in data 12 luglio 2016, antecedente alle modifiche introdotte dal D.lgs.139/2015.

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 1° GENNAIO 2014

<i>(in Euro)</i>	Principi Contabili Italiani	Rif.	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS
Attività immateriali	40.592.209	(a),(h)	(6.095.029)	(24.790.997)	9.706.183
Attività materiali	632.323.675	(a),(b),(h)	6.095.029	(1.909.804)	636.508.900
Attività per imposte anticipate	86.178.424	(a),(b),(c), (d),(e),(f)	-	16.851.731	103.030.155
Altre attività non correnti	66.887		-	-	66.887
Totale attività non correnti	759.161.195		-	(9.849.070)	749.312.125
Rimanenze	2.762.472	(b)	-	(2.317.012)	445.460
Crediti commerciali	4.755.599		-	-	4.755.599
Crediti per imposte correnti	47.081.795	(h)	(46.877.206)	-	204.589
Altre attività correnti	39.780.053	(h)	46.941.688	-	86.721.741
Depositi bancari a breve	-		-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	51.634.873		-	-	51.634.873
Totale attività correnti	146.014.792		64.482	(2.317.012)	143.762.262
Totale attività	905.175.987		64.482	(12.166.082)	893.074.387
Capitale sociale	148.953.918		-	-	148.953.918
Riserva da sovrapprezzo azioni	114.646.082		-	-	114.646.082
Altre riserve	78.001.120		-	(39.156.740)	38.844.380
Utile (perdita) a nuovo	(233.691.560)		-	-	(233.691.560)
Totale patrimonio netto	107.909.560		-	(39.156.740)	68.752.820
Finanziamenti non correnti	462.055.787	(f),(h)	193.336.902	(49.858.199)	605.534.490
Benefici ai dipendenti	4.074.128	(d)	-	29.172	4.103.300
Fondi non correnti	1.419.766	(h)	(957.557)	-	462.209
Altre passività non correnti	-	(e),(f)	-	16.435.830	16.435.830
Totale passività non correnti	467.549.681		192.379.345	(33.393.197)	626.535.829
Finanziamenti correnti	199.271.967	(f),(h)	(188.376.073)	46.682.753	57.578.647
Debiti commerciali	111.544.818	(f)	(4.960.829)	-	106.583.989
Debiti per imposte correnti	933.395	(h)	(933.395)	-	-
Altre passività correnti	17.966.566	(e), (d),(f),(h)	1.955.434	13.701.102	33.623.102
Totale passività correnti	329.716.746		(192.314.863)	60.383.855	197.785.738
Totale passività	797.266.427		64.482	26.990.658	824.321.567
Totale patrimonio netto e passività	905.175.987		64.482	(12.166.082)	893.074.387

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2016

<i>(in Euro)</i>	Principi Contabili Italiani	Rif.	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS
Attività immateriali	12.053.544	(a),(g),(h)	(2.341.777)	(5.485.124)	4.226.643
Attività materiali	642.552.274	(a),(b),(g),(h)	2.341.777	176.841	645.070.892
Attività per imposte anticipate	87.507.870	(a),(b),(c),(d),(e),(f)	-	399.475	87.907.345
Altre attività non correnti	66.887		-	-	66.887
Totale attività non correnti	742.180.575		-	(4.908.808)	737.271.767
Rimanenze	2.108.785	(b)	-	6.680.671	8.789.456
Crediti commerciali	4.591.979		-	-	4.591.979
Crediti per imposte correnti	34.743.807	(h)	(34.743.807)	-	-
Altre attività correnti	32.037.457	(h)	32.575.686	(9.875.793)	54.737.350
Depositi bancari a breve	-		50.000.000	-	50.000.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.430.642		(50.000.000)	-	77.430.642
Totale attività correnti	200.912.670		(2.168.121)	(3.195.122)	195.549.427
Totale attività	943.093.245		(2.168.121)	(8.103.930)	932.821.194
Capitale sociale	57.207.884		-	-	57.207.884
Riserva da sovrapprezzo azioni	48.000.000		-	-	48.000.000
Altre riserve	6.330.810		-	(18.725.259)	(12.394.449)
Utile (perdita) a nuovo	12.746.981		-	19.928.341	32.675.322
Totale patrimonio netto	124.285.675		-	1.203.082	125.488.757
Finanziamenti non correnti	424.109.945	(f),(h)	255.526.153	(24.080.514)	655.555.584
Benefici ai dipendenti	7.209.680	(d)	-	4.804.115	12.013.795
Fondi non correnti	10.364.588	(h)	(4.249.542)	(3.463.413)	2.651.633
Altre passività non correnti	-	(e),(f)	-	3.697.971	3.697.971
Totale passività non correnti	441.684.213		251.276.611	(19.041.841)	673.918.983
Finanziamenti correnti	249.724.924	(f),(h)	(249.716.402)	10.059.408	10.067.930
Debiti commerciali	90.740.846	(f)	-	(5.929.180)	84.811.666
Debiti per imposte correnti	3.913.044	(h)	(2.563.928)	-	1.349.116
Altre passività correnti	32.744.543	(e), (d),(f),(h)	(1.164.402)	5.604.601	37.184.742
Totale passività correnti	377.123.357		(253.444.732)	9.734.829	133.413.454
Totale passività	818.807.570		(2.168.121)	(9.307.012)	807.332.437
Totale patrimonio netto e passività	943.093.245		(2.168.121)	(8.103.930)	932.821.194

