

GRUPPO FNM

Resoconto intermedio di gestione (AL 31 MARZO 2016)

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Andrea Gibelli
Vice Presidente	Gianantonio Battista Arnoldi
Vice Presidente	Fabrizio Garavaglia
Amministratori	Fabrizio Favara (*)
	Elinora Pisanti

(*) nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2016

Collegio Sindacale

Presidente	Tiziano Onesti
Sindaci Effettivi	Donatella Bigatti
	Francesco Maria Pavese

Chief Operating Officer	Umberto Benezzi
--------------------------------	-----------------

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Mattia Cattaneo
--	-----------------

Società di Revisione	Deloitte & Touche SpA
-----------------------------	-----------------------

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

Segmento di mercato	Standard Classe 1
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	434.902.568

Azionisti rilevanti al 31.3.2016	n. azioni	%
Regione Lombardia	250.390.250	57,574
Ferrovie dello Stato	64.109.831	14,741
Aurelia S.p.A. ⁽¹⁾	16.290.306	3,746

⁽¹⁾ Quota detenuta tramite
CIV S.p.A. e SIAS S.p.A.

PREMESSA

Il Decreto Legislativo n. 25 del 15 febbraio 2016, entrato in vigore il 18 marzo 2016, in attuazione della direttiva 2013/50/UE (“nuova direttiva *Transparency*”), ha apportato alcune modifiche al D. Lgs. 58/1998 (“TUF”) tra cui si segnala, in particolare, l’eliminazione dell’obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione (relativamente al primo e al terzo trimestre dell’esercizio) prima previsto dal comma 5 dell’art. 154-ter del TUF.

Il citato Decreto ha altresì attribuito alla Consob la facoltà di disporre, con proprio regolamento, l’obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive. Al momento, il quadro normativo di riferimento non prevede, a livello legislativo, un obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione o di altra informativa periodica, oltre alle relazioni finanziarie semestrale e annuale. Per quanto riguarda l’eventuale intervento regolamentare della Consob, esso costituisce una facoltà la cui attuazione richiede che siano chiaramente individuati i presupposti e verificati gli effetti attesi. Consob ha pubblicato il 14 aprile un documento di consultazione finalizzato a raccogliere informazioni e opinioni funzionali alla realizzazione dell’analisi d’impatto propedeutica alla valutazione dell’esercizio dei poteri regolamentari.

In tale ambito si segnala che, pur in assenza di specifico obbligo normativo, FNM intende procedere volontariamente alla pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione relativi al primo ed al terzo trimestre dell’esercizio, al fine di fornire ai propri Azionisti ed al mercato un flusso continuo e regolare di informazioni sull’andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo.

CONSOLIDATO GRUPPO FNM

L’utile netto del periodo risulta pari a 7,136 milioni di Euro rispetto ai 6,958 milioni di Euro del periodo comparativo del 2015, con un incremento di 178 migliaia di Euro. Pur in presenza di un decremento del risultato operativo, che passa da 7,006 milioni di Euro a 5,908 milioni di Euro, si registra un maggior contributo apportato al risultato dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (in particolare la voce “Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto” è pari a 2,268 milioni di Euro, rispetto agli 1,188 milioni di Euro del primo trimestre 2015, cui ha contribuito Trenord S.r.l. per 503 migliaia di Euro, a fronte di un corrispondente contributo del primo trimestre 2015 di 87 migliaia di Euro, nonché DB Cargo Italia che passa da un contributo negativo per 124 migliaia di Euro ad un risultato di 222 migliaia di Euro).

Nel primo trimestre 2016, come nel periodo comparativo 2015, non si sono rilevati utili da operazioni discontinue.

I ricavi del Gruppo, al netto dei “contributi per investimenti finanziati”, passano da 48,425 a 48,470 milioni di Euro; i costi del Gruppo, al netto dei “costi per investimenti finanziati”, passano da 41,419 a 42,562 milioni di Euro.

Il risultato operativo peggiora di 1,098 milioni di Euro, passando da 7,006 milioni di Euro a 5,908 milioni di Euro.

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 364 migliaia di Euro, in linea con le 377 migliaia di Euro del trimestre comparativo 2015.

I “contributi per investimenti finanziati” ed i relativi “costi per investimenti finanziati”, rilevati in applicazione dell’IFRIC 12, ammontano a 20,260 milioni di Euro rispetto ai 23,154 milioni di Euro del primo trimestre 2015.

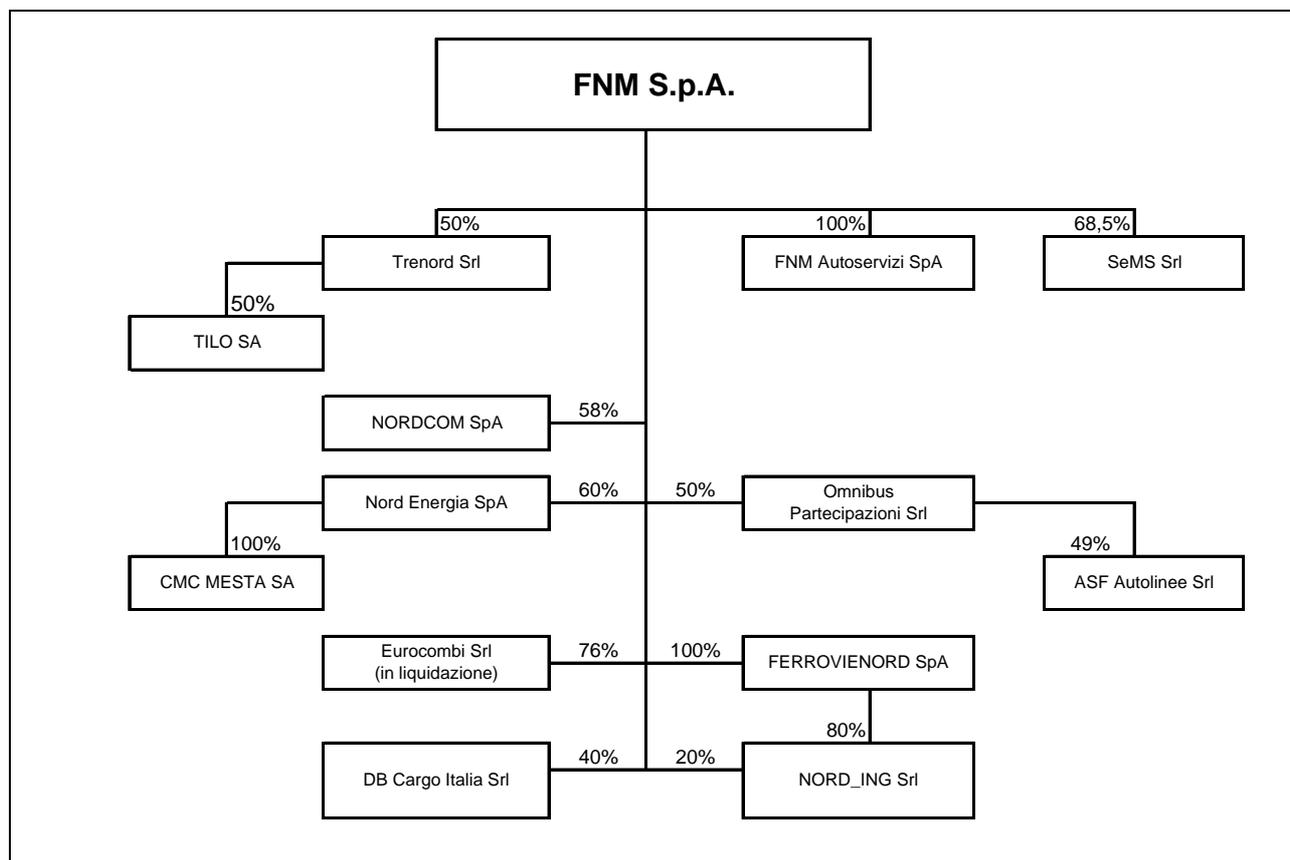
1. PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo FNM è il secondo operatore ferroviario italiano, con società operanti nei settori del trasporto pubblico, anche su gomma, dell'ingegneria ferroviaria, dei servizi e importanti diversificazioni nei settori dell'informatica, dell'energia e della mobilità sostenibile.

