

GRUPPO FNM

Resoconto intermedio di gestione (AL 30 SETTEMBRE 2016)

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente	Tiziano Onesti
Sindaci Effettivi	Donatella Bigatti
	Francesco Maria Pavese

Chief Operating Officer	Umberto Benezzioli
--------------------------------	--------------------

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

Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
-----------------------------	--------------------------

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

Segmento di mercato	Standard Classe 1
Settore	Trasporti
Azioni ordinarie	434.902.568

Azionisti rilevanti al 30.9.2016	n. azioni	%
Regione Lombardia	250.390.250	57,574%
Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	64.109.831	14,741%
Aurelia S.p.A. ⁽¹⁾	16.290.306	3,75%

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

PREMESSA

Come già evidenziato in sede di redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016, 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, 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. Consob, in data 26 ottobre 2016, ha emanato la Delibera n. 19770, recante modifiche al Regolamento di attuazione del D. Lgs. 58/1998 concernente la disciplina degli emittenti (“Regolamento emittenti”); la disposizione, che si applicherà a partire dal 2 gennaio 2017, non introduce obblighi di informazione periodica aggiuntiva (né un contenuto minimo della stessa) ma definisce principi e criteri applicativi per gli emittenti che intendano pubblicare informazioni su base volontaria.

In tale ambito FNM procede alla pubblicazione del presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, al fine di fornire ai propri Azionisti ed al mercato un aggiornamento sull’andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo.

CONSOLIDATO GRUPPO FNM

L’utile netto del periodo risulta pari a 21,514 milioni di Euro rispetto ai 20,353 milioni di Euro del periodo comparativo del 2015, con un incremento di 1,161 milioni di Euro, principalmente ascrivibile al maggiore contributo, apportato al risultato del periodo, 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 6,081 milioni di Euro, rispetto ai 4,850 milioni di Euro del periodo comparativo 2015.

Nel periodo, 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 146,549 a 143,847 milioni di Euro; i costi del Gruppo, al netto dei “costi per investimenti finanziati”, passano da 127,893 a 124,995 milioni di Euro.

Il risultato operativo migliora di 196 migliaia di Euro, passando da 18,656 a 18,852 milioni di Euro.

I “contributi per investimenti finanziati” ed i relativi “costi per investimenti finanziati”, rilevati in applicazione dell’IFRIC 12, ammontano a 46,557 milioni di Euro (81,741 nel periodo comparativo 2015).

Il terzo trimestre dell’esercizio evidenzia un utile netto di periodo di 6,570 milioni di Euro, rispetto agli 8,155 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, con un decremento di 1,585 milioni di Euro principalmente ascrivibile al peggioramento dell’apporto della partecipata Trenord S.r.l., che ha contribuito al risultato del trimestre con una perdita di 1,018 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 133 mila Euro, conseguita nel terzo trimestre 2015.

I ricavi del Gruppo del terzo trimestre, al netto dei “contributi per investimenti finanziati”, passano da 47,786 a 45,706 milioni di Euro; i costi del Gruppo, al netto dei “costi per investimenti finanziati”, passano da 40,008 a 38,085 milioni di Euro.

Il risultato operativo del terzo trimestre peggiora quindi di 157 mila Euro, passando da 7,778 a 7,621 milioni di Euro.

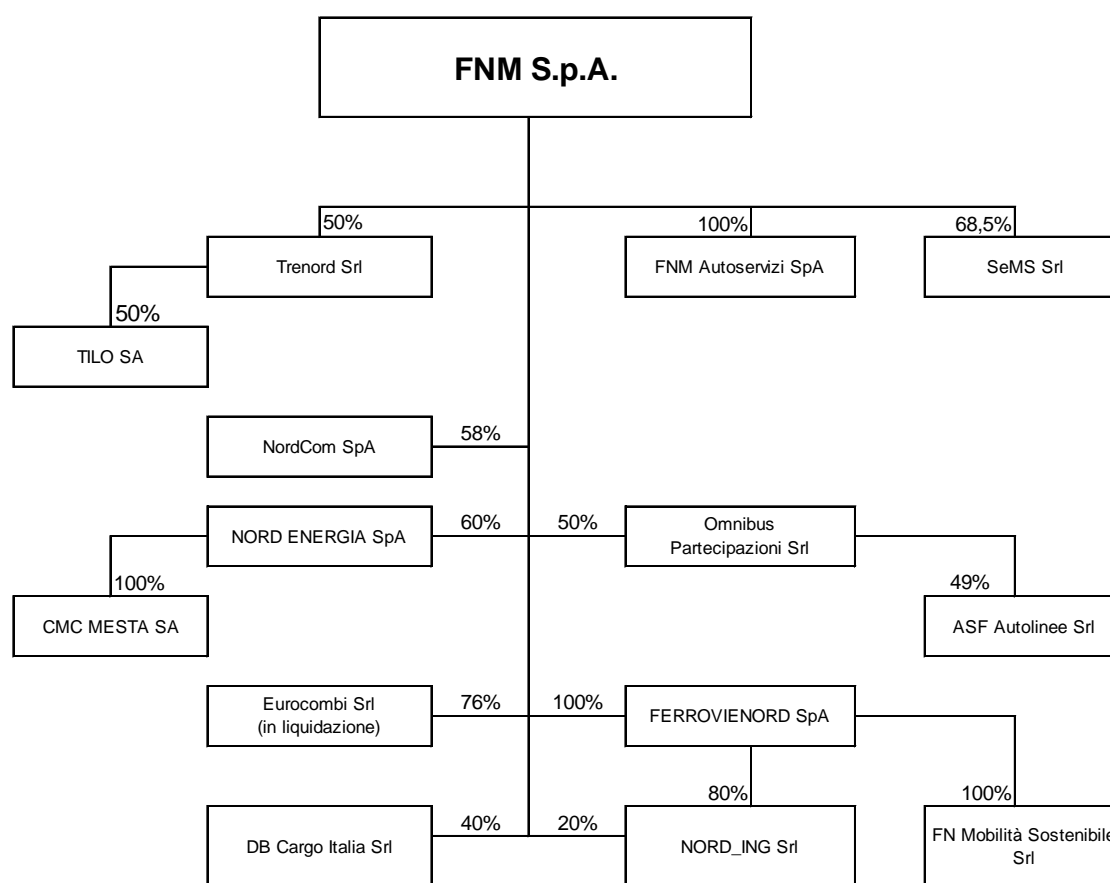
1. PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo FNM è il secondo operatore ferroviario italiano, con società operanti nei settori del trasporto pubblico, anche su gomma, del trasporto merci, 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 TPL, (ii) di *provider* di servizi amministrativi alle proprie controllate ed, infine, (iii) di gestore del proprio patrimonio immobiliare.

La mappa del Gruppo FNM al 30 settembre 2016 è la seguente:



Si evidenzia che in data 7 giugno è stata costituita la società FN Mobilità Sostenibile S.r.l., partecipata totalitariamente da FERROVIENORD S.p.A.; con successivo atto del 28 luglio 2016, avente efficacia dal 1 agosto, la società ha acquisito da SeMS S.r.l. i rami d'azienda "Car Sharing" e "Mobility", come dettagliato nel successivo paragrafo 4.9.

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 della concessione 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 Autolinee 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 già anticipato, il duplice ruolo di *holding* di partecipazioni e di *holding* operativa.

Inoltre il Gruppo FNM estende le proprie articolazioni operative anche in altri settori diversi da quello del Trasporto Pubblico Locale. E' infatti presente 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 controllate NORD ENERGIA S.p.A. e CMC MeSta S.A.), della mobilità sostenibile (tramite FN Mobilità Sostenibile S.r.l. e SeMS S.r.l. in liquidazione) e nel settore del trasporto merci su rotaia (esercitato dalla collegata DB Cargo Italia S.r.l.).