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SUL CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

<i>(in Euro)</i>	Principi Contabili Italiani	Rif.	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS
Ricavi da servizi di trasporto	351.028.214	(c),(h)	(3.542.765)	(1.344.161)	346.141.288
Altri ricavi operativi	29.301.126	(b),(h)	(9.320.831)	(1.706.321)	18.273.974
Totale ricavi operativi	380.329.340		(12.863.596)	(3.050.482)	364.415.262
Costi per pedaggio e trazione	-	(h)	(107.761.447)	-	(107.761.447)
Costi per gestione treni	-	(b),(h)	(53.100.395)	90.937	(53.009.458)
Costi del personale	(43.377.044)	(d),(h)	(998.108)	(1.460.933)	(45.836.085)
Altri costi operativi	(237.162.981)	(a),(b),(h)	173.137.502	1.172.444	(62.853.035)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni e plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	99.789.315	(a),(b),(h)	(1.586.044)	(3.248.034)	94.955.237
Ammortamenti e svalutazioni	(40.704.165)	(a),(h)	2.291.034	7.946.356	(30.466.775)
Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(2.055.336)	(a),(h)	-	-	(2.055.336)
Risultato operativo	57.029.814		704.990	4.698.322	62.433.126
Proventi (oneri) finanziari netti	(15.619.023)	(d),(e),(f),(g),(h)	(704.990)	1.910.148	(14.413.865)
Oneri e proventi straordinari	-	(h)	-	-	-
Risultato prima delle imposte	41.410.791		-	6.608.470	48.019.261
Imposte	(13.171.372)	(a),(b),(c),(d),(e),(f)	-	(2.139.175)	(15.310.547)
Risultato dell'esercizio	28.239.419		-	4.469.295	32.708.714

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SUL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

<i>(in Euro)</i>	Principi Contabili Italiani	Rif.	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS
Risultato dell'esercizio	28.239.419		-	4.469.295	32.708.714
Riserva cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	5.609.592	(e)	-	-	5.609.592
Altri componenti di reddito complessivo che saranno riclassificati a conto economico in esercizi successivi	5.609.592		-	-	5.609.592
Utile / (perdita) attuariale per beneficiari dipendenti al netto dell'effetto fiscale	-	(d)	-	(653.771)	(653.771)
Altri componenti di reddito complessivo che non saranno riclassificati a conto economico in esercizi successivi	-		-	(653.771)	(653.771)
Totale altri componenti di reddito complessivo	5.609.592		-	(653.771)	4.955.821
Risultato complessivo dell'esercizio	33.849.011		-	3.815.524	37.664.535

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SUL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2016, 2015, 2014 E AL 1° GENNAIO 2014

<i>(in Euro)</i>	Rif.	Al 31 dicembre			Al 1° gennaio
		2016	2015	2014	2014
Patrimonio netto secondo Principi Contabili Italiani		124.285.675	100.260.480	52.880.650	107.909.560
Derivati	(e)	-	(9.190.276)	(14.384.625)	(21.100.943)
Costi non capitalizzabili	(a)	(5.495.066)	(13.325.393)	(13.679.552)	(19.534.818)
Valutazione dei debiti finanziari	(f)	11.482.905	12.526.733	2.290.937	2.317.112
Riconoscimento ricavi	(c)	(2.502.786)	(1.579.946)	(130.185)	(712.503)
Classificazione pezzi di ricambio relativi a cespiti	(b)	(126.386)	(83.901)	(62.270)	(104.439)
Incentivi al personale a lungo termine	(d)	(712.535)	-	-	-
Trattamento di fine rapporto	(d)	(1.785.033)	(838.541)	(1.309.667)	(21.149)
Oneri finanziari capitalizzati	(g)	341.983	55.066	-	-
Patrimonio netto secondo IFRS		125.488.757	87.824.222	25.605.288	68.752.820