L'attuale assetto organizzativo del Gruppo distingue competenze e attività tra le diverse società, affinché ciascuna, sotto l'indirizzo e il controllo della Capogruppo, sia focalizzata su uno specifico settore di attività.

FNM, società Capogruppo, esercita il duplice ruolo di *holding* di partecipazioni e di *holding* operativa, svolgendo sotto questa veste l'attività (i) di locazione di materiale rotabile alle partecipate operanti nel settore del Trasporto Pubblico Locale e del Trasporto Merci, (ii) di *provider* di servizi amministrativi alle proprie controllate ed, infine, (iii) di gestore del proprio patrimonio immobiliare.

Il profilo del Gruppo alla data del 31 marzo 2016 non si è modificato rispetto al 31 dicembre 2015; al 31 marzo 2016 la mappa del Gruppo FNM è la seguente:



1.1 PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Trasporto Pubblico Locale rappresenta l'attività prevalente del Gruppo.

Le società che effettuano tale attività sono:

- FERROVIENORD S.p.A. – alla quale è affidata la gestione dell'infrastruttura ferroviaria sulla base delle concessioni con scadenza 31 ottobre 2060;

- NORD_ING S.r.l. – alla quale è affidata l’attività di progettazione, nonché il supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete;
- Trenord S.r.l. (controllata al 50% con Trenitalia S.p.A.) – gestore dei servizi di trasporto su ferrovia in Regione Lombardia, nonché gestore dei servizi ferroviari sul “Brennero” in collaborazione con Deutsche Bahn e Österreichische Bundes Bahn;
- Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. – concessionaria di quote dei servizi di trasporto pubblico su gomma nelle province di Varese e Brescia e titolare in A.T.I. con ASF Autolinee S.r.l. di contratto di servizio per quelli in provincia di Como e operatore di supporto al Gruppo (Trenord) per attività “sostitutive treno”;
- Omnibus Partecipazioni S.r.l. – società che detiene il 49% delle quote in ASF S.r.l. ed è partecipata pariteticamente con il Gruppo Arriva Italia.

1.1.1 Altri settori di attività

FNM S.p.A., società Capogruppo, in coerenza con le proprie finalità statutarie, esercita, come anticipato, il duplice ruolo di *holding* di partecipazioni e di *holding* operativa.

Inoltre il Gruppo FNM, attraverso alcune partecipate a controllo congiunto, estende le proprie articolazioni operative anche in altri settori diversi da quello del Trasporto Pubblico Locale. E’ infatti presente, con partner specializzati, nel settore dell’*Information & Communication Technology*, con NordCom S.p.A., partecipata a controllo congiunto che opera sia a beneficio del Gruppo FNM che per terzi; è altresì presente nel settore specialistico del vettoriamento di energia elettrica (tramite le società partecipate NORD ENERGIA S.p.A. e CMC MeSta S.A.), della mobilità sostenibile (tramite la partecipata SeMS S.r.l.) e nel settore del trasporto merci su rotaia (esercitato dalla collegata DB Cargo Italia S.r.l., già DB Schenker Rail Italia S.r.l.).

1.1.3 Informativa segmentale

Con riferimento ai segmenti di business nei quali il Gruppo opera per il tramite di società controllate, sono individuabili i seguenti 3 settori di attività maggiormente significativi:

- gestione servizi centralizzati (*Holding*): riguarda l’erogazione di servizi di contabilità; amministrazione del personale; servizi generali; supporto allo sviluppo dei progetti, coordinamento delle funzioni di segreteria societaria; attività e consulenza legale; tesoreria; pianificazione e controllo; ICT (*Information & Communication Technology*); acquisti, gare e appalti; gestione delle risorse umane e organizzazione, comunicazione.
- gestione della infrastruttura ferroviaria: riguarda la manutenzione e la progettazione e realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione da Regione Lombardia. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista è definito nel “Contratto di Servizio Gestione Infrastruttura”, stipulato con la Regione Lombardia.
- trasporto passeggeri su gomma: riguarda l’esercizio del Trasporto Pubblico Locale svolto con autobus nelle province di Varese, Brescia e Como. Nell’ambito di questa attività il Gruppo ha conseguito ricavi derivanti dalla vendita dei biglietti, da contributi regionali per le attività svolte nelle province di Varese e Brescia e da contratti di servizio per l’attività effettuata in provincia di Como.

Le seguenti tabelle presentano dati economici del Gruppo in relazione ai tre settori di attività sopra descritti, tenuto altresì conto che i settori di attività nei quali il Gruppo opera con un partner specializzato, essendo gestiti tramite accordi di *joint venture*, concorrono al risultato del periodo alla voce “risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto”:

3 mesi 2016	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	15.317	31.238	5.277	(3.362)	48.470
Vendite intersegmento	(2.655)	(704)	(3)	3.362	
Contributi per investimenti finanziati		20.260			20.260
Ricavi netti terzi	12.662	50.794	5.274		68.730
Costi di settore	(12.316)	(28.281)	(5.327)	3.362	(42.562)
Acquisti intersegmento	457	2.636	269	(3.362)	
Costi per investimenti finanziati		(20.260)			(20.260)
Costi netti terzi	(11.859)	(45.905)	(5.058)		(62.822)
Risultato operativo	803	4.889	216		5.908
Risultato gestione finanziaria	366	34	(36)		364
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto					2.268
Risultato prima delle imposte					8.540
Imposte					(1.404)
Risultato del periodo da operazioni in continuità					7.136
Risultato da operazioni discontinue					
Risultato netto del periodo					7.136

3 mesi 2015	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	14.895	31.347	5.512	(3.329)	48.425
Vendite intersegmento	(2.641)	(681)	(7)	3.329	
Contributi per investimenti finanziati		23.154			23.154
Ricavi netti terzi	12.254	53.820	5.505		71.579
Costi di settore	(10.914)	(28.676)	(5.158)	3.329	(41.419)
Acquisti intersegmento	413	2.740	176	(3.329)	
Costi per investimenti finanziati		(23.154)			(23.154)
Costi netti terzi	(10.501)	(49.090)	(4.982)		(64.573)
Risultato operativo	1.753	4.730	523		7.006
Risultato gestione finanziaria	448	(44)	(27)		377
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto					1.188
Risultato prima delle imposte					8.571
Imposte					(1.613)
Risultato del periodo da operazioni in continuità					6.958
Risultato da operazioni discontinue					
Risultato netto del periodo					6.958

2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL RENDICONTO INTERMEDIO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2016 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS” - *International Financial Reporting Standard*), ed in particolare del principio contabile IAS 34, emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) ed omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli *International Accounting Standards* (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”).

Nella predisposizione del presente Resoconto Intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 integrati dallo IAS 34.

Rispetto al processo di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, è da rilevare peraltro che la redazione del Resoconto Intermedio richiede da parte degli Amministratori l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data infrannuale di riferimento. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore (fattispecie non applicabile al presente trimestre ed al trimestre comparativo). Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti sono elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale e della relazione finanziaria semestrale.

Il Resoconto Intermedio di gestione non è soggetto a revisione contabile.

2.1 Area di consolidamento

L’area di consolidamento include FNM S.p.A., le sue controllate, le società sulle quali viene esercitato un controllo congiunto e quelle sulle quali si esercita un’influenza notevole (società collegate).

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

Il consolidamento delle società controllate è stato effettuato attraverso il metodo del consolidamento integrale.

Per quanto concerne la modalità di consolidamento delle società a controllo congiunto, si ricorda che FNM valuta le partecipate a controllo congiunto Trenord S.r.l. (e la sua partecipata TILO S.A.),

NordCom S.p.A., NORD ENERGIA S.p.A. (e la sua controllata CMC MeSta S.A.), SeMS S.r.l ed Omnibus Partecipazioni S.r.l. con il “metodo del patrimonio netto”.

Le società collegate DB Cargo Italia S.r.l. (già DB Schenker Rail Italia S.r.l.) e ASF Autolinee S.r.l. sono state parimenti consolidate applicando il “metodo del patrimonio netto”.

I risultati economici delle società a controllo congiunto o collegate sono pertanto recepiti nel conto economico consolidato alla voce “Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto”.

3. CONSOLIDATO GRUPPO FNM

3.1 Sintesi dati economici

L'utile netto del periodo risulta pari a 7,136 milioni di Euro rispetto ai 6,958 milioni di Euro del periodo comparativo del 2015, con un incremento di 178 migliaia di Euro.

Nel primo trimestre 2016, come nel periodo comparativo 2015, non si sono rilevati utili da operazioni discontinue.

Si riporta di seguito il conto economico consolidato riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2015; giova rilevare che il seguente conto economico non include le voci “contributi per investimenti finanziati” e “costi per investimenti finanziati”, nei quali, in applicazione dell'IFRIC 12, sono rilevati gli importi degli investimenti finanziati effettuati nel periodo e i contributi ad essi corrispondenti:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	41.813	40.971	842
Altri ricavi e proventi	6.657	7.454	(797)
VALORE DELLA PRODUZIONE	48.470	48.425	45
Costi esterni operativi	(17.610)	(17.245)	(365)
VALORE AGGIUNTO	30.860	31.180	(320)
Costi del personale *	(17.869)	(17.759)	(110)
MARGINE OPERATIVO LORDO	12.991	13.421	(430)
Ammortamenti e accantonamenti	(7.083)	(6.415)	(668)
RISULTATO OPERATIVO	5.908	7.006	(1.098)
Risultato gestione finanziaria	364	377	(13)
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	2.268	1.188	1.080
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.540	8.571	(31)
Imposte sul reddito	(1.404)	(1.613)	209
UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	7.136	6.958	178
UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-
UTILE COMPLESSIVO	7.136	6.958	178

* include il costo per collaboratori a progetto

I ricavi delle vendite e delle prestazioni presentano un incremento netto di 842 migliaia di Euro, passando da 40,971 a 41,813 milioni di Euro, per le seguenti principali motivazioni:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 1,6 milioni di Euro in relazione all'entrata in esercizio, successivamente al primo trimestre 2015, dei rotabili CORADIA noleggiati da parte di FNM a Trenord, e dei rotabili TSR e GTW noleggiati sempre a Trenord da FERROVIENORD;
- i corrispettivi per prestazioni di *service* diminuiscono di 0,8 milioni di Euro in relazione alla ridefinizione del contratto con la partecipata Trenord.

Gli **altri ricavi e proventi** presentano un decremento netto di 797 migliaia di Euro a seguito di minori proventi per la cessione di materiali di magazzino obsoleti (420 migliaia di Euro), nonché a seguito del decremento del recupero di costi fatturati a Regione Lombardia per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura ferroviaria e di rinnovo del materiale rotabile (302 migliaia di Euro).

I **costi esterni operativi** presentano un incremento netto di 365 migliaia di Euro principalmente connesso all'incremento delle spese per la manutenzione di rotabili in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo CORADIA, parzialmente compensate dal decremento dei costi per attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria.

I **costi per il personale** evidenziano un aumento di 110 migliaia di Euro, determinato dalla differente tempistica di erogazione di premi a dipendenti.

La voce **ammortamenti e accantonamenti** aumenta di 668 migliaia di Euro, principalmente in relazione al maggior ammortamento dei rotabili CORADIA, nonché al maggior accantonamento al fondo manutenzione ciclica rotabili, a seguito dell'immissione in servizio dei rotabili TSR e GTW.

Il **risultato operativo** risulta pari a 5,908 milioni di Euro rispetto ai 7,006 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015, con un peggioramento di 1,098 milioni di Euro, pari al 15,67%, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di ricavo e costo precedentemente commentate.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta pari a 364 migliaia di Euro rispetto alle 377 migliaia di Euro del 2015; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	24	96	(72)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	273	353	(80)
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	218	-	218
Interessi su prestito obbligazionario	(218)	-	(218)
Oneri finanziari calcolo attuariale TFR	(77)	(69)	(8)
Altri proventi ed oneri finanziari	144	(3)	147
Risultato della gestione finanziaria	364	377	(13)

I proventi derivanti dalla gestione della liquidità diminuiscono di 72 migliaia di Euro a seguito del decremento del tasso medio di remunerazione della liquidità, pari allo 0,21% rispetto allo 0,65% del 2015, parzialmente compensato dall'incremento della liquidità media disponibile del Gruppo.

La voce "**Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto**" rappresenta il contributo al conto economico complessivo del periodo delle *joint ventures*, nonché delle società collegate; nelle seguenti tabelle si fornisce il dettaglio della voce:

Importi in migliaia di euro	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Trenord Srl *	503	87	416
NordCom SpA	194	101	93
NORD ENERGIA SpA **	922	847	75
SeMS Srl	56	54	2
Omnibus Partecipazioni Srl ***	371	223	148
DB Cargo Italia Srl	222	(124)	346
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	2.268	1.188	1.080

* include il risultato di TILO SA

** include il risultato di CMC MeSta SA

*** include il risultato di ASF Autolinee Srl

Si rimanda al successivo Paragrafo 4 – Andamento della gestione delle società del Gruppo per una analisi degli eventi particolari che hanno caratterizzato l'operatività delle *joint ventures*, e per la natura dei ricavi e dei proventi, costi ed oneri, concorrenti ai risultati evidenziati.

Il **risultato ante imposte** risulta pari a 8,540 milioni di Euro rispetto agli 8,571 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015.

L'onere per **imposte**, pari a 1,404 milioni di Euro (1,613 milioni di Euro nel primo trimestre 2015) diminuisce in relazione alla minore base imponibile del periodo.

3.2 Investimenti

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 64,439 milioni di Euro (39,535 milioni di Euro nel primo trimestre 2015); il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- sono stati operati **investimenti con fondi pubblici** per un ammontare di 20,260 milioni di Euro (23,154 milioni di Euro nel primo trimestre 2015), che si riferiscono all'acquisto di nuovo materiale rotabile nonché ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura, tra cui quelli di ammontare più rilevante hanno riguardato il collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto di Malpensa, il rinnovo impianti di trazione elettrica nella tratta Saronno – Como, il rinnovo dell'armamento e degli impianti di trazione elettrica nel deposito di Novate Milanese e la realizzazione della stazione di Cormano – Cusano Milanino;
- gli **investimenti finanziati con mezzi propri** sono stati pari a 44,179 milioni di Euro (16,381 milioni di Euro nel primo trimestre 2015) e si riferiscono principalmente ad acconti per la fornitura di 10 rotabili tipo TSR a 4 casse (20,438 milioni di Euro), di 7 rotabili TSR a 6 casse (14,451 migliaia di Euro), di 10 rotabili CORADIA (6,979 milioni di Euro) e per l'operazione di "retrofit" degli 8 convogli CORADIA attualmente in uso con configurazione a 5 casse, per trasformarli in convogli a 6 casse (1,825 milioni di Euro).

3.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Descrizione	31.03.2016	31.12.2015
A. Cassa	32	53
B. Depositi bancari e postali	68.387	110.564
D. Liquidità (A+B)	68.419	110.617
E. Crediti finanziari correnti	142.981	122.729
F. Debiti bancari correnti	(25.000)	(35.000)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.702)	(22.753)
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(45.702)	(57.753)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	165.698	175.593
L. Obbligazioni Emesse	(58.000)	(58.000)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(24.309)	(24.672)
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	83.389	92.921

La posizione finanziaria netta consolidata passa da 92,921 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 a 83,389 milioni di Euro al 31 marzo 2016. Il decremento di 9,532 milioni di Euro è principalmente relativo a quanto di seguito commentato.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti subiscono una diminuzione pari a 42,198 milioni di Euro; come evidenziato nel rendiconto finanziario, cui si rimanda, le attività operative hanno generato liquidità per 4,726 milioni di Euro, le attività di investimento hanno assorbito risorse finanziarie per 34,510 milioni di Euro e le attività di finanziamento hanno assorbito liquidità per 12,414 milioni di Euro.

I crediti finanziari correnti passano da 122,729 milioni di Euro a 142,981 milioni di Euro a seguito dell'incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione, relativi agli investimenti finanziati con fondi pubblici, effettuati e non ancora incassati.

I debiti bancari correnti diminuiscono di 10 milioni di Euro a seguito dei rimborsi di finanziamenti "hot money" effettuati nel periodo.

4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Nella tabella sottostante sono riportati i risultati ante imposte delle società del Gruppo al 31 marzo 2016.

Si evidenzia che il risultato di FNM è stato determinato applicando i principi contabili internazionali, mentre per le altre società del Gruppo i risultati sono stati determinati in conformità al Codice Civile (artt. 2423 e seguenti) ed ai principi contabili italiani.

Importi in migliaia di euro

Denominazione	Risultato ante imposte al 31.3.2016	Risultato ante imposte al 31.3.2015	Differenza	% di possesso	Metodo di consolidamento
FNM S.p.A. - Bilancio separato	4.050	5.127	(1.077)		
FERROVIENORD S.p.A.	2.928	2.533	395	100%	Consolidamento integrale
FNM Autoservizi S.p.A.	(150)	202	(352)	100%	Consolidamento integrale
NORD_ING S.r.l.	15	5	10	100%	Consolidamento integrale
Trenord S.r.l.	4.132	793	3.339	50%	Consolidamento Patrimonio Netto
NordCom S.p.A.	435	299	136	58%	Consolidamento Patrimonio Netto
NORD ENERGIA S.p.A./CMC MeSta S.A.	2.241	2.079	162	60%	Consolidamento Patrimonio Netto
SeMS S.r.l.	110	124	(14)	68,50%	Consolidamento Patrimonio Netto
DB Cargo Italia S.r.l.	835	(97)	932	40%	Consolidamento Patrimonio Netto
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	(1)	(14)	13	50%	Consolidamento Patrimonio Netto

In fase di consolidamento sono state effettuate le rettifiche di allineamento ai principi contabili internazionali adottati dalla Capogruppo.

Di seguito vengono analizzati i risultati economici ed i principali eventi gestionali delle singole società del Gruppo.

4.1. FNM S.p.A.

Il **risultato ante imposte da operazioni in continuità** ammonta a 4,050 milioni di Euro, rispetto ai 5,127 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015. Il **risultato da operazioni discontinue** risulta pari a zero, come nel primo trimestre 2015.

Nella seguente tabella viene illustrato il conto economico riclassificato del periodo, raffrontato con quello del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.657	14.133	524
Altri ricavi e proventi	659	762	(103)
VALORE DELLA PRODUZIONE	15.316	14.895	421
Costi esterni operativi	(5.034)	(4.442)	(592)
VALORE AGGIUNTO	10.282	10.453	(171)
Costi del personale *	(3.027)	(2.817)	(210)
MARGINE OPERATIVO LORDO	7.255	7.636	(381)
Ammortamenti e accantonamenti	(4.255)	(3.655)	(600)
RISULTATO OPERATIVO	3.000	3.981	(981)
Risultato gestione finanziaria	1.050	1.146	(96)
RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni in continuità	4.050	5.127	(1.077)
RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni discontinue	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE COMPLESSIVO	4.050	5.127	(1.077)

* include il costo per collaboratori a progetto

I ricavi delle vendite e delle prestazioni presentano un incremento netto rispetto al corrispondente periodo del 2014 di 524 migliaia di Euro; le variazioni più significative sono le seguenti:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 1,3 milioni di Euro principalmente in relazione al noleggio a Trenord dei rotabili CORADIA;
- i corrispettivi per prestazioni di *service* diminuiscono di 0,8 milioni di Euro in relazione alla ridefinizione del contratto con la partecipata Trenord.

Gli altri ricavi e proventi diminuiscono di 103 migliaia di Euro rispetto al periodo comparativo 2015 nel quale erano state operate dismissioni di immobili realizzando plusvalenze pari a 65 migliaia di Euro.

I costi esterni operativi presentano un incremento netto di 592 migliaia di Euro principalmente connesso all'incremento dei costi per la manutenzione dei rotabili tipo CORADIA (533 migliaia di Euro).

I costi del personale, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, aumentano di 210 migliaia di Euro in relazione alla differente tempistica di erogazione di premi a dipendenti.

Gli ammortamenti e accantonamenti aumentano rispetto allo stesso periodo del 2015 di 600 migliaia di Euro in relazione all'ammortamento dei rotabili CORADIA, nonché di moduli aggiuntivi SAP.

Il risultato operativo, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di costo e ricavo precedentemente commentati, risulta pari a 3,0 milioni di Euro, rispetto ai 3,981 milioni di Euro dello stesso periodo del 2015, con una diminuzione di 981 migliaia di Euro, pari al 24,6%.

Il risultato della gestione finanziaria risulta pari a 1,050 milioni di Euro rispetto agli 1,146 milioni di Euro del 2015; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	2	63	(61)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	295	369	(74)
Dividendi	700	700	-
Altri proventi ed oneri finanziari	53	14	39
Risultato della gestione finanziaria	1.050	1.146	(96)

I proventi derivanti dalla gestione della liquidità diminuiscono di 61 migliaia di Euro per la diminuzione della liquidità media disponibile, pari a 24,9 milioni di Euro rispetto ai 38,2 dello stesso periodo del 2015, nonché del tasso medio di remunerazione, pari allo 0,21% rispetto allo 0,65% del 2015.

La diminuzione dei proventi da *leasing* finanziari è connessa alla cessazione, a decorrere dal 1° gennaio 2016, del contratto di locazione di 3 locomotive tipo 660, restituite a FNM dalla partecipata Trenord, come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione del bilancio 2015.

Con riferimento alla voce “Dividendi” si evidenzia che, in data 24 marzo 2016, l’Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 1.400 migliaia di Euro; la quota di spettanza della Società ammonta a 700 migliaia di Euro; nel trimestre comparativo, la partecipata aveva distribuito dividendi per 1.400 migliaia di Euro, di cui 700 migliaia di competenza della Società.

Altre informazioni

L’Assemblea degli Azionisti, in data 29 aprile 2016, ha approvato la bozza di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l’esercizio 2015 e ha deliberato di destinare l’utile di esercizio, pari ad Euro 15.174.817, come segue:

- Euro 758.741 a riserva legale;
- Euro 6.088.636 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,014 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 8.327.440 a riserva straordinaria.

Il dividendo, cedola n. 10, sarà messo in pagamento il 15 giugno 2016, con data stacco della cedola il 13 giugno 2016 e *record date* il 14 giugno 2016.

L’Assemblea ha inoltre nominato il dr. Fabrizio Favara Consigliere di Amministrazione, in sostituzione dell’ing. Vincenzo Soprano, che aveva rassegnato le dimissioni dalla carica con efficacia 1° febbraio 2016.

4.2. FERROVIENORD S.p.A.

Sintesi dati economici

FERROVIENORD S.p.A. svolge l’attività di gestore delle infrastrutture ferroviarie, rami Milano e Iseo. Con Delibera della Giunta Regionale n. X/4823 del 15 febbraio 2016, Regione Lombardia ha disposto il rinnovo della Concessione a FERROVIENORD S.p.A. per la realizzazione, l’esercizio e la gestione della Rete Ferroviaria Regionale dal 18 marzo 2016 sino al 31 ottobre 2060.

L’Atto di concessione include attività di realizzazione, gestione, manutenzione infrastruttura ferroviaria, il potenziamento e l’ammodernamento della rete, la gestione della circolazione, l’allocazione della capacità. Al concessionario spettano inoltre i compiti di acquisizione e gestione in via non esclusiva della flotta necessaria a svolgere i servizi ferroviari, la valorizzazione del patrimonio ferroviario incluso quello di valenza storica. Al concessionario sono altresì assegnati i

compiti regolamentati da Contratto di Programma Investimenti, Contratto di Servizio o altro provvedimento amministrativo.

Con Delibera di Giunta n. X/4824 del 15 febbraio 2016 la Regione ha approvato il testo del nuovo Contratto di Servizio, con durata a decorrere dal 18 marzo 2016 fino al 31 dicembre 2022; il medesimo testo è stato altresì approvato dal Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A., dopo idonea valutazione dell'interesse del Concessionario alla relativa stipula nonché della correttezza sostanziale e convenienza delle relative condizioni, in data 25 febbraio 2016.

Si segnala che, tenuto conto della prevista durata della Concessione (31 ottobre 2060) e della inclusione tra le attività oggetto del Contratto di Servizio di servizi di mobilità sostenibile, l'Assemblea Straordinaria di FERROVIENORD S.p.A., tenutasi, in sede totalitaria, in data 25 febbraio 2016, ha approvato una modifica dello statuto al fine di (i) estendere la durata del Concessionario (prevista fino al 31 dicembre 2040) fino alla data del 31 dicembre 2070 al fine di renderla compatibile con la scadenza del nuovo atto di Concessione prevista per il 31 ottobre 2060 e (ii) includere i servizi di mobilità sostenibile nell'oggetto sociale di FERROVIENORD S.p.A.

Giova rilevare che, con riferimento all'approvazione, da parte di FERROVIENORD S.p.A., società interamente controllata da FNM, del Contratto di Servizio con Regione Lombardia, azionista di controllo di FNM, la Società ha pubblicato in data 2 marzo 2016 Documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato ed integrato).

Infine si segnala che il nuovo Contratto di Servizio è stato sottoscritto dalle parti in data 16 marzo 2016.

Si rimanda alla relazione sulla gestione del bilancio 2015 per una dettagliata descrizione dei contenuti tecnici ed economici del nuovo Contratto di Servizio.

L'**utile ante imposte** del periodo ammonta a 2,928 milioni di Euro, rispetto ai 2,533 milioni di Euro del 2015, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, confrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	30.314	30.487	(173)
Costi della produzione	(27.489)	(27.958)	469
RISULTATO OPERATIVO	2.825	2.529	296
Risultato gestione finanziaria	103	4	99
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.928	2.533	395

Il **valore della produzione** è pari a 30,3 milioni di Euro, in diminuzione di 173 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del 2015 con le seguenti principali variazioni di composizione delle categorie di ricavo:

- i proventi per la vendita di materiali diminuiscono di 0,4 milioni di Euro, in quanto nel periodo comparativo 2015 erano stati ceduti materiali obsoleti, non più utilizzabili per attività di manutenzione;
- i ricavi per il noleggio di rotabili a Trenord aumentano di 0,3 milioni di Euro in relazione all'entrata in esercizio dei rotabili TSR e GTW, nonché all'incremento dei canoni di manutenzione dei rotabili tipo CORADIA.

I **costi della produzione** presentano un decremento di 469 migliaia di Euro attestandosi a 27,489 milioni di Euro rispetto ai 27,958 milioni di Euro del trimestre comparativo 2015.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- decremento, pari a 0,6 milioni di Euro, dei costi per prestazioni di terzi relative ad attività di

- manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- decremento, pari a 0,1 milioni di Euro, dei costi del personale principalmente in relazione al minore numero medio di dipendenti (833 rispetto agli 852 del primo trimestre 2015);
- incremento di 0,1 milioni di Euro delle spese per la manutenzione di rotabili in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo CORADIA;
- incremento di 0,2 milioni di Euro dell'accantonamento al fondo manutenzione ciclica rotabili, a seguito dell'immissione in servizio dei rotabili TSR e GTW.

Investimenti per l'ammodernamento dell'infrastruttura ed il rinnovo del materiale rotabile

Nel corso del trimestre sono proseguiti i lavori per l'ammodernamento e il potenziamento della rete per un valore di 14,416 milioni di Euro, fra cui i principali sono:

- collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto di Malpensa;
- rinnovo impianti di trazione elettrica nella tratta Saronno – Como;
- rinnovo dell'armamento e degli impianti di trazione elettrica nel deposito di Novate Milanese;
- realizzazione della stazione di Cormano – Cusano Milanino.

Inoltre è proseguita la fornitura del nuovo materiale rotabile destinato al servizio ferroviario regionale per un importo complessivo di 5,844 milioni di Euro.

Accessi e verifiche fiscali

Con riferimento al contenzioso instaurato con l'Agenzia delle Dogane, ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2015, in data 20 aprile 2016 la Commissione Tributaria Provinciale di Como ha depositato la sentenza con la quale ha accolto i ricorsi predisposti da FERROVIENORD avverso l'avviso di accertamento suppletivo e rettifica e l'atto di irrogazione sanzioni, condannando altresì l'Agenzia delle Dogane alla rifusione delle spese di lite, liquidate in Euro 30.000.

4.3. NORD_ING S.r.l.

Il risultato del periodo evidenzia un **utile ante imposte** di 15 migliaia di Euro, rispetto ad un utile del periodo comparativo 2015 di 5 migliaia di Euro, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

La società, controllata al 20% da FNM e all'80% da FERROVIENORD, nel corso del periodo ha proseguito le attività di progettazione fornendo nel contempo supporto tecnico e amministrativo per gli investimenti sulla rete – così come previsti dal “Contratto di Programma per gli Investimenti sulla rete ferroviaria regionale in concessione a FERROVIENORD S.p.A.” (Atto sottoscritto in data 3 dicembre 2009 ed aggiornato con la Deliberazione di Giunta Regionale n. IX/2675 del 14 dicembre 2011 e con la successiva Deliberazione di Giunta Regionale n. X/4423 del 30 novembre 2015).

4.4. Trenord S.r.l.

Sintesi dati economici

Nel periodo la partecipata ha realizzato un **utile ante imposte** di 4,132 milioni di Euro, rispetto a quello di 793 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2015, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in milioni di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	191.575	187.098	4.477
Costi della produzione	(187.419)	(185.868)	(1.551)
RISULTATO OPERATIVO	4.156	1.230	2.926
Risultato gestione finanziaria	(24)	(437)	413
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.132	793	3.339

Il **valore della produzione** si attesta a 191,575 milioni di Euro, contro i 187,098 del corrispondente periodo del 2015. In particolare i ricavi da traffico si sono incrementati di 4,5 milioni di Euro (da 71,6 a 76,1 milioni di Euro) per l'andata a regime della manovra tariffaria del febbraio 2015 e per maggiori ricavi da titoli integrati; il corrispettivo per Contratto di Servizio si incrementa di 2,8 milioni di Euro principalmente per effetto dei maggiori costi per pedaggio, noleggio e manutenzione ciclica riaddebitati nell'ambito del corrispettivo del medesimo Contratto.

I **costi della produzione** risultano pari a 187,419 milioni di Euro rispetto ai 185,862 del 2015. In particolare si evidenzia un incremento per 1,2 milioni di Euro dei costi del personale, che passano da 59,9 a 61,1 milioni di Euro. Si registra inoltre, come sopra richiamato, l'aumento dei costi per noleggio del materiale rotabile (+ 3,5 milioni di Euro) e per il pedaggio accesso rete (+1,2 milioni di euro) mentre si evidenzia la diminuzione dei consumi dei materiali e delle prestazioni esterne per manutenzione (- 3,8 milioni di Euro) e dei *service* amministrativi (- 1,1 milioni di Euro).

Nel corso del trimestre sono stati operati investimenti per complessivi 6,7 milioni di Euro, di cui 6,4 milioni di Euro relativi ad interventi di manutenzione ciclica e migliorie su rotabili.

I treni/Km effettuati nel periodo ammontano a 10,6 milioni con un incremento di circa il 4% rispetto alla produzione 2015, pari a 10,1 milioni.

Altre informazioni

L'andamento dei primi mesi dell'esercizio 2016 è segnato da una costante conferma del continuo miglioramento sull'andamento del principale obiettivo di breve periodo: il recupero della puntualità. Le azioni di miglioramento continuo messe costantemente in campo hanno consentito di passare da un 83,0% medio progressivo di puntualità intera giornata a marzo 2015 ad un 87,9% medio progressivo al mese di marzo 2016, in presenza di un forte aumento, pari al 4,0%, dei treni circolati rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

Il ritardo medio ponderato è sceso da 3,3 minuti di marzo 2015 a 2,6 minuti di marzo 2016.

L'Assemblea dei Soci, in data 15 aprile 2016, ha nominato la dr.ssa Barbara Morgante Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, in sostituzione dell'ing. Vincenzo Soprano, che aveva rassegnato le dimissioni dall'incarico con efficacia 1° febbraio 2016, nonché Consiglieri di Amministrazione il dr. Enrico Bellavita ed il dr. Umberto Benezzi.

4.5. FNM Autoservizi S.p.A.

Sintesi dati economici

La società gestisce il trasporto pubblico locale nelle province di Varese, Brescia e Como; svolge, altresì, corse sostitutive di treno per Trenord.

L'attività di TPL nelle province di Varese e Brescia è svolta in regime di concessione (la prima prorogata al 31 marzo 2017, la seconda al 30 giugno 2016, riservandosi l'Amministrazione ulteriore proroga a tutto il 31 dicembre 2016 a seguito di verifica in bilancio delle disponibilità economiche occorrenti), mentre quella in provincia di Como è regolata da contratto di servizio, con scadenza il 30 giugno 2016.

Nel primo trimestre la produzione si è attestata ad un totale di 1,596 milioni di bus/km rispetto a 1,676 milioni di bus/km del primo trimestre 2015.

Il risultato del periodo evidenzia una **perdita ante imposte** di 150 migliaia di Euro, rispetto ad un utile del periodo comparativo 2015 di 202 migliaia di Euro, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	5.270	5.504	(234)
Costi della produzione	(5.419)	(5.305)	(114)
RISULTATO OPERATIVO	(149)	199	(348)
Risultato gestione finanziaria	(1)	3	(4)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(150)	202	(352)

Il **valore della produzione** si attesta a 5,270 milioni di Euro, contro i 5,504 del corrispondente periodo del 2015.

I ricavi viaggiatori evidenziano un incremento di 10 migliaia di Euro, passando da 1,264 ad 1,274 milioni di Euro; i proventi per i servizi “sostitutivi treno” ammontano a 1,258 milioni di Euro rispetto agli 1,232 milioni di Euro del 2015, mentre i servizi “scuolabus” presentano un decremento, passando da 38 a 30 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda i contributi in conto esercizio, essi non presentano scostamenti significativi e passano da 1,258 a 1,252 milioni di Euro, mentre il corrispettivo del contratto di servizio per l'attività svolta in provincia di Como ammonta a 657 migliaia di Euro rispetto alle 705 migliaia di Euro del primo trimestre 2015, a seguito dei minori volumi di produzione effettuati.

Con riferimento al collegamento tra il Terminal 1, il Terminal 2 e la struttura Cargo City nell'aeroporto di Milano Malpensa si ricorda che tale servizio, svolto a favore di SEA, era cessato il 30 gennaio 2015; nel periodo comparativo 2015 era stato pertanto rilevato il corrispettivo maturato, pari a 72 migliaia di Euro.

I **costi della produzione** risultano pari a 5,419 milioni di Euro rispetto ai 5,305 milioni di Euro del primo trimestre 2015. In particolare si evidenziano gli incrementi dei costi di manutenzione del parco autobus (129 migliaia di Euro) e dei fabbricati (43 migliaia di Euro), parzialmente compensati dalla diminuzione dei costi per gasolio di trazione, che ammontano a 622 migliaia di Euro rispetto alle 806 migliaia di Euro del primo trimestre 2015 sia per il decremento del costo medio (pari a 0,914 Euro/litro rispetto a 1,068 Euro/litro del 2015) sia per il miglioramento dei consumi medi (2,368 km/litro rispetto a 2,235 km/litro del 2015).

Accessi e verifiche fiscali

In data 13 aprile 2012 si era concluso, con la consegna del processo verbale di constatazione (PVC), un accesso ispettivo dell'Agenzia delle Entrate avviatosi il 29 febbraio 2012, avente ad oggetto un controllo finalizzato all'analisi delle imposte dirette ed indirette relativamente al periodo di imposta 2009, esteso, in corso di verifica, ai periodi di imposta 2008 e 2010.

I verificatori avevano eccepito la mancata fatturazione dei contributi erogati da Regione Lombardia a seguito della sottoscrizione del "Patto per il TPL" nel periodo 2008 – 2010, per complessivi 2,161 milioni di Euro, cui corrisponde IVA in misura pari a 216 mila Euro.

Per quanto riguarda le annualità 2008 e 2009 non vi sono aggiornamenti sullo stato del contenzioso rispetto all'informativa fornita nella relazione sulla gestione del bilancio 2015.

Per quanto concerne le successive annualità, si ricorda che in data 19 novembre 2015 l'Agenzia delle Entrate ha notificato gli avvisi di accertamento per i periodi d'imposta 2010 e 2011; gli importi accertati sono rispettivamente di 110 mila Euro e di 2 mila Euro oltre sanzioni ed interessi.

A fronte degli atti impositivi, la società, in data 22 dicembre 2015, ha presentato istanza di accertamento con adesione, instaurando il procedimento di definizione dell'accertamento ex art. 6 del D.Lgs. n. 218/1997.

Poiché non è stato possibile definire in via stragiudiziale la pretesa impositiva, la partecipata ha proposto due separati ricorsi: il ricorso relativo all'anno 2010 è stato notificato all'Agenzia delle Entrate in data 15 aprile 2016; con riguardo all'annualità 2011, la società, in data 18 aprile 2016, ha notificato all'Agenzia delle Entrate ricorso con istanza di reclamo ai sensi dell'art. 17-bis del D.Lgs. n. 546/1992. Allo stato si è in attesa della risposta dell'Ufficio.

4.6. Omnibus Partecipazioni S.r.l.

La società è partecipata pariteticamente al 50% tra FNM S.p.A. e Arriva Italia S.r.l. e detiene il 49% del capitale di ASF Autolinee S.r.l.

Il risultato del periodo evidenzia una **perdita ante imposte** di 1 migliaio di Euro, rispetto alla perdita di 14 migliaia di Euro del trimestre comparativo 2015, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Si ricorda che l'Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l., tenutasi in data 24 marzo 2016, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 1.400.000; la quota di spettanza della Capogruppo FNM ammonta ad Euro 700.000.

Per completezza di informazione si evidenzia che la partecipata ASF Autolinee S.r.l. ha realizzato nel trimestre un **utile ante imposte** di 1,814 milioni di Euro rispetto all'utile di 1,006 milioni di Euro del primo trimestre 2015.

4.7. NORD ENERGIA S.p.A. - CMC MeSta SA

NORD ENERGIA gestisce la *merchant line* Mendrisio – Cagno, che costituisce la prima connessione commerciale ad alta tensione tra Italia e Svizzera; la partecipata detiene gli *assets* italiani della *merchant line* a seguito della fusione per incorporazione della controllata CMC S.r.l. (operazione avvenuta nell'esercizio 2011), mentre gli *assets* siti in territorio svizzero sono di proprietà di CMC MeSta SA, società interamente posseduta da NORD ENERGIA.

I risultati economici di seguito illustrati, determinati in applicazione dei principi contabili italiani, derivano dall'aggregazione dei dati di NORD ENERGIA e CMC MeSta, opportunamente rettificati per tener conto dei rapporti tra esse esistenti:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	3.904	3.886	18
Costi della produzione	(1.683)	(1.660)	(23)
RISULTATO OPERATIVO	2.221	2.226	(5)
Risultato gestione finanziaria	20	(147)	167
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.241	2.079	162

Il **valore della produzione**, determinato dalla cessione a terzi della capacità di interconnessione all'elettrodotto, risulta pari a 3,904 milioni di Euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 3,886 milioni di Euro del corrispondente trimestre del 2015.

Anche i **costi della produzione**, costituiti principalmente da ammortamenti e spese di gestione degli *assets* che consentono il funzionamento dell'elettrodotto, non presentano scostamenti significativi, passando da 1,660 milioni di Euro a 1,683 milioni di Euro.

L'**utile ante imposte** complessivo dell'attività di gestione della *merchant line* ammonta pertanto a 2,241 milioni di Euro, rispetto a 2,079 milioni di Euro del 2015.

NORD ENERGIA ha tre dipendenti; CMC MeSta non ha dipendenti.

Altre informazioni

Per quanto riguarda il contenzioso con Elcom, alla data odierna non vi sono aggiornamenti rispetto all'informativa presente nella relazione sulla gestione al bilancio 2015.

L'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA, tenutasi in data 14 aprile 2016, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi Euro 5.824.670, di cui 3.494.802 milioni di Euro di spettanza di FNM S.p.A.

Con riferimento alla realizzazione della centrale termo elettrica di Ceriano Laghetto, si ricorda che, al termine di una lunga e complessa gestione del contenzioso, nel corso del 2015 i *partners* dell'iniziativa hanno raggiunto un accordo con l'Amministrazione Comunale di Ceriano Laghetto che prevede, a seguito della rinuncia dei *partners* al ricorso presentato avanti il TAR Lombardia, il rilascio da parte dell'Amministrazione Comunale di un permesso di costruire convenzionato.

Nella seduta del 22 dicembre 2015 il Consiglio Comunale di Ceriano Laghetto ha deliberato di procedere alla stipula degli accordi.

FNM, in data 18 febbraio 2016, ha deliberato di approvare la proposta di contratto transattivo con l'amministrazione comunale e la sottoscrizione dello stesso; in data 3 marzo 2016 anche il Consiglio di Amministrazione della partecipata ha deliberato di approvare la proposta di contratto transattivo e la sottoscrizione.

Le parti hanno quindi proceduto alla sottoscrizione degli accordi stessi. In data 26 aprile 2016 è stata depositata al comune di Ceriano Laghetto la domanda per ottenere il permesso di costruire convenzionato (PDCC) relativo alla Centrale.

4.8. NordCom S.p.A.

La società opera nel mercato ICT con clienti pubblici e privati; l'**utile ante imposte** del periodo è pari a 435 migliaia di Euro (299 migliaia di Euro nel 2015), determinato in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	6.677	6.143	534
Costi della produzione	(6.243)	(5.846)	(397)
RISULTATO OPERATIVO	434	297	137
Risultato gestione finanziaria	1	2	(1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	435	299	136

Il conto economico al 31 marzo 2016 presenta un **valore della produzione** di 6,677 milioni di Euro (6,143 milioni di Euro al 31 marzo 2015), determinato da un aumento dei ricavi sul mercato esterno (2,509 milioni di Euro contro 1,754 milioni di Euro al 31 marzo 2015), per effetto dello sviluppo dei servizi forniti alle strutture sanitarie ospedaliere (*fleet management*), parzialmente compensato da una contrazione dei ricavi sul mercato *captive* (4,168 milioni di Euro rispetto ai 4,389 milioni di Euro al 31 marzo 2015).

Relativamente al mercato *captive* si osserva che la contrazione dei ricavi è stata significativamente influenzata da ritardi nell'avvio di sviluppi progettuali per le società del Gruppo FNM, nonché dal protrarsi della rinegoziazione dei contratti con Trenord, in relazione ai quali NordCom sta procedendo all'erogazione dei servizi in sostanziale regime di proroga, alle medesime condizioni economiche.

I **costi della produzione** presentano un incremento di 397 mila Euro, passando da 5,846 milioni di Euro a 6,243 milioni di Euro, principalmente in relazione all'aumento dei costi del personale (da 1,302 milioni di Euro a 1,648 milioni di Euro) determinato dall'aumento del numero medio dei dipendenti (120 unità rispetto alle 78 del primo trimestre 2015).

Al 31 marzo 2016 il personale dipendente ammonta a 121 unità, di cui 3 dirigenti, rispetto alle 101, di cui 2 dirigenti, al 31 dicembre 2015.

Nel primo trimestre 2016 sono stati effettuati investimenti per 486 mila Euro (728 mila Euro al 31 marzo 2015) relativi principalmente ad *hardware* noleggiato alle strutture sanitarie in ambito *fleet management* (Euro 248 mila), nonché alle società del mercato *captive* (Euro 185 mila).

4.9. SeMS S.r.l.

La società opera nel settore della mobilità sostenibile con il noleggio di veicoli bimodali a basso o nullo impatto ambientale, con il servizio di *car sharing* e con l'attività di *mobility management*.

L'**utile ante imposte** del periodo risulta pari a 110 migliaia di Euro rispetto alle 124 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2015.

Nella seguente tabella vengono evidenziati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	926	1.170	(244)
Costi della produzione	(817)	(1.048)	231
RISULTATO OPERATIVO	109	122	(13)
Risultato gestione finanziaria	1	2	(1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	110	124	(14)

Il **valore della produzione** risulta pari a 926 migliaia di Euro, in diminuzione di 244 migliaia di Euro rispetto al 2015. Al riguardo si evidenziano minori proventi derivanti *dall'attività di noleggio veicoli bimodali* (350 migliaia di Euro rispetto a 561 migliaia di Euro del primo trimestre 2015) a fronte del minor numero medio di veicoli noleggiati. Al 31 marzo 2016 i contratti attivi risultano essere 49, contro i 112 del 31 marzo 2015; nel trimestre sono stati venduti 9 veicoli che hanno determinato plusvalenze per 47 migliaia di Euro.

Con riferimento all'attività di *car sharing*, come indicato nella relazione sulla gestione del bilancio 2015, l'Assemblea dei Soci, in data 4 dicembre 2015, ha deliberato la prosecuzione del servizio anche a far data dal 1° gennaio 2016, pur in assenza dello specifico contratto con Trenord, avente scadenza 31 dicembre 2015.

In tale contesto giova rilevare che, nell'ambito dello schema di Contratto di Servizio tra Regione Lombardia e FERROVIENORD S.p.A., è previsto l'impegno di FERROVIENORD S.p.A. a fornire un servizio di *car sharing* "ecologico", anche per il tramite di società terze, a fronte dell'erogazione, da parte di Regione Lombardia, di un corrispettivo fino ad un massimo di 1,8 milioni di Euro annui, per l'intero periodo di vigenza del Contratto (18 marzo 2016 – 31 dicembre 2022). Nella situazione economica al 31 marzo sono stati pertanto rilevati ricavi pari a 450 migliaia di Euro, quale quota parte del corrispettivo annuo sopra indicato.

Con riferimento all'attività di *mobility management* effettuata a favore di Trenord, il relativo contratto, che prevede il riconoscimento di provvigioni sul venduto, ha permesso a SeMS di realizzare nel primo trimestre 2016 ricavi pari a circa 17 migliaia di Euro.

I **costi della produzione** sono pari a 817 migliaia di Euro, rispetto agli 1,048 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare si segnala una diminuzione degli ammortamenti, che passano da 341 migliaia di Euro a 189 migliaia di Euro, in relazione ai minori ammortamenti di veicoli impiegati nell'attività di noleggio a lungo termine.

4.10. DB Cargo Italia S.r.l.

Nel periodo la partecipata ha realizzato un **utile ante imposte** di 835 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 97 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2015, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo, raffrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	marzo 2016	marzo 2015	Differenza
Valore della produzione	11.863	10.041	1.822
Costi della produzione	(11.039)	(10.138)	(901)
RISULTATO OPERATIVO	824	(97)	921
Risultato gestione finanziaria	11	-	11
RISULTATO ANTE IMPOSTE	835	(97)	932

Nel primo trimestre sono aumentati i volumi di traffico sviluppati dalla partecipata, sia nei confronti di DB Schenker Rail Deutschland, sia nei confronti di clienti terzi, da cui in misura prioritaria deriva l'incremento, pari a 1,8 milioni di Euro, del **valore della produzione**, che passa da 10,041 a 11,863 milioni di Euro.

A fronte dell'incremento dei volumi si registra un aumento non proporzionale dei **costi della produzione**, che si attestano a 11,039 milioni di Euro rispetto ai 10,138 milioni di Euro del primo trimestre 2015, in relazione all'incremento dei costi per la manutenzione delle locomotive, per l'acquisto delle tracce e per trazione e manovra.

Altre informazioni

Come già evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio 2015, a seguito di delibera dell'Assemblea dei Soci del 7 marzo 2016, dal 1° aprile 2016 la società ha mutato la denominazione sociale da DB Schenker Rail Italia S.r.l. a DB Cargo Italia S.r.l.

5. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Importi in migliaia di Euro	31/03/2016	31/12/2015	Variazione
<u>ATTIVO</u>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Materiali	320.962	281.651	39.311
Attività Immateriali	3.255	3.554	(299)
Partecipazioni	67.209	65.646	1.563
Crediti Finanziari	14.544	15.326	(782)
di cui: verso Parti Correlate	14.542	15.324	(782)
Imposte Anticipate	17.116	16.346	770
Altri Crediti	14.297	14.358	(61)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	437.383	396.881	40.502
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	5.220	5.351	(131)
Crediti Commerciali	59.002	59.272	(270)
di cui: verso Parti Correlate	51.805	51.555	250
Altri Crediti	36.501	45.410	(8.909)
di cui: verso Parti Correlate	10.376	9.571	805
Crediti Finanziari	142.981	122.729	20.252
di cui: verso Parti Correlate	142.981	122.729	20.252
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	68.419	110.617	(42.198)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	312.123	343.379	(31.256)
Attività destinate alla vendita	6.172	6.172	0
TOTALE ATTIVO	755.678	746.432	9.246
<u>PASSIVO</u>			
Capitale sociale	230.000	230.000	-
Altre riserve	7.788	7.788	-
Riserva di utili indivisi	118.679	98.537	20.142
Riserva di utili/(perdite) attuariali	(6.642)	(6.642)	0
Riserva di traduzione	52	57	(5)
Utile del periodo	7.136	20.142	(13.006)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	357.013	349.882	7.131
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	(147)	(147)	-
PATRIMONIO NETTO TOTALE	356.866	349.735	7.131
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti Finanziari	82.309	82.672	(363)
di cui: verso Parti Correlate	68.032	67.894	138
Altre passività	28.199	28.762	(563)
di cui: verso Parti Correlate	17.711	18.241	(530)
Fondi rischi e oneri	29.790	27.874	1.916
Trattamento di fine rapporto	15.308	15.493	(185)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	155.606	154.801	805
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	25.000	35.000	(10.000)
Debiti Finanziari	20.702	22.753	(2.051)
di cui: verso Parti Correlate	12.464	14.583	(2.119)
Debiti verso fornitori	129.242	119.289	9.953
di cui: verso Parti Correlate	1.113	1.492	(379)
Debiti tributari	5.063	3.506	1.557
Altre passività	46.395	44.931	1.464
di cui: verso Parti Correlate	29.029	28.735	294
Fondi rischi e oneri	16.804	16.417	387
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	243.206	241.896	1.310
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	-	-	-
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	755.678	746.432	9.246

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	41.813	40.971	842
di cui: verso Parti Correlate	39.262	38.212	1.050
Contributi	3.294	3.504	(210)
di cui: verso Parti Correlate	3.181	3.487	(306)
Contributi per investimenti finanziati	20.260	23.154	(2.894)
di cui: verso Parti Correlate	20.260	23.154	(2.894)
Altri proventi	3.363	3.950	(587)
di cui: verso Parti Correlate	2.455	2.258	197
VALORE DELLA PRODUZIONE	68.730	71.579	(2.849)
Mat.prima, materiali di consumo e merci utilizzate	(2.197)	(2.090)	(107)
Costi per servizi	(15.179)	(14.945)	(234)
di cui: verso Parti Correlate	(1.985)	(2.060)	75
Costi per il personale	(17.787)	(17.643)	(144)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.167)	(4.705)	(462)
Altri costi operativi	(2.232)	(2.036)	(196)
di cui: verso Parti Correlate	(15)	-	(15)
Costi per investimenti finanziati	(20.260)	(23.154)	2.894
TOTALE COSTI	(62.822)	(64.573)	1.751
RISULTATO OPERATIVO	5.908	7.006	(1.098)
Proventi finanziari	797	536	261
di cui: verso Parti Correlate	564	427	137
Oneri finanziari	(433)	(159)	(274)
di cui: verso Parti Correlate	(225)	(16)	(209)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	364	377	(13)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	2.268	1.188	1.080
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.540	8.571	(31)
Imposte sul reddito	(1.404)	(1.613)	209
UTILE NETTO DEL PERIODO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	7.136	6.958	178
UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-
UTILE DEL PERIODO	7.136	6.958	178
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	-	-	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante	7.136	6.958	178
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue	-	-	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue	-	-	-

Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo			
Utile per azione base (unità di euro)	0,02	0,02	0,00
Utile per azione diluito (unità di euro)	0,02	0,02	0,00
Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo per operazioni discontinue			
Utile per azione base (unità di euro)	-	-	-
Utile per azione diluito (unità di euro)	-	-	-

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2016	31/03/2015
UTILE DEL PERIODO	7.136	6.958
Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale		
Perdita attuariale TFR		(87)
Effetto fiscale		24
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		(63)
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	-	-
Totale società consolidate con il metodo integrale		(63)
Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto		
Perdita attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		56
Effetto fiscale		(16)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		40
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(5)	70
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	(5)	70
Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto	(5)	110
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(5)	47
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	7.131	7.005
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	0	-
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante	7.131	7.005

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili/Perdite Indivisi	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di traduzione	Utili/Perdite dell'esercizio	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi
Saldo 01.01.2014	230.000	7.788	69.077	(4.980)	(4)	20.135	322.016	(148)
Totale Utile Complessivo				(1.580)	10	21.068	19.498	
Destinazione utile 2013 Distribuzione dividendi			20.135 (5.654)			(20.135)	- (5.654)	
Saldo 31.12.2014	230.000	7.788	83.558	(6.560)	6	21.068	335.860	(148)
Totale Utile Complessivo				(82)	51	20.142	20.111	1
Destinazione utile 2014 Distribuzione dividendi			21.068 (6.089)			(21.068)	- (6.089)	
Saldo 31.12.2015	230.000	7.788	98.537	(6.642)	57	20.142	349.882	(147)
Totale Utile Complessivo					(5)	7.136	7.131	
Destinazione utile 2015			20.142			(20.142)	-	
Saldo 31.03.2016	230.000	7.788	118.679	(6.642)	52	7.136	357.013	(147)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2016	31/03/2015
Flusso di cassa derivante da attività operative	Totale	Totale
Utile del periodo	7.136	6.958
<i>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</i>	7.136	6.958
<i>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</i>	-	-
Ammortamenti del periodo delle attività immateriali	451	472
Ammortamenti del periodo delle attività materiali	4.716	4.233
Plus valenze da cessione di attività materiali	-	(64)
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	(368)	(470)
Incasso interessi attivi	(31)	(106)
Proventi diversi non monetari	(74)	(74)
Flusso di cassa da attività reddituale	11.830	10.949
Variazione netta del fondo T.F.R.	(185)	(336)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	2.303	1.872
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	270	(3.529)
Decremento delle rimanenze	131	60
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	8.970	(5.352)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	(20.723)	(9.651)
Incremento degli altri debiti	2.900	5.410
Variazione netta imposte anticipate/differite	(770)	(828)
Totale flusso di cassa da/(per) attività operative	4.726	(1.405)
Flusso di cassa per attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali	(152)	(20)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(44.027)	(16.361)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati	30.676	(12.625)
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(20.260)	(23.154)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	977	41.201
Valore di cessione di attività materiali	-	98
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.268)	(1.188)
Altre variazioni nelle partecipazioni	700	700
Incasso interessi attivi	31	106
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	730	702
Incremento dei crediti finanziari per gestione liquidità verso Finlombarda	(217)	-
Incremento dei crediti finanziari	(700)	(399)
Totale flusso di cassa per attività di investimento	(34.510)	(10.940)
Flusso di cassa da attività destinate alla vendita		
Incremento delle attività destinate alla vendita	-	-
Totale flusso di cassa da attività destinate alla vendita	-	-
Flusso di cassa per attività di finanziamento		
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(562)	(473)
Decremento dei debiti verso banche correnti	(10.000)	-
Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie	(1.852)	84
Totale flusso di cassa per attività di finanziamento	(12.414)	(389)
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(42.198)	(12.734)
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	110.617	47.012
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	68.419	34.278
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(42.198)	(12.734)

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'Assemblea degli Azionisti, in data 29 aprile 2016, ha approvato la bozza di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l'esercizio 2015 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 15.174.817, come segue:

- Euro 758.741 a riserva legale;
- Euro 6.088.636 a dividendo ordinario agli Azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di Euro 0,014 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- Euro 8.327.440 a riserva straordinaria.

Il dividendo, cedola n. 10, sarà messo in pagamento il 15 giugno 2016, con data stacco della cedola il 13 giugno 2016 e *record date* il 14 giugno 2016.

L'Assemblea ha inoltre nominato il dr. Fabrizio Favara Consigliere di Amministrazione, in sostituzione dell'ing. Vincenzo Soprano, che aveva rassegnato le dimissioni dalla carica con efficacia 1° febbraio 2016.

Su proposta del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2016, l'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA S.p.A., tenutasi in data 14 aprile 2016, ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 5.824.670. La porzione di tale dividendo di spettanza di FNM ammonta ad Euro 3.494.802.

Per il prosieguo dell'esercizio 2016 si prevede che i segmenti operativi del Gruppo abbiano un andamento economico in linea con quello del primo trimestre.

Milano, 11 maggio 2016

Il Consiglio di Amministrazione



ATTESTAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998

I sottoscritti Andrea Gibelli in qualità di “Presidente del Consiglio di Amministrazione” e Mattia Cattaneo in qualità di “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” di FNM S.p.A. attestano, in conformità a quanto previsto dall’art.154-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che il resoconto intermedio di gestione relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Milano, 11 maggio 2016

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Mattia Cattaneo

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Andrea Gibelli