1.1.2 Informativa segmentale

Con riferimento ai segmenti di business nei quali il Gruppo opera per il tramite di società controllate, sono individuabili i seguenti 4 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 realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dalla Regione Lombardia. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività è definito nel “Contratto di Servizio”, 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 contratto di servizio per l'attività effettuata in provincia di Como.
- mobilità sostenibile: riguarda lo sviluppo del servizio di *Car Sharing* ecologico, svolto dalla partecipata FN Mobilità Sostenibile S.r.l a partire dal 1° agosto 2016.

Le seguenti tabelle presentano dati economici del Gruppo in relazione ai quattro 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":

9 mesi 2016	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Mobilità Sostenibile	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	47.325	90.722	15.750	375	(10.325)	143.847
Vendite intersegno	(7.972)	(2.048)	(5)	(300)	10.325	
Contributi per investimenti finanziati		46.557				46.557
Ricavi netti terzi	39.353	135.231	15.745	75		190.404
Costi di settore	(37.135)	(82.116)	(15.674)	(395)	10.325	(124.995)
Acquisti intersegno	1.489	8.009	816	11	(10.325)	
Costi per investimenti finanziati		(46.557)				(46.557)
Costi netti terzi	(35.646)	(120.664)	(14.858)	(384)		(171.552)
Risultato operativo	3.707	14.567	887	(309)		18.852
Risultato gestione finanziaria	1.109	(78)	(69)			962
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto						6.081
Risultato prima delle imposte						25.895
Imposte						(4.381)
Risultato del periodo da operazioni in continuità						21.514
Risultato da operazioni discontinue						
Risultato netto del periodo						21.514

9 mesi 2015	Holding	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su gomma	Elisioni	Totale da operazioni in continuità
Ricavi di settore	47.279	93.562	15.912	(10.204)	146.549
Vendite intersegmento	(8.007)	(2.160)	(37)	10.204	
Contributi per investimenti finanziati		81.741			81.741
Ricavi netti terzi	39.272	173.143	15.875		228.290
Costi di settore	(35.999)	(86.690)	(15.408)	10.204	(127.893)
Acquisti intersegmento	1.273	8.318	613	(10.204)	
Costi per investimenti finanziati		(81.741)			(81.741)
Costi netti terzi	(34.726)	(160.113)	(14.795)		(209.634)
Risultato operativo	4.546	13.030	1.080		18.656
Risultato gestione finanziaria	1.183	(189)	(103)	26	917
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto					4.850
Risultato prima delle imposte					24.423
Imposte					(4.070)
Risultato del periodo da operazioni in continuità					20.353
Risultato da operazioni discontinue					
Risultato netto del periodo					20.353

1.1.3 Andamento economico del terzo trimestre 2016

Il terzo trimestre dell'esercizio evidenzia un utile netto di periodo di 6,570 milioni di Euro, rispetto agli 8,155 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, a seguito delle variazioni di seguito commentate.

I ricavi del Gruppo, al netto dei "contributi per investimenti finanziati", passano da 47,786 a 45,706 milioni di Euro; i costi del Gruppo, al netto dei "costi per investimenti finanziati", passano da 40,008 a 38,085 milioni di Euro.

Il risultato operativo peggiora quindi di 157 mila Euro, passando da 7,778 a 7,621 milioni di Euro.

Il risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a 519 migliaia di Euro rispetto agli 1,498 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, con un decremento, pari a 979 migliaia di Euro, determinato dal peggioramento dell'apporto della partecipata Trenord, che ha contribuito al risultato del trimestre con una perdita di 1,018 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 133 mila Euro, conseguita nel terzo trimestre 2015.

2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 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. 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. in liquidazione ed Omnibus Partecipazioni S.r.l. con il "metodo del patrimonio netto".

Le società collegate DB Cargo 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. ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO CONSOLIDATO

3.1 Sintesi dati economici

L'utile netto del periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2016 risulta pari a 21,514 milioni di Euro rispetto ai 20,353 milioni di Euro del periodo comparativo del 2015, con un incremento di 1,161 milioni di Euro.

Nel periodo, 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>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	124.668	124.500	168
Altri ricavi e proventi	19.179	22.049	(2.870)
VALORE DELLA PRODUZIONE	143.847	146.549	(2.702)
Costi esterni operativi	(49.814)	(53.982)	4.168
VALORE AGGIUNTO	94.033	92.567	1.466
Costi del personale *	(52.831)	(53.926)	1.095
MARGINE OPERATIVO LORDO	41.202	38.641	2.561
Ammortamenti e accantonamenti	(22.350)	(19.985)	(2.365)
RISULTATO OPERATIVO	18.852	18.656	196
Risultato gestione finanziaria	962	917	45
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6.081	4.850	1.231
RISULTATO ANTE IMPOSTE	25.895	24.423	1.472
Imposte sul reddito	(4.381)	(4.070)	(311)
UTILE DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	21.514	20.353	1.161
UTILE DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	21.514	20.353	1.161

* include il costo per collaboratori a progetto

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** presentano un incremento netto di 168 migliaia di Euro, passando da 124,500 a 124,668 milioni di Euro, per le seguenti principali motivazioni:

- i corrispettivi per prestazioni di *service* diminuiscono di 1,925 milioni di Euro principalmente in relazione alla ridefinizione del contratto con la partecipata Trenord;
- i ricavi per la locazione di materiale rotabile aumentano di 1,190 milioni di Euro in relazione al noleggio a Trenord di rotabili CORADIA, di cui si è completata la fornitura nel periodo e di rotabili TSR a 6 casse, entrati in servizio nel periodo, nonché al riaddebito fatturato a terzi, dei costi di manutenzione delle locomotive E483;
- i ricavi per il Contratto di Servizio di FERROVIENORD aumentano di 0,576 milioni di Euro, quale effetto del decremento del corrispettivo per gli interventi di manutenzione straordinaria, finanziati nell'ambito del nuovo Contratto di Programma, compensato dall'inclusione, in tale voce, sia della quota di contributi erogati da Regione Lombardia a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri per il personale FERROVIENORD, pari a 2,956 milioni di Euro, che del contributo a copertura del servizio di *car sharing* ecologico, effettuato da SeMS, fino al 31 luglio 2016, e da FN Mobilità Sostenibile dal 1 agosto 2016, pari a 970 migliaia di Euro;
- i proventi per servizi "sostitutivi treno" svolti a favore di Trenord aumentano di 362 migliaia di Euro.

Gli **altri ricavi e proventi** presentano un decremento netto di 2,870 milioni di Euro; le principali variazioni sono le seguenti:

- la voce contributi diminuisce di 2,956 milioni di Euro a seguito, come indicato a commento della voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni", dell'inclusione della quota di contributi erogati da Regione Lombardia a copertura dei maggiori costi derivanti dai rinnovi del CCNL Autoferrotranvieri per il personale FERROVIENORD nella voce di corrispettivo base del nuovo Contratto di Servizio;

- nel periodo è stata rilevata una plusvalenza pari a 1,5 milioni di Euro (250 migliaia di Euro nel periodo comparativo 2015) derivante dalla cessione a GDF SYSTEM S.r.l. delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, a seguito dell'incasso delle frazioni di corrispettivo 2015 e 2016;
- si sono registrati minori proventi per importi fatturati a terzi per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura per 454 migliaia di Euro, nonché minori vendite di materiali di magazzino obsoleti per 280 migliaia di Euro.

I **costi esterni operativi** presentano un decremento netto di 4,168 milioni di Euro a causa delle seguenti principali variazioni:

- diminuzione, pari a 2,629 milioni di Euro, dei costi per prestazioni di terzi relative ad attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- le spese per la manutenzione di rotabili diminuiscono di 1,899 milioni di Euro in relazione alla cessazione dei contratti di manutenzione sui rotabili tipo CORADIA;
- è stato rilevato un costo pari a 669 migliaia di Euro per il servizio di *car sharing* ecologico prestato dalla consociata SeMS in favore di FERROVIENORD, come previsto dal nuovo Contratto di Servizio;
- i costi per gasolio di trazione diminuiscono di 294 migliaia di Euro sia per il decremento del costo medio (pari a 0,94 Euro/litro rispetto a 1,075 Euro/litro del 2015) sia per il miglioramento dei consumi medi (2,432 km/litro rispetto a 2,329 km/litro del 2015);
- decremento, pari a 217 migliaia di Euro, dei costi per gestione immobili, a seguito della conclusione, in data 31 maggio 2015, del contratto di locazione immobiliare degli spazi in stazione Cadorna di proprietà di terzi.

I **costi per il personale**, che includono i costi per collaboratori a progetto, evidenziano un decremento di 1,095 milioni di Euro, determinato da minori risoluzioni consensuali del rapporto con dipendenti del periodo rispetto al periodo comparativo 2015, nonché per minori contributi previdenziali a causa del combinato effetto dell'esonero contributivo INPS per le assunzioni a tempo indeterminato e dello sgravio contributivo sui premi corrisposti nell'esercizio 2014.

La voce **ammortamenti e accantonamenti** aumenta di 2,365 milioni di Euro rispetto al periodo comparativo 2015 a seguito delle seguenti principali variazioni:

- gli ammortamenti delle attività materiali aumentano di 1,883 milioni di Euro principalmente in relazione all'ammortamento dei rotabili CORADIA e TSR, entrati in esercizio nel periodo;
- l'accantonamento al fondo manutenzione ciclica rotabili si incrementa di 0,547 milioni di Euro a seguito dell'immissione in servizio dei rotabili TSR e GTW.

Il **risultato operativo** risulta pari a 18,852 milioni di Euro rispetto ai 18,656 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015, con un miglioramento di 196 migliaia di Euro, pari all'1,06%.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta pari a 962 migliaia di Euro rispetto alle 917 migliaia di Euro del 2015; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

Importi in migliaia di euro	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	60	159	(99)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	830	1.021	(191)
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	827	177	650
Interessi su prestito obbligazionario	(626)	(177)	(449)
Oneri finanziari calcolo attuariale TFR	(232)	(207)	(25)
Altri proventi ed oneri finanziari	103	(56)	159
Risultato della gestione finanziaria	962	917	45

I proventi ed oneri derivanti dalla gestione della liquidità diminuiscono di 99 migliaia di Euro per il decremento del tasso medio di remunerazione, pari allo 0,153% rispetto allo 0,540% del 2015, oltre che per la minore giacenza media del periodo.

Il risultato della gestione finanziaria include 626 migliaia di Euro di interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario “FNM S.p.A. 2015 – 2020”, nonché 827 migliaia di Euro, quali proventi derivanti dal Contratto di gestione della tesoreria, sottoscritto con Finlombarda.

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; nella seguente tabella si fornisce il dettaglio della voce:

Importi in migliaia di euro	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Trenord Srl *	786	552	234
NordCom SpA	472	412	60
NORD ENERGIA SpA **	2.918	3.472	(554)
SeMS Srl	24	145	(121)
Omnibus Partecipazioni Srl ***	918	443	475
DB Cargo Italia Srl	963	(174)	1.137
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	6.081	4.850	1.231

* 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 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 25,895 milioni di Euro rispetto ai 24,423 del corrispondente periodo del 2015.

L’onere per **imposte**, pari a 4,381 milioni di Euro, aumenta di 311 migliaia di Euro rispetto al periodo comparativo 2015.

3.2 Investimenti

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 117,140 milioni di Euro rispetto ai 115,382 milioni di Euro del 2015; il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- sono stati operati **investimenti con fondi pubblici** per un ammontare di 46,557 milioni di Euro (81,741 milioni di Euro nel 2015), che si riferiscono ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell’infrastruttura (collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto di Malpensa, realizzazione della stazione di Cormanò – Cusano Milanino, rinnovo dell’armamento e degli impianti di trazione elettrica nel deposito di Novate Milanese, rinnovo impianti di trazione elettrica nella tratta Saronno – Como), nonché all’avanzamento

- delle commesse per l'acquisizione di nuovo materiale rotabile.
- gli **investimenti finanziati con mezzi propri** sono stati pari a 70,583 milioni di Euro (33,641 milioni di Euro nel 2015) e si riferiscono principalmente ad acconti pagati per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR con composizione a 6 casse di cui al contratto 15504/4 (34,894 milioni di Euro), per la fornitura di 10 rotabili tipo TSR con composizione a 4 casse di cui al contratto 15504/5 (20,438 milioni di Euro), di 2 convogli CORADIA (6,979 milioni di Euro) e per l'operazione di "retrofit" di 10 convogli CORADIA (6,221 milioni di Euro).

3.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Descrizione	30.09.2016	31.12.2015
A. Cassa	38	53
B. Depositi bancari e postali	35.997	110.564
D. Liquidità (A+B)	36.035	110.617
E. Crediti finanziari correnti	128.058	122.729
F. Debiti bancari correnti	(45.000)	(35.000)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.901)	(3.797)
H. Altri debiti finanziari correnti	(21.073)	(18.956)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(67.974)	(57.753)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	96.119	175.593
L. Obbligazioni Emesse	(58.000)	(58.000)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(24.525)	(24.672)
O. Indebitamento finanziario netto (J+M)	13.594	92.921

La posizione finanziaria netta consolidata passa da 92,921 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 a 13,594 milioni di Euro al 30 settembre 2016. Il decremento di 79,327 milioni di Euro è principalmente relativo a quanto di seguito commentato.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti subiscono una diminuzione pari a 74,582 milioni di Euro; come evidenziato nel rendiconto finanziario, cui si rimanda, le attività operative hanno generato liquidità per 13,694 milioni di Euro, le attività di investimento hanno assorbito risorse finanziarie per 93,761 milioni di Euro, le attività destinate alla vendita hanno generato liquidità per 1,5 milioni, come anche le attività di finanziamento per 3,985 milioni di Euro.

I crediti finanziari correnti passano da 122,729 milioni di Euro a 128,058 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 aumentano di 10 milioni di Euro a seguito di nuovi finanziamenti "hot money" sottoscritti nel periodo.

4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Nella tabella sottostante sono riportati i risultati ante imposte delle società del Gruppo al 30 settembre 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 30.9.2016	Risultato ante imposte al 30.9.2015	Differenza	% di possesso	Metodo di consolidamento
FNM S.p.A. - Bilancio separato	16.151	16.807	(656)		
FERROVIENORD S.p.A.	8.430	6.518	1.912	100%	Consolidamento integrale
FNM Autoservizi S.p.A.	(95)	261	(356)	100%	Consolidamento integrale
NORD_ING S.r.l.	43	15	28	100%	Consolidamento integrale
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	(1)	(1)	0	76%	Consolidamento integrale
Trenord S.r.l.	6.658	3.203	3.455	50%	Consolidamento Patrimonio Netto
NordCom S.p.A.	1.058	1.189	(131)	58%	Consolidamento Patrimonio Netto
NORD ENERGIA S.p.A. / CMC MeSta S.A.	7.063	8.083	(1.021)	60%	Consolidamento Patrimonio Netto
SeMS S.r.l. in liquidazione	250	341	(91)	68,50%	Consolidamento Patrimonio Netto
DB Cargo Italia S.r.l.	3.124	(13)	3.137	40%	Consolidamento Patrimonio Netto
Omnibus Partecipazioni S.r.l.	(6)	(32)	26	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.

Sintesi dati economici

Il **risultato ante imposte da operazioni in continuità** ammonta a 16,151 milioni di Euro, rispetto ai 16,807 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015. Il **risultato da operazioni discontinue** risulta pari a zero, come nel periodo comparativo 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>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Ricavi delle vendite e prestazioni	44.374	44.632	(258)
Altri ricavi e proventi	2.951	2.647	304
VALORE DELLA PRODUZIONE	47.325	47.279	46
Costi esterni operativi	(14.845)	(15.368)	523
VALORE AGGIUNTO	32.480	31.911	569
Costi del personale *	(8.537)	(9.157)	620
MARGINE OPERATIVO LORDO	23.943	22.754	1.189
Ammortamenti e accantonamenti	(13.751)	(11.473)	(2.278)
RISULTATO OPERATIVO	10.192	11.281	(1.089)
Risultato gestione finanziaria	5.959	5.526	433
RISULTATO ANTE IMPOSTE da operazioni in continuità	16.151	16.807	(656)
RISULTATO DA OPERAZIONI DISCONTINUE	-	-	-
RISULTATO COMPLESSIVO	16.151	16.807	(656)

* include il costo per collaboratori a progetto

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** presentano un decremento netto rispetto al periodo comparativo 2015 di 258 migliaia di Euro; le variazioni più significative sono le seguenti:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 1,8 milioni di Euro in relazione al noleggio a Trenord di rotabili CORADIA, di cui si è completata la fornitura nel periodo, di rotabili TSR a 6 casse, entrati in servizio nel periodo, nonché del recupero fatturato a terzi di costi di manutenzione delle locomotive E 483;
- i corrispettivi per prestazioni di *service* diminuiscono di 2,0 milioni di Euro in relazione alla ridefinizione del contratto con la partecipata Trenord.

Gli **altri ricavi e proventi** presentano un aumento netto di 304 migliaia di Euro; si evidenzia in particolare che nel periodo sono state incassate da GDF le rate 2015 e 2016 del corrispettivo per la cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori per complessivi 1,6 milioni di Euro (oltre IVA), con ciò determinando la rilevazione di una plusvalenza pari a 560 migliaia di Euro; nel periodo comparativo 2015 era stata incassata la rata 2014 per 265 migliaia di Euro (oltre IVA) con conseguente contabilizzazione di una plusvalenza di 93 migliaia di Euro.

I **costi esterni operativi** presentano un decremento netto di 523 migliaia di Euro, principalmente determinato dalla cessazione dei contratti di manutenzione sui rotabili CORADIA.

I **costi del personale**, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, diminuiscono di 620 migliaia di Euro principalmente per minori risoluzioni consensuali del rapporto con dipendenti.

Gli **ammortamenti e accantonamenti** aumentano rispetto allo stesso periodo del 2015 di 2,278 milioni di Euro, principalmente in relazione all'ammortamento di rotabili CORADIA e TSR entrati in esercizio nel periodo.

Il **risultato operativo**, determinato dall'effetto combinato degli andamenti delle categorie di ricavo e costo precedentemente commentati, risulta pari a 10,192 milioni di Euro, rispetto agli 11,281 milioni di Euro dello stesso periodo del 2015, con una diminuzione di 1,089 milioni di Euro.

Il **risultato della gestione finanziaria** risulta pari a 5,959 milioni di Euro rispetto ai 5,526 milioni di Euro del 2015; nella seguente tabella si analizza la composizione della voce:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Dividendi	4.880	4.332	548
Proventi ed oneri finanziari gestione liquidità	15	134	(119)
Proventi contratto gestione speciale tesoreria	827	177	650
Interessi su prestito obbligazionario	(626)	(177)	(449)
Proventi ed oneri finanziari leasing finanziari	858	1.079	(221)
Altri proventi ed oneri finanziari	5	(19)	24
Risultato della gestione finanziaria	5.959	5.526	433

Con riferimento alla voce “Dividendi” si evidenzia che:

- l’Assemblea degli Azionisti della partecipata NORD ENERGIA S.p.A. ha deliberato, in data 14 aprile 2016, la distribuzione di un dividendo complessivo di 5,825 milioni di Euro, di cui 3,495 milioni di spettanza di FNM, incassati nel mese di giugno 2016; nel periodo comparativo 2015 la partecipata aveva distribuito dividendi per 6,053 milioni Euro, di cui 3,632 milioni di competenza di FNM;
- in data 24 marzo 2016, l’Assemblea dei Soci di Omnibus Partecipazioni S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di 1,4 milioni di Euro di cui la quota di spettanza di FNM ammonta a 700 migliaia di Euro; nel periodo comparativo 2015 la partecipata aveva distribuito dividendi per 1,4 milioni di Euro, di cui 700 migliaia di Euro di competenza della Società;
- in data 26 settembre 2016, l’Assemblea dei Soci di SeMS S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di 1,0 milioni di Euro, di cui la quota di spettanza di FNM ammonta a 685 migliaia di Euro.

I proventi ed oneri derivanti dalla gestione della liquidità diminuiscono di 119 migliaia di Euro per il decremento del tasso medio di remunerazione, pari allo 0,153% rispetto allo 0,540% del 2015, oltre che per la minore giacenza media del periodo.

Il risultato della gestione finanziaria include 626 migliaia di Euro di interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario “FNM S.p.A. 2015 – 2020”, nonché 827 migliaia di Euro, quali proventi derivanti dal Contratto di gestione della tesoreria, sottoscritto con Finlombarda.

Investimenti

Gli investimenti del periodo ammontano globalmente a 69,1 milioni di Euro e si riferiscono principalmente ad acconti pagati per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR con composizione a 6 casse di cui al contratto 15504/4 (34,9 milioni di Euro), per la fornitura di 10 rotabili tipo TSR con composizione a 4 casse di cui al contratto 15504/5 (20,4 milioni di Euro), di 2 convogli CORADIA (7,0 milioni di Euro) e per l’operazione di “retrofit” di 10 convogli CORADIA (6,2 milioni di Euro).

Altre informazioni

Si segnala che, su proposta del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 22 marzo 2016, l’Assemblea degli Azionisti, in data 29 aprile 2016, ha approvato la proposta di bilancio separato della Società e i risultati consolidati per l’esercizio 2015 e ha deliberato di destinare l’utile di esercizio 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 è stato 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.

Il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A., in data 27 settembre 2016, ha approvato il Piano Strategico 2016 – 2020 del Gruppo FNM. Il Piano prevede la focalizzazione, il rafforzamento e l'espansione del gruppo FNM nel settore della mobilità in Lombardia e nel Nord Italia, attraverso il mantenimento del ruolo della capogruppo FNM quale *holding* operativa e di servizi a favore delle società del Gruppo e quale investitore in materiale rotabile per il servizio ferroviario regionale, la conferma della centralità del servizio di trasporto pubblico su ferro svolto dalla partecipata Trenord S.r.l., lo sviluppo di un sistema di mobilità integrato, innovativo e sostenibile che comprenda anche il trasporto nell'“ultimo miglio”, la gestione di piattaforme logistiche per potenziare il trasporto delle merci su ferro, la realizzazione e/o gestione di infrastrutture di trasporto collettivo, nonché il rinnovo della flotta di treni e bus.

Le linee guida, come sopra delineate, saranno sviluppate – nel corso dei prossimi mesi – in specifici piani industriali per area di *business*, all'interno dei quali saranno definiti i programmi di investimenti e le relative modalità di finanziamento; al riguardo si precisa che non sono, allo stato, previste operazioni sul capitale della Capogruppo.

4.2. FERROVIENORD S.p.A.

Sintesi dati economici

L'**utile ante imposte** del periodo ammonta a 8,430 milioni di Euro, rispetto ai 6,518 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>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	88.150	90.964	(2.814)
Costi della produzione	(79.834)	(84.409)	4.575
RISULTATO OPERATIVO	8.316	6.555	1.761
Risultato gestione finanziaria	114	(37)	151
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.430	6.518	1.912

Il **valore della produzione** diminuisce di 2,814 milioni di Euro, passando da 90,964 a 88,150 milioni di Euro a causa delle seguenti principali variazioni:

- il corrispettivo del nuovo Contratto di Servizio risulta diminuito a seguito dell'esclusione del corrispettivo per gli interventi di manutenzione straordinaria (3,3 milioni di Euro), finanziati nell'ambito del nuovo Contratto di Programma, parzialmente compensato dall'inclusione del contributo a copertura del servizio di *car sharing* ecologico, effettuato da SeMS fino al 31 luglio 2016 e da FN Mobilità Sostenibile, a partire dal 1° agosto 2016, pari a 970 migliaia di Euro;
- nel periodo sono state incassate da GDF le rate 2015 e 2016 del corrispettivo per la cessione delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori per complessivi 1,4 milioni di Euro (oltre IVA), con ciò determinando la rilevazione di una plusvalenza pari a 940 migliaia di Euro; nel periodo comparativo 2015 era stata incassata la rata 2014 per 235 migliaia di Euro (oltre IVA), con conseguente contabilizzazione di una plusvalenza di 157 migliaia di Euro;

- i ricavi per il noleggio di rotabili a Trenord diminuiscono di 0,6 milioni di Euro per il decremento dei canoni di manutenzione dei rotabili tipo CORADIA, parzialmente compensato da maggiori canoni per rotabili immessi in servizio nel periodo;
- si sono registrati minori proventi per importi fatturati a terzi per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura per 454 migliaia di Euro, nonché minori vendite di materiali di magazzino obsoleti per 280 migliaia di Euro.

I costi della produzione sono pari a 79,834 milioni di Euro, in diminuzione rispetto agli 84,409 milioni di Euro del 2015, con le seguenti principali variazioni:

- decremento, pari a 2,6 milioni di Euro, dei costi per prestazioni di terzi relative ad attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria;
- decremento di 1,2 milioni di Euro delle spese per la manutenzione di rotabili in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo CORADIA;
- decremento dei costi del personale, pari a 0,4 milioni di Euro, per le minori risoluzioni consensuali del rapporto con dipendenti del periodo rispetto al periodo comparativo 2015, nonché per i minori contributi previdenziali per effetto dell'esonero contributivo INPS per le assunzioni a tempo indeterminato e dello sgravio contributivo sui premi corrisposti nell'esercizio 2014;
- diminuzione di 0,4 milioni di Euro degli ammortamenti finanziari sui beni devolvibili al termine della concessione, in relazione all'intervenuto rinnovo, fino al 31 ottobre 2060, della concessione medesima.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 114 migliaia di Euro, risulta in aumento di 151 migliaia di Euro rispetto al 2015, per la maggiore giacenza media sul conto corrente di corrispondenza con la Capogruppo.

Altre informazioni

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.

Come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2015, 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., in data 25 febbraio 2016. Il nuovo Contratto di Servizio è stato sottoscritto dalle parti in data 16 marzo 2016.

Con Delibera di Giunta n. X/5476 del 25 luglio 2016 la Regione ha approvato il testo del nuovo Contratto di Programma, con durata a decorrere dalla data di sottoscrizione fino al 31 dicembre 2022; il medesimo testo è stato altresì approvato dal Consiglio di Amministrazione di FERROVIENORD S.p.A., in data 26 luglio 2016.

Il nuovo Contratto di Programma è stato sottoscritto dalle parti in data 28 luglio 2016. Esso sostituisce il precedente testo, sottoscritto in data 3 dicembre 2009, da ultimo aggiornato con Deliberazione della Giunta Regionale n° X/4423 del 30 novembre 2015 (la "DGR 4423/2015") – con la quale la Regione aveva approvato "*l'aggiornamento della programmazione degli interventi per gli investimenti sulla Rete in concessione*" – e scaduto in data 17 marzo 2016.

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

FERROVIENORD ha proseguito nell'attuazione dei programmi di investimento concordati con Regione Lombardia nell'ambito dei citati "*Contratti di Programma*".

Il totale degli investimenti sulla rete a tutto il 30 settembre ammonta a 36,3 milioni di Euro e ha riguardato principalmente i seguenti interventi:

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

Si ricorda che FERROVIENORD, nella sua veste di concessionario e sulla base di specifiche convenzioni con Regione Lombardia, provvede anche all’acquisto di materiale rotabile; gli stati di avanzamento fornitura maturati nel periodo ammontano a complessivi 10,3 milioni di Euro.

4.3. **NORD_ING S.r.l.**

Il risultato del periodo evidenzia un **utile ante imposte** di 43 migliaia di Euro, rispetto ad un utile del periodo comparativo 2015 di 15 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.”.

4.4. **Trenord S.r.l.**

Sintesi dati economici

La società è una *joint venture* paritetica tra FNM e Trenitalia S.p.A., che detengono entrambe una quota del 50% del capitale sociale.

Nel periodo la partecipata ha realizzato, in applicazione dei principi contabili italiani, un **utile ante imposte** di 6,658 milioni di Euro, rispetto a quello di 3,203 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economici del periodo chiuso al 30 settembre 2016, confrontati con quelli del corrispondente periodo del 2015:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	572.808	575.652	(2.844)
Costi della produzione	(566.029)	(572.036)	6.007
RISULTATO OPERATIVO	6.779	3.616	3.163
Risultato gestione finanziaria	(121)	(413)	292
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.658	3.203	3.455

Il **valore della produzione** si attesta a 572,808 milioni di Euro, contro i 575,652 milioni di Euro del periodo comparativo 2015.

In particolare i ricavi da traffico risultano pari a 221,0 milioni di Euro, in diminuzione di 3,0 milioni di Euro rispetto al periodo comparativo 2015 principalmente per minori ricavi derivanti dalla diminuzione dei clienti, che nell’esercizio 2015 erano aumentati in relazione all’evento Expo, parzialmente compensati dai minori bonus riconosciuti ai viaggiatori in conseguenza del

miglioramento della qualità del servizio e dalla variazione delle percentuali di *clearing* dei titoli integrati IVOL e IVOP.

Il corrispettivo da Contratto di Servizio è risultato pari a 319,5 milioni di Euro rispetto ai 315,5 milioni di Euro del periodo comparativo 2015; l'incremento è legato all'incremento dei costi per pedaggio, noleggio e manutenzione ciclica riaddebitati nell'ambito del corrispettivo del Contratto, nonché alle minori penali determinate dal già citato miglioramento della qualità del servizio.

I costi della produzione risultano pari a 566,029 milioni di Euro rispetto ai 572,036 del periodo comparativo 2015.

In particolare si evidenzia la diminuzione dei costi del personale, pari a 182,8 milioni di Euro rispetto ai 186,1 del 2015, determinata dal minore numero medio di dipendenti, nonché dalle minori prestazioni complessive, che nel 2015 risentivano dell'evento Expo. Si registra inoltre la diminuzione dei consumi per materiali di manutenzione (- 4,7 milioni di Euro) e dei costi per *service* amministrativi (- 2,3 milioni di Euro), compensata dall'incremento dei costi per noleggio di materiale rotabile (2,4 milioni di Euro) e per il pedaggio per l'accesso all'infrastruttura (1,2 milioni di Euro).

Il risultato della gestione finanziaria registra un valore negativo di circa 0,1 milioni di Euro e si riferisce principalmente agli interessi corrisposti ad istituti di credito per finanziamenti a breve termine; la variazione è determinata dalla diminuzione dei tassi di mercato.

Altre informazioni

I TreniKm effettuati nel periodo ammontano a 31,1 milioni, in linea con la produzione 2015, pari a 31,2 milioni, per effetto della messa a regime di gran parte dei servizi attivati per Expo 2015.

Al fine di proseguire il percorso di miglioramento della qualità del servizio iniziato a novembre 2014 con la *task force* "Emergenza Servizio", finalizzata al recupero dei livelli di servizio per Expo, è stata istituita, al termine di Expo, la *task force* "Miglioramento Continuo" volta al miglioramento continuo in termini di *performance* del servizio reso.

Le azioni messe in campo hanno consentito di passare dall'84,1% medio nel periodo comparativo 2015 dei treni con ritardo inferiore ai 5 minuti all'86,6% medio del 2016.

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 31 dicembre 2016), mentre quella in provincia di Como è regolata da contratto di servizio, con scadenza il 31 dicembre 2016.

La produzione si è attestata ad un totale di 4,308 milioni di bus/km, invariata rispetto al periodo comparativo 2015.

Il risultato del periodo evidenzia una **perdita ante imposte** di 95 mila Euro, rispetto ad un utile del periodo comparativo 2015 di 261 mila Euro, 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 migliaia di euro</i>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	15.725	15.888	(163)
Costi della produzione	(15.817)	(15.622)	(195)
RISULTATO OPERATIVO	(92)	266	(358)
Risultato gestione finanziaria	(3)	(5)	2
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(95)	261	(356)

Il **valore della produzione** si attesta a 15,725 milioni di Euro, con un decremento di 163 mila Euro rispetto ai 15,888 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015.

I ricavi viaggiatori ammontano a 2,720 milioni di Euro, in diminuzione di 85 mila Euro rispetto ai 2,805 milioni di Euro del periodo comparativo del 2015 principalmente per minori introiti per abbonamenti settimanali; i contributi pubblici riconosciuti a fronte delle concessioni in essere per le province di Brescia e Varese passano da 3,475 milioni di Euro a 3,466 milioni di Euro, mentre il corrispettivo del contratto di servizio per l'attività svolta in provincia di Como risulta pari a 2,259 milioni di Euro, rispetto ai 2,357 milioni di Euro del periodo comparativo 2015, a seguito dei minori volumi di produzione effettuati.

I proventi per i servizi "sostitutivi treno" ammontano a 4,300 milioni di Euro rispetto ai 3,985 milioni di Euro del 2015, con un incremento di 315 mila Euro.

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 15,817 milioni di Euro rispetto ai 15,622 milioni di Euro del 2015. In particolare si evidenziano gli incrementi delle spese per la manutenzione del parco autobus (180 migliaia di Euro) e dei fabbricati (45 migliaia di Euro), nonché dei costi per personale distaccato (198 migliaia di Euro), parzialmente compensati dalla diminuzione dei costi per gasolio di trazione, che ammontano a 1,696 milioni di Euro rispetto agli 1,990 milioni di Euro del periodo comparativo 2015 sia per il decremento del costo medio (pari a 0,94 Euro/litro rispetto a 1,075 Euro/litro del 2015) sia per il miglioramento dei consumi medi (2,432 km/litro rispetto a 2,329 km/litro del 2015).

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 6 migliaia di Euro, rispetto alla perdita di 32 migliaia di Euro del periodo comparativo 2015, determinate in applicazione dei principi contabili italiani.

In data 30 maggio la società ha incassato da ASF Autolinee S.r.l. l'importo di 735 migliaia di Euro, pari al 50% del dividendo spettante ad Omnibus Partecipazioni sulla base della delibera assembleare assunta dai soci di ASF Autolinee S.r.l. in data 23 marzo 2016.

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 1,4 milioni di Euro, la metà del quale pagato ai Soci nel mese di giugno 2016.

Per completezza di informazione si evidenzia che la partecipata ASF Autolinee S.r.l. ha realizzato nel periodo un **utile ante imposte** di 4,262 milioni di Euro rispetto all'utile di 2,124 milioni di Euro del periodo comparativo 2015.

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

Sintesi dati economici

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

I risultati economici di seguito illustrati derivano dall'aggregazione dei dati di NORD ENERGIA e CMC MeSta, opportunamente rettificati per tener conto dei rapporti infra-societari tra esse esistenti:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	11.841	12.763	(922)
Costi della produzione	(4.789)	(4.974)	185
RISULTATO OPERATIVO	7.052	7.789	(738)
Risultato gestione finanziaria	11	294	(283)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.063	8.083	(1.021)

Il **valore della produzione**, determinato dalla cessione a terzi della capacità di interconnessione all'elettrodotto, risulta pari a 11,841 milioni di Euro rispetto ai 12,763 del corrispondente periodo del 2015, con un decremento di 922 mila Euro dovuto principalmente al decremento dei prezzi applicati per la cessione della capacità.

I **costi della produzione**, costituiti principalmente da ammortamenti e spese di gestione degli *assets* che consentono il funzionamento dell'elettrodotto, ammontano a 4,789 milioni di Euro rispetto ai 4,974 milioni di Euro del 2015.

Altre informazioni

L'Assemblea degli Azionisti di NORD ENERGIA, tenutasi in data 14 aprile 2016, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi 5,825 milioni di Euro, di cui 3,495 milioni di Euro di spettanza di FNM e 2,330 milioni di Euro di SPE S.A., pagato ai Soci nel mese di giugno 2016.

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

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 1,058 milioni di Euro (1,189 milioni di Euro nel periodo comparativo 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>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	20.040	20.483	(443)
Costi della produzione	(18.984)	(19.295)	311
RISULTATO OPERATIVO	1.056	1.188	(132)
Risultato gestione finanziaria	2	1	1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.058	1.189	(131)

Il valore della produzione risulta pari a 20,040 milioni di Euro rispetto ai 20,483 milioni di Euro del 2015, in presenza di un aumento dei ricavi sul mercato esterno (7,594 milioni di Euro contro 6,509 milioni di Euro al 30 settembre 2015), per effetto dei maggiori servizi forniti alle strutture sanitarie ospedaliere (*fleet management*), in parte compensato dalla contrazione dei ricavi sul mercato *captive* (12,421 milioni di Euro rispetto ai 13,875 milioni di Euro al 30 settembre 2015).

Relativamente al mercato *captive* si osserva che la contrazione dei ricavi è stata significativamente influenzata dal protrarsi della rinegoziazione dei contratti per la gestione e sviluppo degli applicativi in uso a Trenord, attività conclusasi con la formalizzazione di due nuovi contratti nel mese di luglio 2016.

La riduzione dei volumi di attività sviluppati per il mercato *captive* ha determinato un decremento dei **costi della produzione** di 311 migliaia di Euro (da 19,295 milioni di Euro a 18,984 milioni di Euro). Per quanto riguarda i costi del personale, essi si incrementano di 908 migliaia di Euro (da 4,120 milioni di Euro a 5,028 milioni di Euro) in relazione all'aumento del numero medio dei dipendenti (120 unità nel 2016 rispetto alle 87 unità del 2015).

Nel periodo sono stati effettuati investimenti per 3,071 milioni di Euro (3,102 milioni di Euro al 30 settembre 2015) relativi essenzialmente ad *hardware* destinato a noleggio per le strutture sanitarie in ambito *fleet management* (1,985 milioni di Euro) e per le società del mercato *captive* (Euro 512 migliaia), nonché a sviluppi di piattaforme applicative (Euro 325 migliaia).

4.9. SeMS S.r.l. in liquidazione

Sintesi dati economici

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*.

Si evidenzia che, con atto notaio Ferrari repertorio n. 439/230 del 28 luglio, avente efficacia dal 1° agosto, SeMS S.r.l. ha ceduto a FN Mobilità Sostenibile S.r.l. i rami d'azienda "Car Sharing" e "Mobility" per un corrispettivo pari a 300 migliaia di Euro, inclusivo di un importo pari a 105 migliaia di Euro, relativo alla valorizzazione economica del marchio "E-Vai". Come stabilito all'articolo 7 dell'atto di cessione, si è successivamente provveduto all'aggiornamento della situazione patrimoniale dei rami ceduti alla data del 1° agosto, con ciò determinando un conguaglio a favore della cessionaria FN Mobilità Sostenibile S.r.l. di 80 migliaia di Euro.

Pertanto, a decorrere dal 1° agosto 2016 SeMS S.r.l. svolge esclusivamente attività di noleggio a lungo termine; parimenti, a partire da tale data, la cessionaria FN Mobilità Sostenibile S.r.l. gestisce i servizi di *car sharing* e *mobility*.

L'**utile ante imposte** del periodo risulta pari a 250 migliaia di Euro (comprensivo di 105 mila Euro, quale plusvalenza per la valorizzazione economica del marchio "E-Vai") rispetto alle 341 migliaia

di Euro del corrispondente periodo del 2015, determinati in applicazione dei principi contabili italiani.

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>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	2.389	3.327	(938)
Costi della produzione	(2.140)	(2.989)	849
RISULTATO OPERATIVO	249	338	(89)
Risultato gestione finanziaria	1	3	(2)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	250	341	(91)

Il valore della produzione risulta pari a 2,389 milioni di Euro, in diminuzione di 938 migliaia di Euro rispetto al periodo comparativo 2015. Al riguardo si evidenziano minori proventi derivanti dall'attività di noleggio (671 mila Euro rispetto agli 1,444 milioni di Euro del periodo comparativo 2015) a fronte del minore numero di veicoli noleggiati; al 30 settembre 2016 i contratti attivi risultano essere 26. Nel periodo sono stati venduti 32 veicoli che hanno determinato plusvalenze nette per 98 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.

Si rammenta che, nell'ambito del 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). Pertanto, in data 1° luglio, FERROVIENORD e SeMS hanno sottoscritto contratto che disciplina l'erogazione da parte di SeMS in favore di FERROVIENORD del servizio di *car sharing* con durata dal 18 marzo 2016 fino al 31 luglio 2016, con un corrispettivo annuo fino ad un massimo di 1,8 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il periodo 1 gennaio – 17 marzo 2016, nel quale, come già indicato, la partecipata ha regolarmente garantito l'esecuzione del servizio di *car sharing*, nel caso in cui entro il 31 dicembre 2016 Trenord non riceva da Regione Lombardia il corrispettivo per i servizi di mobilità sostenibile (di cui all'articolo 10 del Contratto di Servizio Trenord – Regione Lombardia) prestati da SeMS nel periodo citato, pari ad Euro 380.769,23, e, conseguentemente, non eroghi alla società tale importo, FNM si è impegnata a corrispondere a SeMS il medesimo ammontare.

Nella situazione economica al 30 settembre sono stati pertanto rilevati ricavi pari a 1,050 milioni di Euro, quale quota parte (relativa ai sette mesi nei quali la società ha erogato il servizio di *car sharing*) del corrispettivo annuo sopra indicato.

I costi della produzione risultano pari a 2,140 milioni di Euro rispetto ai 2,989 milioni di Euro del periodo comparativo 2015.

In particolare si evidenzia il decremento della voce ammortamenti, pari a 444 mila Euro rispetto alle 927 migliaia di Euro del 2015, conseguente alla diminuzione della flotta del *noleggio veicoli bimodali*, oltre che della citata operazione di cessione del ramo d'azienda "*Car Sharing*", nonché la diminuzione dei costi del personale, pari a 705 mila Euro rispetto alle 917 migliaia di Euro del 2015, anch'essa determinata dall'operazione di cessione dei rami d'azienda. Al riguardo si evidenzia che tutti i dipendenti della società sono stati trasferiti a FN Mobilità Sostenibile S.r.l.; alla data del 30 settembre 2016, pertanto, la partecipata non ha dipendenti.

Altre informazioni

Come evidenziato nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, l'Assemblea dei Soci di SeMS S.r.l., tenutasi in data 26 settembre, ha deliberato:

- di distribuire ai soci un dividendo di Euro 1.000.000, di cui Euro 685.000 di spettanza di FNM; il dividendo è stato messo in pagamento in data 29 settembre;
- di ridurre il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2482 del codice civile da Euro 1.000.000 ad Euro 50.000, mediante rimborso ai soci di pari importo, con conseguente proporzionale riduzione delle partecipazioni dei soci;
- di sciogliere anticipatamente la società e di metterla in liquidazione.

4.10. FN Mobilità Sostenibile S.r.l.

La società è stata costituita in data 7 giugno ed è partecipata totalitariamente da FERROVIENORD S.p.A.; con atto del 28 luglio 2016, avente efficacia dal 1 agosto, la società ha acquisito da SeMS S.r.l. i rami d'azienda "Car Sharing" e "Mobility", come dettagliato nel precedente paragrafo 4.9. Pertanto, a decorrere dal 1° agosto 2016, FN Mobilità Sostenibile S.r.l. gestisce i servizi di *car sharing* e *mobility*.

In data 1° agosto FERROVIENORD e FN Mobilità Sostenibile S.r.l. hanno sottoscritto il contratto che disciplina l'erogazione da parte di FN Mobilità Sostenibile S.r.l. in favore di FERROVIENORD del servizio di *car sharing* a partire dal 1° agosto 2016 fino al 31 dicembre 2022 per un corrispettivo annuo fino ad un massimo di 1,8 milioni di Euro.

4.11. DB CARGO ITALIA S.r.l.

Nel periodo la partecipata ha realizzato un **utile ante imposte** di 3,124 milioni di Euro rispetto alla perdita di 13 mila 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 migliaia di euro</i>	settembre 2016	settembre 2015	Differenza
Valore della produzione	35.781	31.706	4.075
Costi della produzione	(32.678)	(31.710)	(968)
RISULTATO OPERATIVO	3.103	(4)	3.107
Risultato gestione finanziaria	21	(9)	30
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.124	(13)	3.137

Il **valore della produzione** si incrementa di 4,1 milioni di Euro, passando da 31,7 a 35,8 milioni di Euro per l'aumento dei volumi di traffico sviluppati sia nei confronti del Gruppo DB, sia nei confronti di clienti terzi.

I **costi della produzione** presentano un saldo per i primi nove mesi del 2016 pari a 32,7 milioni di Euro in aumento di circa 1,0 milione di Euro rispetto allo stesso periodo del 2015. Tale variazione è dovuta all'aumento dei costi per la manutenzione delle locomotive, per l'acquisto delle tracce e per l'energia di trazione, a seguito dell'incremento dei traffici effettuati.

5. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Importi in migliaia di Euro	30/09/2016	31/12/2015	Variazione
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Materiali	336.375	281.651	54.724
Attività Immateriali	2.893	3.554	(661)
Partecipazioni	65.177	65.646	(469)
Crediti Finanziari	12.941	15.326	(2.385)
di cui: verso Parti Correlate	12.939	15.324	(2.385)
Imposte Anticipate	18.002	16.346	1.656
Altri Crediti	10.674	14.358	(3.684)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	446.062	396.881	49.181
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	5.892	5.351	541
Crediti Commerciali	57.681	59.272	(1.591)
di cui: verso Parti Correlate	47.457	51.555	(4.098)
Altri Crediti	45.138	45.410	(272)
di cui: verso Parti Correlate	15.756	9.571	6.185
Crediti Finanziari	128.058	122.729	5.329
di cui: verso Parti Correlate	128.058	122.729	5.329
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36.035	110.617	(74.582)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	272.804	343.379	(70.575)
Attività destinate alla vendita	4.672	6.172	(1.500)
TOTALE ATTIVO	723.538	746.432	(22.894)
PASSIVO			
Capitale sociale	230.000	230.000	0
Altre riserve	7.788	7.788	0
Riserva di utili indivisi	112.590	98.537	14.053
Riserva di utili/(perdite) attuariali	(9.251)	(6.642)	(2.609)
Riserva di traduzione	56	57	(1)
Utile del periodo	21.514	20.142	1.372
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	362.697	349.882	12.815
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	(147)	(147)	-
PATRIMONIO NETTO TOTALE	362.550	349.735	12.815
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti Finanziari	82.525	82.672	(147)
di cui: verso Parti Correlate	69.086	67.894	1.192
Altre passività	24.250	28.762	(4.512)
di cui: verso Parti Correlate	16.766	18.241	(1.475)
Fondi rischi e oneri	33.081	27.874	5.207
Trattamento di fine rapporto	16.711	15.493	1.218
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	156.567	154.801	1.766
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	45.000	35.000	10.000
Debiti Finanziari	22.974	22.753	221
di cui: verso Parti Correlate	15.968	14.583	1.385
Debiti verso fornitori	72.977	119.289	(46.312)
di cui: verso Parti Correlate	906	1.492	(586)
Debiti tributari	8.079	3.506	4.573
Altre passività	39.444	44.931	(5.487)
di cui: verso Parti Correlate	21.499	28.735	(7.236)
Fondi rischi e oneri	15.947	16.417	(470)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	204.421	241.896	(37.475)
Passività connesse ad attività destinate alla vendita	-	-	-
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	723.538	746.432	(22.894)

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/09/2016	30/09/2015
UTILE DEL PERIODO	21.514	20.353
Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale		
Utile/(Perdita) attuariale TFR	(1.308)	100
Effetto fiscale	369	(27)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	(939)	73
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	-	-
Totale società consolidate con il metodo integrale	(939)	73
Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto		
Utile/(Perdita) attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.316)	498
Effetto fiscale	646	(137)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	(1.670)	361
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(1)	45
Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio	(1)	45
Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto	(1.671)	406
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(2.610)	479
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	18.904	20.832
Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	0	0
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante	18.904	20.832

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 01.01.2015	230.000	7.788	83.558	(6.560)	6	21.068	335.860	(148)
Totale Utile Complessivo				434	45	20.353	20.832	
Destinazione utile 2014 Distribuzione dividendi			21.068 (6.089)			(21.068)	- (6.089)	
Saldo 30.09.2015	230.000	7.788	98.537	(6.126)	51	20.353	350.603	(148)
Saldo 01.01.2016	230.000	7.788	98.537	(6.642)	57	20.142	349.882	(147)
Totale Utile Complessivo				(2.609)	(1)	21.514	18.904	-
Destinazione utile 2015 Distribuzione dividendi			20.142 (6.089)			(20.142)	- (6.089)	
Saldo 30.09.2016	230.000	7.788	112.590	(9.251)	56	21.514	362.697	(147)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/09/2016	30/09/2015
Flusso di cassa derivante da attività operative	Totale	Totale
Utile del periodo	21.514	20.353
<i>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</i>	21.514	20.353
<i>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</i>	-	-
Ammortamenti del periodo delle attività immateriali	1.318	1.383
Ammortamenti del periodo delle attività materiali	15.201	13.318
Plusvalenze da cessione di attività materiali	(123)	(136)
Contributi in conto capitale di competenza del periodo	(1.240)	(1.448)
Incasso interessi attivi	(287)	(172)
Proventi diversi non monetari	(74)	(243)
Flusso di cassa da attività reddituale	36.309	33.055
Variazione netta del fondo T.F.R.	(90)	(1.418)
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	(379)	(264)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	4.737	6.162
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	1.970	(15.073)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(541)	11
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	8.297	(15.585)
Decremento dei debiti commerciali	(26.869)	(6.065)
Incremento/(Decremento) degli altri debiti	(4.112)	12.177
Pagamento imposte	(4.341)	(4.881)
Variazione netta imposte anticipate/differite	(1.287)	(2.529)
Totale flusso di cassa da attività operative	13.694	5.590
Flusso di cassa per attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali	(657)	(881)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(69.926)	(32.760)
Decremento dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati	(19.443)	(21.215)
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(46.557)	(81.741)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	41.614	93.530
Valore di cessione di attività materiali	124	183
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(6.081)	(4.850)
Dividendi distribuiti dalle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	4.879	4.332
Incasso interessi attivi	287	172
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	2.385	812
Incremento dei crediti finanziari per gestione liquidità verso Finlombarda	(803)	(58.000)
Decremento degli altri crediti finanziari	417	2.048
Totale flusso di cassa per attività di investimento	(93.761)	(98.370)
Flusso di cassa da attività destinate alla vendita		
Decremento delle attività destinate alla vendita	1.500	250
Totale flusso di cassa da attività destinate alla vendita	1.500	250
Flusso di cassa per attività di finanziamento		
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(2.978)	75
Incremento dei debiti verso banche correnti	10.000	30.000
Emissione Prestito Obbligazionario	-	58.000
Incremento delle altre passività finanziarie	5.382	3.804
Dividendi erogati ad azionisti SPE SA	(2.330)	(2.421)
Dividendi erogati ad azionisti FNM	(6.089)	(6.089)
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	3.985	83.369
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(74.582)	(9.161)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	110.617	47.012
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	36.035	37.851
Liquidità generata (+) / assorbita (-)	(74.582)	(9.161)

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

In data 26 ottobre 2016 FNM, FERROVIENORD e GDF SYSTEM S.r.l. hanno sottoscritto un accordo transattivo, ad esito del quale le parti hanno concordato, a fronte della cancellazione del patto di riservato dominio su una porzione di aree pari a 16.369 mq di slp, che GDF System corrisponda al Gruppo 3,271 milioni di Euro (oltre IVA), con ciò determinando la rilevazione nel presente esercizio di una ulteriore plusvalenza di 1,569 milioni di Euro, rispetto a quella di 1,5 milioni di Euro iscritta al 30 settembre 2016; inoltre, nel medesimo atto, è stato stabilito che FNM si farà carico degli oneri di bonifica delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori per un importo complessivo non superiore a 819 mila Euro.

Per il quarto trimestre dell'esercizio è previsto a livello operativo un andamento in linea con quello dei precedenti trimestri.

Per quanto riguarda la partecipata Trenord, le azioni di contenimento dei costi poste in essere dal *management* consentiranno di mantenere un risultato economico positivo, pur se in riduzione rispetto all'utile di 3,815 milioni di Euro dell'esercizio 2015, positivamente influenzato dall'evento Expo.

Milano, 11 novembre 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 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Milano, 11 novembre 2016

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Mattia Cattaneo


Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Andrea Gibelli