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SUL RISULTATO D'ESERCIZIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016, 2015 E 2014

<i>(in Euro)</i>	Rif.	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2016	2015	2014
Risultato dell'esercizio secondo Principi Contabili Italiani		28.239.419	(12.620.170)	(62.027.790)
Derivati	(e)	2.238.729	(2.238.729)	-
Costi non capitalizzabili	(a)	4.958.058	1.023.623	5.855.267
Valutazione dei debiti finanziari	(f)	(1.043.828)	10.235.796	(26.175)
Riconoscimento ricavi	(c)	(922.840)	(1.449.761)	582.318
Classificazione pezzi di ricambio relativi a cespiti	(b)	(42.485)	(21.631)	42.169
Incentivi al personale a lungo termine	(d)	(712.535)	-	-
Trattamento di fine rapporto	(d)	(292.721)	(570.263)	(180.529)
Oneri finanziari capitalizzati	(g)	286.917	55.066	-
Risultato dell'esercizio secondo IFRS		32.708.714	(5.586.069)	(55.754.740)

35 Note esplicative relative agli effetti della transizione agli IFRS

Si riporta di seguito la descrizione degli effetti delle rettifiche della transizione agli IFRS. Con riferimento alle riclassifiche si veda quanto riportato nella successiva nota (h).

(a) Costi non capitalizzabili

La rettifica in questione riguarda lo storno dei valori iscritti tra le immobilizzazioni immateriali secondo i Principi Contabili Italiani, principalmente relativi a costi del personale interno capitalizzato e di consulenze tecniche e di pubblicità, che non soddisfano le condizioni previste dallo IAS 38 “Attività immateriali”, paragrafi 9 e 10, per poter essere capitalizzati.

Tale rettifica ha comportato:

- alla Data di Transizione, il decremento della voce “Attività immateriali” per Euro 24.791 migliaia, il decremento della voce “Attività materiali” per Euro 4.073 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito ad incremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 9.329 migliaia e il decremento del patrimonio netto per Euro 19.535 migliaia;
- al 31 dicembre 2016, il decremento della voce “Attività immateriali” per Euro 5.485 migliaia, il decremento della voce “Attività materiali” per Euro 2.235 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito ad incremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 2.225 migliaia e un decremento del patrimonio netto per Euro 5.495 migliaia. Il risultato dell’esercizio 2016 ha subito un incremento per Euro 4.958 migliaia, riconducibile a un incremento della voce “Costi del personale” per Euro 569 migliaia e della voce “Altri costi operativi” per Euro 169 migliaia, un decremento della voce “Ammortamenti e svalutazioni” per Euro 8.100 migliaia e l’iscrizione di un effetto fiscale differito ad incremento della voce “Imposte” per Euro 2.404 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 e 2014, un decremento del patrimonio netto rispettivamente per Euro 13.325 migliaia ed Euro 13.680 migliaia, comprensivo rispettivamente di un incremento del risultato dell’esercizio 2015 e 2014 per Euro 1.024 migliaia e per Euro 5.855 migliaia.

(b) Rimanenze

Tale rettifica ha riguardato principalmente la capitalizzazione di alcuni parti di ricambio del materiale rotabile e la rilevazione tra le rimanenze di magazzino dei certificati bianchi (TEE). In particolare i certificati bianchi sono assimilati a contributi non monetari in conto esercizio riconosciuti alla Società dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e iscritti tra le rimanenze di magazzino fino al momento in cui gli stessi non vengono venduti a terzi.

Tale rettifica ha comportato:

- alla Data di Transizione, il decremento della voce “Rimanenze” per Euro 2.317 migliaia, l’incremento della voce “Attività materiali” per Euro 2.163 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito a incremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 50 migliaia e il decremento del patrimonio netto per Euro 104 migliaia;
- al 31 dicembre 2016, l’incremento della voce “Rimanenze” per Euro 6.681 migliaia, il decremento della voce “Altre attività correnti” per Euro 9.876 migliaia, l’incremento della voce “Attività materiali” per Euro 1.931 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito a incremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 51 migliaia e il decremento del patrimonio netto per Euro 126 migliaia. Il risultato dell’esercizio 2016 ha subito un decremento per Euro 42 migliaia, riconducibile a un decremento della voce “Altri ricavi operativi” per Euro 1.706 migliaia e un incremento della voce “Altri costi operativi” di pari importo, un decremento della voce “Costi per gestione treni” per Euro 91 migliaia e della voce “Ammortamenti e svalutazioni” per Euro 154 migliaia e l’iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce “Imposte” per Euro 20 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 e 2014, un decremento del patrimonio netto rispettivamente per Euro 84 migliaia ed Euro 62 migliaia, comprensivo rispettivamente di un decremento del risultato dell’esercizio 2015 per Euro 22 migliaia e di un incremento del risultato 2014 per Euro 42 migliaia.

(c) Riconoscimento ricavi

Tale rettifica ha riguardato l'adeguamento del processo di riconoscimento dei ricavi della Società in accordo allo IAS 18 e all'IFRIC 13 e, pertanto, i programmi di fidelizzazione clientela e alcune tipologie di servizi di trasporto sono stati rimisurati, differendo il riconoscimento dei ricavi nel futuro. In particolare, il corrispettivo attribuito ai punti premio in relazione ai programmi di fidelizzazione clientela, secondo i Principi Contabili Italiani era accantonato sulla base della stima dei costi da sostenere attesi, mentre per effetto dell'applicazione degli IFRS, il corrispettivo sopracitato è stato determinato sulla base del relativo fair value, coerentemente con quanto previsto dall'IFRIC 13.

Tale rettifica ha comportato:

- alla Data di Transizione, l'incremento della voce "Altre passività correnti" per Euro 1.053 migliaia, l'iscrizione di un effetto fiscale differito ad incremento della voce "Attività per imposte anticipate" per Euro 340 migliaia e il decremento del patrimonio netto per Euro 713 migliaia;
- al 31 dicembre 2016, l'incremento della voce "Altre passività correnti" per Euro 3.516 migliaia, l'iscrizione di un effetto fiscale differito ad incremento della voce "Attività per imposte anticipate" per Euro 1.013 migliaia e il decremento del patrimonio netto per Euro 2.503 migliaia. Il risultato dell'esercizio 2016 ha subito un decremento per Euro 923 migliaia, riconducibile a un decremento della voce "Ricavi da servizi di trasporto" per Euro 1.344 migliaia e l'iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce "Imposte" per Euro 421 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 e 2014, un decremento del patrimonio netto rispettivamente per Euro 1.580 migliaia ed Euro 130 migliaia, comprensivo rispettivamente di un decremento del risultato dell'esercizio 2015 per Euro 1.450 migliaia e di un incremento del risultato 2014 per Euro 582 migliaia.

(d) Benefici ai dipendenti**Trattamento di fine rapporto**

La rettifica in questione è relativa alla valutazione delle passività esistenti a fronte del trattamento di fine rapporto ("TFR") dovuto ai dipendenti al momento di risoluzione del rapporto di lavoro. In accordo con i Principi Contabili Italiani, la passività per il TFR era determinata in conformità alla legislazione vigente e in particolare all'articolo 2120 del Codice Civile e ai contratti di lavoro.

Il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006, in base allo IAS 19 – Benefici ai Dipendenti - è assimilabile ad un programma a benefici definiti da valutarsi sulla base di assunzioni statistiche e demografiche, nonché di metodologie di calcolo attuariali. A seguito della modifica introdotta dal legislatore nel 2006, il TFR maturato a partire dal 1° gennaio 2007 è assimilato a un programma a contributi definiti.

Nello specifico, l'applicazione dello IAS 19 ha determinato:

- alla Data di Transizione, l'incremento della voce "Benefici ai Dipendenti" per Euro 29 migliaia l'iscrizione di un effetto fiscale a incremento della voce "Attività per imposte differite" per Euro 8 migliaia ed il decremento del patrimonio netto per Euro 21 migliaia;
- al 31 dicembre 2016, l'incremento della voce "Benefici ai Dipendenti" per Euro 2.397 migliaia, l'iscrizione di un effetto fiscale a incremento della voce "Attività per imposte differite" per Euro 612 migliaia, il decremento del patrimonio netto per Euro 1.785 migliaia, comprensivo dell'incremento del risultato complessivo dell'esercizio 2016 per Euro 654 migliaia. Il risultato dell'esercizio 2016 ha subito un decremento per Euro 293 migliaia, riconducibile a un incremento della voce "Costi del personale" per Euro 280 migliaia, un decremento della voce "Proventi (oneri) finanziari netti" per Euro 124 migliaia e l'iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce "Imposte" per Euro 111 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 e 2014, un decremento del patrimonio netto rispettivamente per Euro 839 migliaia ed Euro 1.310 migliaia, comprensivo rispettivamente di un decremento del risultato dell'esercizio 2015 e 2014 per Euro 570 migliaia e per Euro 181 migliaia.

Incentivi al personale a lungo termine

La rettifica in questione è relativa alla valutazione delle passività esistenti a fronte del programma di incentivazione a lungo termine da corrispondere a taluni dipendenti (LTI), considerando l'attualizzazione del debito alla data di bilancio.

Nello specifico, l'applicazione dello IAS 19 ha determinato:

- al 31 dicembre 2016, l'incremento della voce "Benefici ai dipendenti" per Euro 2.407 migliaia, il decremento della voce "Altre passività correnti" per Euro 1.407 migliaia, l'iscrizione di un effetto fiscale a incremento della voce "Attività per imposte anticipate" per Euro 288 migliaia, il decremento del patrimonio netto per Euro 713 migliaia, relativo al decremento del risultato dell'esercizio 2016. Nello specifico il decremento del risultato dell'esercizio 2016 è riconducibile a un incremento della voce "Costi del personale" per Euro 977 migliaia, un decremento della voce "Proventi (oneri) finanziari netti" per Euro 24 migliaia e l'iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce "Imposte" per Euro 288 migliaia.

(e) Strumenti derivati di copertura

La Società ha stipulato contratti derivati *collar* per coprirsi dal rischio tasso di interesse sui finanziamenti ottenuti. Tali contratti presentano i requisiti previsti dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, per essere contabilizzati come strumenti di copertura cash flow hedge.

Nello specifico, l'applicazione dello IAS 39 ai contratti derivati in essere ha determinato:

- alla Data di Transizione, l'incremento della voce "Altre passività non correnti" per Euro 16.436 migliaia e della voce "Altre passività correnti" per Euro 12.669 migliaia, l'iscrizione di un effetto fiscale differito a incremento della voce "Attività per imposte anticipate" per Euro 8.004 migliaia e il decremento del patrimonio netto per Euro 21.101 migliaia;
- al 31 dicembre 2016, un incremento del risultato dell'esercizio 2016 per Euro 2.239 migliaia, riconducibile a un incremento della voce "Proventi (oneri) finanziari netti" per Euro 3.088 migliaia e l'iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce "Imposte" per Euro 849 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 e 2014, rispettivamente un decremento del patrimonio netto per Euro 9.190 migliaia comprensivo di un decremento del risultato dell'esercizio 2015 per Euro 2.239 migliaia e un decremento del patrimonio netto al 31 dicembre 2014 per Euro 14.385 migliaia.

(f) Debiti finanziari**Finanziamenti**

In accordo con i Principi Contabili Italiani in vigore fino al 31 dicembre 2015, le passività finanziarie relative ai finanziamenti bancari in essere e passività non correnti erano rilevate al corrispondente valore nominale, mentre gli oneri di transazione sostenuti in relazione ai finanziamenti bancari erano sospesi fra le attività immateriali e ammortizzati lungo la durata degli stessi. L'adozione degli IFRS ha comportato, in accordo con quanto previsto dallo IAS 39, la misurazione di tale tipologia di passività finanziarie applicando il criterio del costo ammortizzato, calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Tale rettifica ha comportato:

- alla Data di Transizione, un decremento della voce "Finanziamenti non correnti" e della voce "Finanziamenti correnti" per un complessivo decremento netto delle passività per Euro 3.176 migliaia, l'iscrizione di un effetto

fiscale differito a decremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 879 migliaia e un incremento del patrimonio netto per Euro 2.317 migliaia;

- al 31 dicembre 2016, un decremento della voce “Finanziamenti non correnti” per Euro 6.278 migliaia, un incremento della voce “Altre passività non correnti” per Euro 3.698 migliaia, un decremento della voce “Debiti commerciali” per Euro 5.331 migliaia, un incremento della voce “Altre passività correnti” per Euro 1.236 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 1.621 migliaia e un incremento del patrimonio netto per Euro 5.053 migliaia. Il risultato dell’esercizio 2016 ha subito un incremento per Euro 187 migliaia, riconducibile a un incremento della voce “Proventi (oneri) finanziari netti” per Euro 244 migliaia e l’iscrizione di un effetto fiscale differito a incremento della voce “Imposte” per Euro 57 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 e 2014, rispettivamente un incremento del patrimonio netto per Euro 4.866 migliaia e per Euro 2.291 migliaia, comprensivi, rispettivamente di un incremento del risultato dell’esercizio 2015 per Euro 2.575 migliaia e di un decremento del risultato dell’esercizio 2014 per Euro 26 migliaia.

Modifiche contrattuali passività finanziarie per leasing

Lo IAS 39 fornisce criteri specifici per la valutazione e contabilizzazione di una modifica contrattuale relativa a delle passività finanziarie. Pertanto, l’adozione dello IAS 39 ha comportato, in seguito all’operazione di ristrutturazione dei contratti di finanziamento avvenuta nel corso dell’esercizio 2015, la derecognition delle relative passività finanziarie in quanto la ristrutturazione dei contratti originari ha determinato l’estinzione delle passività finanziarie preesistenti.

Tale rettifica ha comportato:

- al 31 dicembre 2016, un decremento della voce “Finanziamenti non correnti”, un incremento della voce “Finanziamenti correnti” e della voce “Debiti commerciali” per un complessivo decremento netto delle passività per Euro 8.460 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 2.030 migliaia e un incremento del patrimonio netto per Euro 6.430 migliaia. Il risultato dell’esercizio 2016 ha subito un decremento per Euro 1.231 migliaia, riconducibile a un decremento della voce “Proventi (oneri) finanziari netti” per Euro 1.698 migliaia e l’iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce “Imposte” per Euro 468 migliaia;
- al 31 dicembre 2015 un incremento del patrimonio netto per Euro 7.661 migliaia relativo all’incremento del risultato dell’esercizio 2015.

(g) Oneri finanziari capitalizzati

L’adozione degli IFRS ha comportato, in accordo con quanto previsto dallo IAS 23, la capitalizzazione degli oneri finanziari sostenuti per l’acquisizione del materiale rotabile.

Tale rettifica ha comportato:

- al 31 dicembre 2016, l’incremento della voce “Attività materiali” per Euro 480 migliaia, l’iscrizione di un effetto fiscale differito a decremento della voce “Attività per imposte anticipate” per Euro 138 migliaia e l’incremento del patrimonio netto per Euro 342 migliaia, comprensivo di un incremento del risultato dell’esercizio 2016 per Euro 287 migliaia.
- al 31 dicembre 2015 un incremento del patrimonio netto per Euro 55 migliaia relativo all’incremento del risultato dell’esercizio 2015.

(h) Riclassifiche

L’adozione degli IFRS ha comportato anche alcune riclassifiche che non hanno effetto né sul risultato di periodo né sul patrimonio netto. Di seguito sono brevemente descritte le principali riclassifiche apportate alle situazioni

patrimoniali e finanziarie alla Data di Transizione e al 31 dicembre 2016 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Prospetto di stato patrimoniale

Le principali riclassifiche sullo stato patrimoniale sono le seguenti:

- le migliorie su beni di terzi, classificate come attività immateriali in accordo ai Principi Contabili Italiani, sono state riclassificate, ove iscrivibili secondo lo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari, tra le attività materiali;
- la riclassifica dei crediti e debiti tributari diverse dalle imposte sul reddito rispettivamente nelle voci “Altre attività correnti” e “Altre passività correnti”;
- la riclassifica dei debiti finanziari non correnti per i quali non erano rispettati i financial covenants nella voce “Finanziamenti correnti”;
- la riclassifica di alcune passività incluse nei fondi nella voce “Altre passività correnti”;
- la riclassifica dei depositi bancari a breve inclusi nelle disponibilità liquide in una voce specifica dell'attivo corrente.

Prospetto di conto economico

Relativamente ai proventi ed oneri di natura straordinaria che secondo i Principi Contabili Italiani erano classificati nella parte straordinaria del conto economico, si precisa che gli stessi sono classificati nelle corrispondenti voci di riferimento del conto economico conformemente agli IFRS.

Il presente Bilancio, relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016, 2015 e 2014, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società, in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente