



DOCUMENTO INFORMATIVO

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

**RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI COMPRAVENDITA DI PARTECIPAZIONI
FRA LA SOCIETÀ SPE S.A. E NORD ENERGIA S.P.A. (SOCIETÀ CONTROLLATA DA FNM S.P.A.)**

28 DICEMBRE 2010

INDICE

DEFINIZIONI	6
PREMESSA	10
1. AVVERTENZE	11
1.1. EVENTUALI RISCHI ED INCERTEZZE CHE POSSANO CONDIZIONARE IN MISURA SIGNIFICATIVA L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE, DERIVANTI DALL'OPERAZIONE	11
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	12
2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE	12
2.2. MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE	15
2.3. RAPPORTI CON LE SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI DA CUI LE SOCIETÀ SONO STATE ACQUISTATE	16
2.4. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	16
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	17
3.1. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALL'EMITTENTE MEDESIMO	17
3.2. IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI FRA LE IMPRESE DEL GRUPPO	17
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE	18
4.1. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI ACQUISITE	18
4.1.1 TAVOLE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO DI CMC AL 31 DICEMBRE 2009 ED AL 30 GIUGNO 2010 PREDISPOSTE SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI	18
4.1.2 <i>Revisione contabile</i>	22
4.1.3 <i>Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010</i>	22
4.2 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA IN CMC MESTA	23
4.2.1 TAVOLE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO DI CMC MESTA AL 31 DICEMBRE 2009 E AL 30 GIUGNO 2010 PREDISPOSTE SECONDO I PRINCIPI CONTABILI SVIZZERI	26
4.2.2 <i>Revisione contabile</i>	26
4.2.3 <i>Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010</i>	26
4.3 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2010 RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN APPLICAZIONE DEI PRINCIPI IFRS	27
4.3.1 TAVOLE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO DI CMC AL 30 GIUGNO 2010 REDATTE SECONDO PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E PRINCIPI IFRS	27

4.3.2 TAVOLE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO DI CMC MESTA AL 30 GIUGNO 2010 REDATTE SECONDO PRINCIPI CONTABILI SVIZZERI E PRINCIPI CONTABILI IFRS	29
4.3.3 <i>Revisione contabile</i>	31
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'EMITTENTE	32
5.1. SITUAZIONI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI PRO FORMA	32
5.1.1 <i>Informazioni finanziarie pro forma al 30 giugno 2010</i>	34
5.2 INDICATORI PRO FORMA PER AZIONE DELL'EMITTENTE	41
5.2.1. <i>Dati storici e pro forma per azione</i>	41
5.2.2 <i>Variazioni significative dei dati per azione di cui al precedente punto 5.2.1 per effetto dell'Operazione.....</i>	41
5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO FORMA	41
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO FNM	42

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO FORMA ED INDICATORI PER AZIONE PER IL SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2010 RELATIVI A FNM S.P.A.

CONTO ECONOMICO	Conto Economico consolidato al 30/06/2010	Dati delle società acquisite e rettifiche pro forma per riflettere l'Acquisizione*	Conto Economico consolidato pro forma al 30/06/2010
Valore della produzione	233.018	(133)	232.885
Risultato operativo	14.643	40	14.683
Risultato prima delle imposte	14.585	(367)	14.218
Risultato d'esercizio da operazioni in continuità	8.454	(308)	8.146
Risultato d'esercizio	9.882	(308)	9.574
Risultato del gruppo	9.926	(308)	9.618

* la natura delle "Rettifiche pro forma per riflettere l'acquisizione" è meglio analizzata nel paragrafo 5.1.1.

STATO PATRIMONIALE	Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2010	Dati delle società acquisite e rettifiche pro forma per riflettere l'Acquisizione*	Stato Patrimoniale consolidato pro forma al 30/06/2010
Totale attività non correnti	243.638	22.347	265.985
Totale attività correnti	307.474	(19.896)	287.578
Totale attività destinate alla vendita	4.285		4.285
TOTALE ATTIVITA'	555.397	2.451	557.848
Totale patrimonio netto	252.043	(82)	251.961
Totale passività non correnti	102.531	3.767	106.298
Totale passività correnti	200.823	(1.234)	199.589
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	555.397	2.451	557.848

* la natura delle "Rettifiche pro forma per riflettere l'acquisizione" è meglio analizzata nel paragrafo 5.1.1.

Descrizione	30/06/2010	30/06/2010 pro forma
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	9.926.000	9.618.000
Numero medio ponderato delle azioni	248.515.754	248.515.754
Utile per azione base in centesimi di euro	0,04	0,04

Per ulteriori considerazioni sull'indicatore "Utile per azione" si rimanda al successivo paragrafo 5.2.1.

STATO PATRIMONIALE	Stato Patrimoniale della Società Acquisita CMC MeSta al 30/06/2010	Stato Patrimoniale della Società Acquisita CMC al 30/06/2010
Totale attività non correnti	27.622	3.424
Totale attività correnti	2.883	5.734
TOTALE ATTIVITA'	30.505	9.158
Totale patrimonio netto	10.401	(187)
Totale passività non correnti	78	
Totale passività correnti	20.026	9.345
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.505	9.158

CONTO ECONOMICO	Conto economico della Società Acquisita CMC MeSta 1° semestre 2010	Conto economico della Società Acquisita CMC 1° semestre 2010
Valore della produzione	1.178	562
Risultato operativo	(44)	111
Risultato prima delle imposte	(193)	(419)
Risultato d'esercizio da operazioni in continuità	(207)	(308)
Risultato d'esercizio	(207)	(308)
Risultato del gruppo	(207)	(308)

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico delle Società Acquisite al 30 giugno 2010 e per il semestre chiuso alla stessa data sono redatti rispettivamente secondo i Principi Contabili Italiani (con riferimento a CMC) ed ai Principi Contabili Svizzeri (con riferimento a CMC Mesta). Si è proceduto alla riesposizione dei suddetti dati delle Società Acquisite secondo i criteri di classificazione adottati da FNM per la redazione della propria informativa finanziaria secondo Principi IFRS.

DEFINIZIONI

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A.

CMC

CMC S.r.l., con sede in Gavirate (VA), Via dello Sport, capitale sociale di Euro 20.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Repertorio Economico ed Amministrativo di Milano con il n. 307671, iscritta al Registro delle Imprese di Varese, codice fiscale e partita IVA n. 02964130120.

CMC Mesta

CMC MeSta S.A., società di diritto svizzero con sede in Bellinzona, Viale Officina n. 10, capitale sociale pari a CHF 14.000.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta presso il Registro di Commercio del Canton Ticino al n. CH-501.3.010.885-5.

CONSOB

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Documento Informativo

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

Finanziamento CMC

Il Contratto di Finanziamento del 10 dicembre 2010 sottoscritto da Nord Energia (come di seguito definita) a beneficio di CMC di ammontare complessivo pari ad Euro 8.000.000,00 con valuta di accredito rispettivamente 15 dicembre 2010 per l'ammontare parziale di Euro 4.800.000,00 e 22 dicembre 2010 per il residuo ammontare di Euro 3.200.000,00 e di durata 11 anni a decorrere dal 1° gennaio 2011, oltre al periodo di pre ammortamento. Dalla data di erogazione al 31 dicembre 2010 è previsto un periodo di preammortamento al tasso fisso di interesse del 2,5%; a partire da tale data, per la durata del contratto, il tasso di interesse applicato sarà l'EURIBOR EUR 3mesi in vigore l'ultimo giorno lavorativo del secondo mese del trimestre di computo, aumentato di 150 punti base. Il rimborso del finanziamento avverrà trimestralmente a partire dal 1° gennaio 2011 a rate fisse di capitale pari ad Euro 181.818,18, oltre ad interessi calcolati secondo i criteri precedentemente enunciati; con il primo rimborso (1° aprile 2011) è prevista anche la corresponsione degli interessi sul periodo di pre ammortamento. CMC ha la facoltà di restituire anticipatamente, al termine di ogni trimestre, il finanziamento, rimborsando la quota capitale residua.

Finanziamento CMC Mesta

Il Contratto di Finanziamento del 10 dicembre 2010 sottoscritto da Nord Energia (come di seguito definita) a beneficio di CMC Mesta di ammontare complessivo pari ad Euro 15.700.000,00, con valuta di accredito rispettivamente 16 dicembre 2010 per l'ammontare

parziale di Euro 9.400.000,00 e 23 dicembre 2010 per il residuo ammontare di Euro 6.300.000,00 e di durata 11 anni a decorrere dal 1° gennaio 2011, oltre al periodo di pre ammortamento. Dalla data di erogazione al 31 dicembre 2010 è previsto un periodo di preammortamento al tasso fisso di interesse del 2,5%; a partire da tale data, per la durata del contratto, il tasso di interesse applicato sarà l'EURIBOR EUR 3mesi in vigore l'ultimo giorno lavorativo del secondo mese del trimestre di computo, aumentato di 150 punti base. Il rimborso del finanziamento avverrà trimestralmente a partire dal 1° gennaio 2011 a rate fisse di capitale pari a 356.818,18 Euro oltre ad interessi calcolati secondo i criteri precedentemente enunciati; con il primo rimborso (1° aprile 2011) è prevista anche la corresponsione degli interessi sul periodo di pre ammortamento. CMC Mesta ha la facoltà di restituire anticipatamente, al termine di ogni trimestre, il finanziamento, rimborsando la quota capitale residua.

Finanziamento FNM

Il Contratto di Finanziamento del 10 dicembre 2010 sottoscritto da FNM (come di seguito definita) a beneficio di Nord Energia (come di seguito definita) di ammontare pari ad Euro 9.300.000,00, con valuta di accredito 13 dicembre 2010 e di durata 11 anni a decorrere dal 1° gennaio 2011, oltre al periodo di pre ammortamento. Dalla data di erogazione al 31 dicembre 2010 è previsto un periodo di preammortamento al tasso fisso di interesse del 2,5%; a partire da tale data, per la durata del contratto, il tasso di interesse applicato sarà l'EURIBOR EUR 3mesi in vigore l'ultimo giorno lavorativo del secondo mese del trimestre di computo, aumentato di 150 punti base. Il rimborso del finanziamento avverrà trimestralmente a partire dal 1° gennaio 2011 a rate fisse di capitale pari ad Euro 211.363,64, oltre ad interessi calcolati secondo i criteri precedentemente enunciati; con il primo rimborso (1° aprile 2011) è prevista anche la corresponsione degli interessi sul periodo di pre ammortamento. Nord Energia ha la facoltà di restituire anticipatamente, al termine di ogni trimestre, il finanziamento, rimborsando la quota capitale residua.

Finanziamento SPE

Il Contratto di Finanziamento del 10 dicembre 2010 sottoscritto da SPE (come di seguito definita) a beneficio di Nord Energia (come di seguito definita) di ammontare pari ad Euro 6.200.000,00 con valuta di accredito 21 dicembre 2010 e di durata 11 anni a decorrere dal 1° gennaio 2011, oltre al periodo di pre ammortamento. Dalla data di erogazione al 31 dicembre 2010 è previsto un periodo di preammortamento al tasso fisso di interesse del 2,5%; a partire da tale data, per la durata del contratto, il tasso di interesse applicato sarà l'EURIBOR EUR 3mesi in vigore l'ultimo giorno lavorativo del secondo mese del trimestre di computo,

aumentato di 150 punti base. Il rimborso del finanziamento avverrà trimestralmente a partire dal 1° gennaio 2011 a rate fisse di capitale pari ad Euro 140.909,10, oltre ad interessi calcolati secondo i criteri precedentemente enunciati; con il primo rimborso (1° aprile 2011) è prevista anche la corresponsione degli interessi sul periodo di pre ammortamento. Nord Energia (come di seguito definita) ha la facoltà di restituire anticipatamente, al termine di ogni trimestre, il finanziamento, rimborsando la quota capitale residua.

FNM ovvero l'Emittente

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

Nord Energia

Nord Energia S.p.A., con sede in Milano, Piazzale Cadorna n. 14, capitale sociale di Euro 10.200.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Repertorio Economico ed Amministrativo di Milano al n. 00776140154, codice fiscale e partita IVA n. 03704990963, società controllata da FNM e nel cui capitale sociale l'Emittente detiene una partecipazione pari al 60%.

Operazione

L'operazione realizzata da FNM, tramite la controllata Nord Energia, con SPE (come di seguito definita) e descritta al Capitolo 2, paragrafo 2.1., del presente Documento Informativo.

Principi Contabili Italiani

I Principi contabili dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili integrati dalle prescrizioni dell'Organismo Italiano della Contabilità (OIC), adottati da CMC nella redazione dei bilanci di esercizio e del bilancio infrannuale al 30 giugno 2010.

Principi Contabili Svizzeri

I Principi Contabili adottati in Svizzera in conformità al Codice Svizzero delle Obbligazioni (CO), adottati da CMC Mesta nella redazione dei bilanci di esercizio e del bilancio infrannuale al 30 giugno 2010.

Principi IFRS

I Principi Contabili Internazionali IAS (*International Accounting Standard*) e IFRS (*International Financial Reporting Standard*) adottati ai fini della redazione del bilancio di esercizio e consolidato di FNM.

Regolamento Emittenti

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

Società Acquisite

CMC e CMC Mesta.

SPE

SPE S.A., società di diritto svizzero, con sede in Bellinzona (Svizzera), iscritta al Registro di Commercio del Canton Ticino al n. CH-501.3.005.979-2.

TUF

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

PREMESSA

Il presente documento informativo (di seguito, il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da FNM ai sensi dell’art. 71 del Regolamento Emittenti, nonché in conformità all’Allegato 3B del Regolamento Emittenti, al fine di fornire al pubblico, al mercato, nonché agli Azionisti di FNM un’esauriente informativa in merito all’Operazione, avente ad oggetto l’acquisizione dell'intero capitale sociale di CMC e di CMC Mesta, effettuata da parte dell'Emittente - tramite Nord Energia - con SPE.

In data 16 dicembre 2010, l’Emittente ha reso noto al mercato il trasferimento da parte di SPE a favore di Nord Energia delle partecipazioni nel capitale sociale di CMC e di CMC Mesta.

1. AVVERTENZE

1.1. EVENTUALI RISCHI ED INCERTEZZE CHE POSSANO CONDIZIONARE IN MISURA SIGNIFICATIVA L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE, DERIVANTI DALL'OPERAZIONE

L'Operazione non presenta rischi ed incertezze che siano tali da condizionare in misura significativa l'attività di FNM.

Si segnala infatti anzitutto - con specifico riguardo all'acquisizione di CMC Mesta e come sarà meglio evidenziato nel successivo paragrafo 2.2. - che l'Operazione è stata perfezionata dall'Emittente, per il tramite della controllata Nord Energia, in quanto consente di realizzare il presupposto sulla base del quale è stata assunta la decisione della Commissione Federale dell'energia elettrica svizzera ElCom del 16 aprile 2009 n. 927-08-001 (di seguito, la "**Decisione ElCom**").

In secondo luogo, si sottolinea che il perfezionamento dell'Operazione non altera in alcun modo i profili di rischio attinenti all'esercizio dell'attività svolta da Nord Energia, consistente nella gestione della linea interrata di interconnessione a 380kV in corrente alternata di collegamento tra la sottostazione di Mendrisio (Svizzera) e la sottostazione di Cagno (Italia) (di seguito, la "**Merchant Line**").

Parimenti, l'Operazione non incide sulla redditività operativa della Merchant Line, come già estrinsecata nei conti economici del gruppo facente capo a FNM (di seguito, il "**Gruppo FNM**") a partire dal luglio 2009.

Si rende necessario infine evidenziare, con riferimento al rischio di recuperabilità dei valori dell'attivo iscritti a seguito del perfezionamento dell'Operazione nel bilancio separato di FNM ed in quello consolidato del Gruppo FNM, che la continuità della gestione della Merchant Line alle condizioni attuali potrebbe essere pregiudicata - con conseguente perdita di tali valori dell'attivo - unicamente per effetto di comportamenti dell'Azienda Elettrica Ticinese - che detiene una partecipazione in via indiretta nel capitale sociale di Nord Energia (di seguito, "**AET**") - tali da ridurre i livelli di capacità trasmissiva, cui risulta collegato il mantenimento del regime di esenzione secondo le prescrizioni della Decisione ElCom.

A tale riguardo, l'Emittente si è tutelata attraverso la stipulazione in data 10 dicembre 2010 di un contratto con AET, che prevede - qualora dovessero verificarsi tali condotte pregiudizievoli da parte di AET - l'obbligo di riacquisto da parte della medesima AET degli *assets* della Merchant Line e/o della partecipazione detenuta dall'Emittente in Nord Energia a valori non inferiore a quelli dell'attivo iscritti a seguito del perfezionamento dell'Operazione rispettivamente nel bilancio separato di FNM ed in quello consolidato del Gruppo FNM.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE

2.1.1. Descrizione delle società oggetto dell'Operazione

L'Operazione descritta nel presente Documento Informativo consiste nell'acquisizione da parte di Nord Energia, società controllata da FNM, dell'intero capitale sociale di CMC e CMC Mesta.

Prima della conclusione dell'Operazione, l'intero capitale sociale sia di CMC sia di CMC Mesta era detenuto da SPE, società il cui capitale sociale è interamente detenuto da AET.

Nord Energia è una *joint venture* partecipata dall'Emittente (per il 60%) e da AET, che detiene una partecipazione pari al residuo 40% indirettamente per il tramite della sua controllata SPE.

Come precisato nel precedente paragrafo 1.1., Nord Energia è un operatore elettrico qualificato che svolge l'attività di realizzazione e gestione di una centrale di produzione e di un elettrodotto per l'importazione di energia elettrica dal Canton Ticino, nonché di utilizzo commerciale di infrastrutture di trasporto e produzione di energia elettrica.

CMC Mesta è proprietaria degli *assets* costituenti - sul suolo svizzero - la Merchant Line e, segnatamente, dell'elettrodotto di collegamento tra la sottostazione di Mendrisio (Svizzera) e il confine italo-svizzero.

CMC è proprietaria del cavo della Merchant Line per quanto concerne il lato italiano.

Con decreto dirigenziale del Ministero dello Sviluppo Economico del 9 gennaio 2008 290/ML/2/2008 (di seguito, il "**Decreto MSE**") e sulla base della Decisione ElCom, Nord Energia ha ottenuto la concessione con riferimento alla Merchant Line dell'eccezione all'accesso di terzi alla rete per un periodo di tredici anni, con possibilità di richiedere - dopo un periodo di cinque anni - la proroga della durata della medesima eccezione e ciò nel quadro della nuova valutazione della capacità esclusa dall'accesso alla rete.

Sia CMC che CMC Mesta svolgono unicamente l'attività di gestione degli impianti di rispettiva titolarità costituenti la Merchant Line e non hanno alcun dipendente.

2.1.2. Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

In data 10 dicembre 2010, Nord Energia e SPE hanno concluso due distinti contratti di compravendita aventi ad oggetto il trasferimento a favore di Nord Energia dell'intero capitale sociale di CMC e di CMC Mesta (di seguito, congiuntamente, i "**Contratti di Compravendita**" e, singolarmente, il "**Contratto di Compravendita**").

Il trasferimento delle partecipazioni di CMC e di CMC Mesta a favore di Nord Energia è stato effettuato in data 16 dicembre 2010 (di seguito, la "**Data di Trasferimento**").

Sulla base delle pattuizioni contrattuali, l'efficacia di tale trasferimento era risolutivamente condizionata all'integrale rimborso del debito di CMC e di CMC Mesta verso SPE, che è stato effettuato - rispettivamente - in data 23 dicembre 2010 ed in data 27 dicembre 2010.

In particolare, alla data del presente Documento Informativo:

- i) per quanto riguarda CMC Mesta:

- è stata effettuata a favore di Nord Energia la girata del certificato azionario rappresentante il 100% delle azioni di CMC Mesta, consistenti in numero di 14.000 (quattordicimila) azioni del valori di nominali CHF 1.000;
- SPE ha consegnato il richiamato certificato azionario a Nord Energia;
- Nord Energia ha versato a SPE la somma di CHF 14.000.000 a titolo di corrispettivo per l'acquisto dell'intero capitale di CMC Mesta;
- CMC Mesta ha rimborsato a SPE l'intero ammontare degli anticipi da quest'ultima effettuati sotto forma di finanziamento verso la medesima CMC Mesta per finanziare le opere della Merchant Line sul suolo svizzero, ad eccezione di 192.270 Franchi Svizzeri che, per accordo tra SPE e Nord Energia, verranno rimborsati nel primo semestre 2011 senza alcun effetto sul perfezionamento dell'Operazione;

ii) per quanto riguarda CMC:

- è stato stipulato l'atto notarile di trasferimento dell'intero capitale sociale di CMC a favore di Nord Energia;
- Nord Energia ha versato a SPE la somma di Euro 20.000,00 a titolo di corrispettivo per l'acquisto dell'intero capitale sociale di CMC;
- CMC ha rimborsato a SPE l'intero ammontare degli anticipi da quest'ultima effettuati sotto forma di finanziamento verso la medesima CMC per finanziare le opere della Merchant Line sul suolo italiano..

Si precisa che i corrispettivi sopra richiamati per l'acquisto dell'intero capitale sociale di CMC Mesta e di CMC corrispondono al valore nominale delle partecipazioni.

I Contratti di Compravendita prevedono il rilascio da parte di SPE, in qualità di venditore, delle dichiarazioni di legge e di contratto che vengono nella prassi tipicamente rese con riguardo ad operazioni di compravendita di partecipazioni.

I Contratti di Compravendita prevedono l'impegno in capo a SPE di tenere indenne Nord Energia da ogni e qualsiasi passività, danno diretto, pretesa, costo o spesa derivanti dalla violazione delle dichiarazioni o garanzie rese o ricollegabili alla non veridicità o non accuratezza delle stesse, per eventi conoscibili con l'ordinaria diligenza già esistenti e/o maturati alla Data di Trasferimento.

Tale obbligazione di indennizzo è limitata ad Euro 2.500.000, 00, con riferimento all'acquisizione di CMC Mesta, e ad Euro 750.000,00 con riguardo all'acquisizione di CMC.

Si ritiene - allo stato delle attuali conoscenze - che tali limiti siano cautelativi per l'interesse dell'Emittente.

2.1.3. Fonti di finanziamento

L'Operazione è stata finanziata ricorrendo alla stipulazione - in data 10 dicembre 2010 - di quattro distinti contratti di finanziamento, secondo quanto previsto dai Contratti di Compravendita:

- il Finanziamento FNM, con il quale l'Emittente ha concesso a Nord Energia un finanziamento di complessivi Euro 9.300.000,00, da destinarsi - per l'ammontare di Euro 300.000,00 - all'acquisizione di CMC e - per l'ammontare di Euro 9.000.000,00 - all'acquisizione di CMC Mesta;

- il Finanziamento SPE, con il quale SPE ha concesso a Nord Energia un finanziamento di complessivi Euro 6.200.000,00, da destinarsi - per l'ammontare di Euro 200.000,00 - all'acquisizione di CMC e - per l'ammontare di Euro 6.000.000,00 - all'acquisizione di CMC Mesta;
- il Finanziamento CMC, con il quale Nord Energia ha concesso a CMC un finanziamento di complessivi Euro 8.000.000,00 per consentire alla stessa il rimborso a SPE degli anticipi da quest'ultima effettuati sotto forma di finanziamento verso la medesima CMC per finanziare le opere della Merchant Line sul suolo italiano;
- il Finanziamento CMC Mesta, con il quale Nord Energia ha concesso a CMC Mesta un finanziamento di complessivi Euro 15.700.000,00 per consentire alla stessa il rimborso a SPE degli anticipi da quest'ultima effettuati sotto forma di finanziamento verso la medesima CMC Mesta per finanziare le opere della Merchant Line sul suolo svizzero.

In particolare, con riguardo all'Operazione di acquisizione di CMC, si segnala che SPE aveva finanziato le opere della Merchant Line sul suolo italiano, effettuando anticipi sotto forma di finanziamento a favore della medesima CMC. Gli anticipi ammontavano ad Euro 7.774.044,00.

Il relativo Contratto di Compravendita prevedeva, quali condizioni sospensive dell'efficacia dello stesso (avveratesi alla data del presente Documento Informativo), che: *i)* entro la Data di Trasferimento, Nord Energia ricevesse un finanziamento soci pari ad Euro 300.000,00 da parte di FNM; *ii)* entro la Data di Trasferimento, Nord Energia concedesse un finanziamento soci a CMC per Euro 4.800.000,00; *iii)* alla Data di Trasferimento CMC rimborsasse nella misura di Euro 4.664.427, ovvero per il 60%, il debito verso SPE; *iv)* successivamente al rimborso parziale da parte di CMC a SPE, SPE concedesse un finanziamento soci di Euro 200.000,00 a Nord Energia alle medesime condizioni del finanziamento soci effettuato da FNM, affinché Nord Energia utilizzasse anche questi fondi per concedere un secondo finanziamento soci a CMC di Euro 3.200.000,00. Tale ammontare sarebbe stato utilizzato - come in effetti è avvenuto - da CMC per rimborsare la rimanenza del debito verso SPE; il rimborso è avvenuto in data 23 dicembre 2010.

In relazione all'Operazione di acquisizione di CMC Mesta, si segnala che SPE aveva finanziato le opere della Merchant Line sul suolo svizzero, effettuando anticipi sotto forma di finanziamento verso CMC Mesta per complessivi CHF 20.480.674,00.

Il relativo Contratto di Compravendita prevedeva, quali condizioni sospensive dell'efficacia dello stesso (avveratesi alla data del presente Documento informativo), che: *i)* entro la Data di Trasferimento, Nord Energia ricevesse un finanziamento soci pari a Euro 9.000.000,00 da parte di FNM; *ii)* entro la Data di Trasferimento Nord Energia concedesse un finanziamento soci a CMC Mesta per Euro 9.400.000,00; *iii)* alla Data di Trasferimento CMC Mesta rimborsasse nella misura di CHF 12.288.404,00, ovvero per il 60%, il debito verso SPE; *iv)* successivamente al rimborso parziale da parte di CMC Mesta a SPE, SPE concedesse un finanziamento soci di Euro 6.000.000,00 a Nord Energia alle medesime condizioni del finanziamento soci effettuato da FNM, affinché Nord Energia utilizzasse questi fondi per concedere un secondo finanziamento soci a CMC Mesta di Euro 6.300.000,00. Tale ammontare sarebbe stato utilizzato - come in effetti è avvenuto - da CMC Mesta per rimborsare la rimanenza del debito verso SPE; il rimborso è avvenuto in data 27 dicembre 2010, a meno di 192.270 Franchi Svizzeri che, per accordo tra SPE e Nord Energia, verranno rimborsati nel primo semestre 2011 senza alcun effetto sul perfezionamento dell'Operazione.

2.2. MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

2.2.1. Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

Come evidenziato nel precedente paragrafo 1.1., l'Operazione, per quanto concerne in specifico l'acquisizione di CMC Mesta, è stata perfezionata dall'Emittente, per il tramite della controllata Nord Energia, in quanto consente di realizzare il presupposto sulla base del quale è stata assunta la Decisione ElCom e, precisamente, la proprietà degli *assets* della Merchant Line anche attraverso il possesso integrale di un veicolo societario che li detenga.

Al riguardo, ed in coerenza con un principio normativo di carattere generale nel diritto della Confederazione Elvetica, la Decisione ElCom ha disposto che gli elementi costituenti la Merchant Line (ossia, il cavo ed il canale del cavo fra Mendrisio e il confine di Stato, il raccordo, il trasformatore "*phase shifting*" e gli interruttori a Mendrisio) debbano essere del tutto ammortizzati dal gestore della Merchant line entro la fine del periodo di esenzione e, al termine di quest'ultimo, trasferiti alla società nazionale di rete.

Alla luce di quanto sopra esposto e al preciso scopo di dare esecuzione a quanto stabilito nella Decisione ElCom, con particolare riferimento alla titolarità delle infrastrutture ed al trasferimento delle stesse alla cessazione del periodo di esenzione, l'Emittente – per il tramite della controllata Nord Energia – ha proceduto all'acquisizione dell'intero capitale sociale di CMC Mesta, che rappresenta il veicolo societario attraverso cui Nord Energia detiene il possesso degli *assets* della Merchant Line dal lato svizzero.

Si rileva che l'Operazione è stata altresì effettuata sulla base di motivazioni di opportunità connesse alla rilevanza strategica, dal punto di vista tecnico-gestionale, del possesso delle infrastrutture della Merchant Line, e ciò con riguardo sia al lato svizzero che al lato italiano, infrastrutture, queste ultime, di proprietà del veicolo societario CMC.

Gli *assets* della Merchant Line sono essenziali ai fini dell'esercizio dell'attività di Nord Energia e, come si è già avuto occasione di segnalare, sono anche connotati dal regime di esenzione concesso a Nord Energia in relazione alla Merchant Line in forza del Decreto MSE e della Decisione ElCom, come segnalato al precedente paragrafo 2.1.1..

Sulla base di tali motivazioni, l'Emittente, per il tramite di Nord Energia, ha ritenuto di dotarsi della proprietà degli *assets* della Merchant Line, piuttosto che averne il semplice godimento in forza di un mero rapporto obbligatorio di natura contrattuale.

In tale contesto, l'acquisizione dei veicoli societari CMC e CMC Mesta, che detengono la titolarità delle infrastrutture della Merchant Line – rispettivamente – dal lato italiano e dal lato svizzero, consente peraltro di applicare in modo omogeneo le procedure gestionali di tali infrastrutture con riferimento all'intera Merchant Line.

2.2.2. Programmi elaborati dall'Emittente relativamente alle Società Acquisite

In considerazione della motivazione a sostegno dell'effettuazione dell'Operazione, di cui al precedente paragrafo 2.2.1., le Società Acquisite continueranno a svolgere le attività di gestione degli *assets* della Merchant Line (ossia, le attività già effettuate prima del perfezionamento dell'Operazione).

2.3. RAPPORTI CON LE SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI DA CUI LE SOCIETÀ SONO STATE ACQUISTATE

2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente con le società oggetto dell'Operazione

L'Emittente ha in essere un rapporto significativo indiretto nei confronti delle società CMC e CMC Mesta tramite le controllate Nord Energia e FERROVIENORD S.p.A., in quanto CMC e CMC Mesta hanno realizzato la Merchant Line i cui *assets* rientrano nel patrimonio degli enti oggetto dell'Operazione.

2.3.2. Rapporti nonché accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti ed i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e SPE

Alla data del presente Documento Informativo, SPE detiene una partecipazione pari al 40% del capitale sociale di Nord Energia.

Non risultano invece rapporti e/o accordi significativi fra i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e SPE.

2.4. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il presente Documento Informativo è reso pubblico mediante deposito presso la sede legale di FNM e di Nord Energia, entrambe in Milano, Piazzale Cadorna n. 14, e presso Borsa Italiana.

Il presente Documento Informativo sarà altresì reso disponibile sul sito Internet di FNM: www.fnmgroup.it.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALL'EMITTENTE MEDESIMO

L'Operazione non comporta effetti significativi né sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, né sulla tipologia di *business* svolto dalla stessa FNM.

3.2. IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI FRA LE IMPRESE DEL GRUPPO

Non risultano implicazioni derivanti dall'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi fra le imprese del Gruppo FNM

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

4.1. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI ACQUISITE

Come specificatamente richiesto dal Regolamento Emittenti, che disciplina la redazione del presente Documento Informativo, vengono esposti, di seguito, con riferimento alle Società Acquisite, gli stati patrimoniali e i conti economici rispettivamente dell'esercizio e del semestre chiusi al 31 dicembre 2009 e 30 giugno 2010, redatti secondo i Principi Contabili Italiani e secondo i Principi Contabili Svizzeri.

4.1.1 Tavole dello stato patrimoniale e del conto economico di CMC al 31 dicembre 2009 ed al 30 giugno 2010 predisposte secondo i Principi Contabili Italiani.

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2010	31/12/2009
<u>ATTIVO</u>		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività Materiali	3.424	3.560
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.424	3.560
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti Commerciali	1.377	
Altri Crediti	4.342	5.100
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	136
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	5.734	5.236
TOTALE ATTIVO	9.158	8.796
<u>PASSIVO</u>		
PATRIMONIO NETTO TOTALE	(187)	121
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti Finanziari	8.478	8.128
Debiti verso fornitori	680	
Altre passività	187	547
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	9.345	8.675
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	9.158	8.796

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Periodo di 6 mesi al 30 giugno 2010	Esercizio di 12 mesi al 31 dicembre 2009
Ricavi delle vendite e prestazioni	562	707
VALORE DELLA PRODUZIONE	562	707
Costi per servizi	(301)	(297)
Ammortamenti e svalutazioni	(142)	(137)
Altri costi operativi	(8)	(46)
TOTALE COSTI	(451)	(480)
RISULTATO OPERATIVO	111	227
Oneri finanziari	(530)	(179)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(530)	(179)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(419)	48
Imposte sul reddito	111	53
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	(308)	101
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	(308)	101
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	(308)	101

Si è proceduto alla riesposizione dei suddetti dati di CMC secondo i criteri di classificazione adottati da FNM per la redazione della propria informativa finanziaria secondo Principi IFRS.

Note esplicative sintetiche

A. Principi contabili

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2009 ed il bilancio infrannuale al 30 giugno 2010 di CMC sono stati redatti sulla base dei Principi Contabili Italiani.

La valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;

- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I più importanti principi contabili applicati da CMC nella redazione del bilancio annuale e di quello semestrale - tenendo conto altresì delle specifiche previsioni del principio contabile OIC 30 - sono esposti di seguito:

Attività materiali

Le attività materiali sono state iscritte al costo di acquisto o di produzione interna. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

Sono stati ricompresi anche altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile ai beni, sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. Con gli stessi criteri sono stati aggiunti gli oneri di finanziamento, per il periodo antecedente alla entrata in esercizio dell'attività materiale, relativi alla fabbricazione, interna o presso terzi.

Sono stati indicati esplicitamente le svalutazioni e gli ammortamenti effettuati calcolati sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione la durata della concessione per l'utilizzo dell'impianto realizzato, con una aliquota di ammortamento conseguentemente definita nel 7,5% annuo.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'attività materiale viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono stati iscritti al loro valore nominale, ritenuto equivalente al valore di presumibile realizzazione. I crediti commerciali comprendono le fatture emesse e quelle ancora da emettere, ma riferite a prestazioni di competenza dell'esercizio in esame.

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, sia in valuta nazionale che estera, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

Debiti e altre passività

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di riferimento.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta estera

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al conto economico.

Per quanto concerne i crediti ed i debiti in valuta estera esistenti a fine periodo è stata effettuata la loro conversione in Euro al cambio del giorno di chiusura dello stesso; gli utili e le perdite su cambi così rilevati sono stati esposti nel conto economico alla voce "Oneri finanziari", eventualmente accantonando a riserva di patrimonio netto non distribuibile fino al momento

del realizzo un importo pari all'utile netto emergente dalla somma algebrica dei valori considerati.

Sono tenute in considerazione la variazioni dei cambi avvenute successivamente alla data di riferimento e prima della approvazione dei dati patrimoniali ed economici, che possono generare effetti economici e/o patrimoniali significativi.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito sono stanziare in applicazione del principio di competenza e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; da un punto di vista patrimoniale, il debito è rilevato alla voce "Altre passività" e il credito alla voce "Altri crediti".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione di componenti economici al conto economico e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specificiamo quanto segue:

- le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile;
- in aderenza al principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ad ogni data di riferimento al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

In considerazione del fatto che - in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 (primo bilancio consolidato in cui CMC rientrerà nell'area di consolidamento di FNM) - i principi contabili di riferimento saranno costituiti dai Principi IFRS, gli effetti della applicazione di detti principi sulle situazioni patrimoniali ed economiche di CMC - sopra presentati con l'utilizzo dei Principi Contabili Italiani - sono stati evidenziati, ove applicabile nel successivo paragrafo 4.3.1.

4.1.2 *Revisione contabile*

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2009 si CMC non è stato assoggettato a revisione contabile. Si rimanda al successivo paragrafo 4.3.3. per le considerazioni sulle procedure di revisione applicate ai dati del bilancio infrannuale al 30 giugno 2010.

4.1.3 *Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010*

CMC non ha redatto il rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010.

La situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 è negativa per 7.992 migliaia di Euro ed è riferita interamente a debiti a breve termine, al netto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 136 migliaia di Euro, ed include debiti finanziari verso SPE per 8.128 migliaia di Euro.

La situazione finanziaria netta al 30 giugno 2010 è negativa per 8.463 migliaia di Euro ed è interamente riferita a debiti a breve termine, al netto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 15 migliaia di Euro, ed include debiti finanziari verso SPE per 8.478 migliaia di Euro.

4.2 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA IN CMC MESTA

4.2.1 Tavole dello stato patrimoniale e del conto economico di CMC Mesta al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010 predisposte secondo i Principi Contabili Svizzeri

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2010	31/12/2009
<u>ATTIVO</u>		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività Materiali	27.487	25.559
Attività Immateriali	135	139
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	27.622	25.698
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti Commerciali	2.546	9
Altri Crediti	312	1.265
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	123
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.883	1.396
TOTALE ATTIVO	30.505	27.094
<u>PASSIVO</u>		
Capitale sociale	10.540	9.437
Riserva di utili indivisi	(92)	(27)
Riserva di traduzione	(4)	(1)
Utile di periodo	(43)	(54)
PATRIMONIO NETTO TOTALE	10.401	9.354
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi rischi e oneri	78	55
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	78	55
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti Finanziari	15.419	13.896
Debiti verso fornitori	1.365	1.222
Altre passività	3.242	2.567
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	20.026	17.685
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	30.505	27.094

Si tratta di controvalori di Franchi Svizzeri convertiti in Euro al cambio in essere al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009, corrispondenti rispettivamente a 1,3283 e 1,4836.

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Periodo di 6 mesi al 30 giugno 2010	Esercizio di 12 mesi al 31 dicembre 2009
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.164	1.234
Altri proventi	178	3
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.342	1.237
Costi per servizi	(208)	(252)
Ammortamenti e svalutazioni	(999)	(926)
Altri costi operativi	(15)	(5)
TOTALE COSTI	(1.222)	(1.183)
RISULTATO OPERATIVO	120	54
Oneri finanziari	(149)	(64)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(149)	(64)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(29)	(10)
Imposte sul reddito	(14)	(44)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	(43)	(54)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	(43)	(54)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	(43)	(54)

Si tratta di controvalori di Franchi Svizzeri convertiti in Euro al cambio medio del semestre chiuso al 30 giugno 2010 e dell'esercizio di 12 mesi al 31 dicembre 2009, corrispondenti rispettivamente a 1,43674 e 1,51002.

Si è proceduto alla riesposizione dei suddetti dati di CMC Mesta secondo i criteri di classificazione adottati da FNM per la redazione della propria informativa finanziaria secondo Principi IFRS.

Note esplicative sintetiche

A. Principi contabili

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2009 ed il bilancio infrannuale al 30 giugno 2010 di CMC Mesta sono stati redatti sulla base dei Principi Contabili Svizzeri.

I più importanti principi contabili applicati da CMC Mesta nella redazione del bilancio annuale ed infrannuale sono esposti di seguito.

Attività Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate linearmente lungo la vita utile determinata in funzione del periodo di utilizzo.

Attività Materiali

Le attività materiali sono state iscritte al costo di acquisto o di produzione interna. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

Sono stati ricompresi anche altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile ai beni, sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. Con gli stessi criteri sono stati aggiunti gli oneri di finanziamento, per il periodo antecedente alla entrata in esercizio dell'attività materiale, relativi alla fabbricazione, interna o presso terzi.

Sono stati indicati esplicitamente le svalutazioni e gli ammortamenti effettuati, calcolati sistematicamente con riferimento ad aliquote determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione degli impianti prendendo in considerazione la durata della concessione per l'utilizzo dell'impianto di 13 anni.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'attività materiale viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono esposti a bilancio in base al valore nominale, tenendo debitamente conto di un eventuale rischio di perdite. I crediti in valuta estera sono convertiti ai cambi in essere alla data di riferimento.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La liquidità è esposta al valore nominale e comprende averi di cassa, posta e banca come pure conti vincolati presso banche di durata inferiore a tre mesi.

Debiti e altre passività

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di riferimento.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono stanziare in applicazione del principio di competenza e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile.

In considerazione del fatto che - in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 (primo bilancio consolidato in cui CMC Mesta rientrerà nell'area di consolidamento di FNM) - i principi contabili di riferimento saranno costituiti dai Principi IFRS, gli effetti della applicazione di detti principi sulle situazioni patrimoniali ed economiche di CMC Mesta - sopra presentati con l'utilizzo dei Principi Contabili Svizzeri - sono stati evidenziati, ove applicabile, nel successivo paragrafo 4.3.2.

4.2.2 *Revisione contabile*

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2009 di CMC Mesta non è stato assoggettato a revisione contabile. Si rimanda al successivo paragrafo 4.3.3. per le considerazioni sulle procedure di revisione applicate ai dati del bilancio infrannuale al 30 giugno 2010.

4.2.3 *Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010*

CMC Mesta non ha redatto il rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010.

La situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 è negativa per 13.773 migliaia di Euro ed è interamente riferita a debiti a breve termine, al netto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 123 migliaia di Euro, ed include debiti finanziari verso SPE per 13.896 migliaia di Euro.

La situazione finanziaria netta al 30 giugno 2010 è negativa per 15.394 migliaia di Euro ed è interamente riferita a debiti a breve termine, al netto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 25 migliaia di Euro, ed include debiti finanziari verso SPE per 15.419 migliaia di Euro.

4.3 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2010 RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN APPLICAZIONE DEI PRINCIPI IFRS

4.3.1 Tavole dello stato patrimoniale e del conto economico di CMC al 30 giugno 2010 redatte secondo Principi Contabili Italiani e Principi IFRS

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Principi contabili italiani	Rettifiche IFRS	Principi contabili IFRS
<u>ATTIVO</u>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Materiali	3.424		3.424
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.424		3.424
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti Commerciali	1.377		1.377
Altri Crediti	4.342		4.342
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15		15
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	5.734		5.734
TOTALE ATTIVO	9.158		9.158
<u>PASSIVO</u>			
PATRIMONIO NETTO TOTALE	(187)		(187)
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti Finanziari	8.478		8.478
Debiti verso fornitori	680		680
Altre passività	187		187
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	9.345		9.345
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	9.158		9.158

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Principi contabili italiani	Rettifiche IFRS	Principi contabili IFRS
Ricavi delle vendite e prestazioni	562		562
VALORE DELLA PRODUZIONE	562		562
Costi per servizi	(301)		(301)
Ammortamenti e svalutazioni	(142)		(142)
Altri costi operativi	(8)		(8)
TOTALE COSTI	(451)		(451)
RISULTATO OPERATIVO	111		111
Oneri finanziari	(530)		(530)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(530)		(530)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(419)		(419)
Imposte sul reddito	111		111
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	(308)		(308)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	(308)		(308)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	(308)		(308)

Si è proceduto alla esposizione dei suddetti dati di CMC secondo i criteri di classificazione adottati da FNM per la redazione della propria informativa finanziaria secondo Principi IFRS indicando nella colonna "Principi Contabili Italiani" i dati esposti nel precedente Paragrafo 4.1.1., nella colonna "Rettifiche IFRS" le rettifiche derivanti dalla adozione dei Principi IFRS applicate ai dati della colonna "Principi Contabili Italiani" e nella colonna "Principi Contabili IFRS" i dati derivanti dalla somma delle colonne "Principi Contabili Italiani" e "Rettifiche IFRS"; la colonna "Principi Contabili IFRS" rappresenta quindi gli effetti della conversione, secondo Principi IFRS, del bilancio di CMC redatto secondo Principi Contabili Italiani.

Come desumibile dalla colonna "Rettifiche IFRS", i Principi Contabili Italiani utilizzati per la redazione del bilancio al 30 giugno 2010 di CMC risultano sostanzialmente allineati ai Principi IFRS in ragione della attività della società e dei conti che la riflettono.

4.3.2 Tavole dello stato patrimoniale e del conto economico di CMC Mesta al 30 giugno 2010 redatte secondo Principi Contabili Svizzeri e Principi Contabili IFRS

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Principi contabili svizzeri	Rettifiche IFRS	Principi contabili IFRS
<u>ATTIVO</u>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Materiali	27.487		27.487
Attività Immateriali	135		135
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	27.622	-	27.622
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti Commerciali	2.546		2.546
Altri Crediti	312		312
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25		25
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.883	-	2.883
TOTALE ATTIVO	30.505	-	30.505
<u>PASSIVO</u>			
Capitale sociale	10.540		10.540
Riserva di utili indivisi	(92)	164	72
Riserva di traduzione	(4)		(4)
Utile di periodo	(43)	(164)	(207)
PATRIMONIO NETTO TOTALE	10.401	-	10.401
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi rischi e oneri	78		78
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	78	-	78
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti Finanziari	15.419		15.419
Debiti verso fornitori	1.365		1.365
Altre passività	3.242		3.242
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	20.026	-	20.026
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	30.505	-	30.505

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Principi contabili svizzeri	Rettifiche IFRS	Principi contabili IFRS
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.164		1.164
Altri proventi	178	(164)	14
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.342	(164)	1.178
Costi per servizi	(208)		(208)
Ammortamenti e svalutazioni	(999)		(999)
Altri costi operativi	(15)		(15)
TOTALE COSTI	(1.222)	-	(1.222)
RISULTATO OPERATIVO	120	(164)	(44)
Oneri finanziari	(149)		(149)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(149)	-	(149)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(29)	(164)	(193)
Imposte sul reddito	(14)		(14)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	(43)	(164)	(207)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	(43)	(164)	(207)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	(43)	(164)	(207)

Si è proceduto alla esposizione dei suddetti dati di CMC Mesta secondo i criteri di classificazione adottati da FNM per la redazione della propria informativa finanziaria secondo Principi IFRS indicando nella colonna "Principi Contabili Svizzeri" i dati esposti nel precedente Paragrafo 4.2.1., nella colonna "Rettifiche IFRS" le rettifiche derivanti dalla adozione dei Principi IFRS applicate ai dati della colonna "Principi Contabili Svizzeri" e nella colonna "Principi Contabili IFRS" i dati derivanti dalla somma delle colonne "Principi Contabili Svizzeri" e "Rettifiche IFRS"; la colonna "Principi Contabili IFRS" rappresenta quindi gli effetti della conversione, secondo Principi IFRS, del bilancio di CMC Mesta redatto secondo Principi Contabili Svizzeri.

Come desumibile dalla colonna "Rettifiche IFRS", per allineare ai Principi IFRS i Principi Contabili Svizzeri utilizzati per la redazione del bilancio al 30 giugno 2010 di CMC Mesta è stato necessario apportare la seguente rettifica IFRS:

- Per rilevare una rinuncia a crediti del socio SPE di ammontare pari a 164 migliaia di Euro (corrispondenti a 236 migliaia di Franchi Svizzeri), i Principi IFRS prevedono che a fronte della riduzione del debito verso il socio sia rilevato un incremento del patrimonio netto; per contro, i Principi Contabili Svizzeri prevedono che la rinuncia al credito del socio sia rappresentata come un provento del conto economico del periodo della società beneficiaria della rinuncia. Conseguentemente, la rettifica IFRS riflette una riduzione della voce "Altri

proventi” del conto economico del semestre chiuso al 30 giugno 2010 per 164 migliaia di Euro senza determinare effetti sul patrimonio netto alla stessa data di CMC Mesta in quanto lo stesso viene incrementato alla voce “Riserva di utili indivisi” per l’ammontare della citata rinuncia.

4.3.3 *Revisione contabile*

I dati semestrali al 30 giugno 2010 di CMC e CMC Mesta esposti ai precedenti paragrafi 4.3.1. e 4.3.2., redatti ai fini di quanto richiesto dall’art 71 del Regolamento di attuazione del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la disciplina degli Emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, sono stati assoggettati da Deloitte & Touche S.p.A. a procedure di revisione espletate nella misura ritenuta necessaria per emettere la relazione sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro forma del Gruppo FNM al 30 giugno 2010 e sul Conto Economico consolidato pro forma del Gruppo FNM per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 prevista dalla Comunicazione CONSOB DEM 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro forma.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'EMITTENTE

5.1. SITUAZIONI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI PRO FORMA

Premessa

La redazione delle informazioni finanziarie pro forma al 30 giugno 2010 si è resa necessaria a seguito delle acquisizioni, perfezionatesi – secondo le previsioni del principio contabile IFRS 3 – rispettivamente in data 23 dicembre e 27 dicembre 2010, da parte di FNM, per il tramite di Nord Energia, del 100% del capitale sociale delle società CMC e CMC Mesta entrambe di proprietà della società SPE.

Le informazioni finanziarie pro forma sono state predisposte al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento (Principi IFRS), gli effetti delle acquisizioni sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo FNM, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2010. La metodologia di redazione delle informazioni finanziarie pro forma, sopra descritta, consente quindi di includere il conto economico delle Società Acquisite per tutto il semestre chiuso al 30 giugno 2010, permettendo di rappresentare il risultato economico complessivo del Gruppo FNM e di CMC e CMC Mesta nel semestre di riferimento. Di fatto, in applicazione dell'IFRS 3, le Società Acquisite concorreranno al risultato economico consolidato dell'esercizio 2010 del Gruppo FNM solo a partire dalle sopracitate date di perfezionamento dell'acquisizione.

Si segnala che qualora le acquisizioni fossero realmente avvenute alla data del 30 giugno 2010, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle informazioni finanziarie pro forma secondo i Principi IFRS

Conformemente alla metodologia di predisposizione dei dati pro forma disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001, le informazioni finanziarie pro forma sono state predisposte rettificando i dati storici, desunti dal Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 predisposto dall'Emittente in conformità ai Principi IFRS, al fine di rappresentare gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici nello stesso che avrebbero potuto derivare dalle acquisizioni.

Le principali ipotesi ed assunzioni adottate sono le seguenti:

- retrodatazione al 30 giugno 2010 del perfezionamento dei Contratti di Compravendita delle Società Acquisite avvenuto rispettivamente in data 23 dicembre per CMC e 27 dicembre 2010 per CMC Mesta e degli effetti finanziari connessi; in particolare, i Contratti di Compravendita prevedono che si verifichino i seguenti eventi:
 - in data 16 dicembre 2010 (i) il pagamento del corrispettivo - rispettivamente pari a 20 migliaia di Euro e 14.000 migliaia di Franchi Svizzeri - per il trasferimento del 100% delle partecipazioni in CMC e CMC Mesta (ii) il rimborso del 60% del debito finanziario in essere con SPE al 10 dicembre 2010 ammontante complessivamente a 7.774.044 Euro con riferimento a CMC ed a 20.480.674 Franchi Svizzeri con riferimento a CMC Mesta;

- o entro 10 giorni da tale data il rimborso del residuo 40% dei soprammenzionati debiti finanziari;
- pagamento del corrispettivo di acquisizione e rimborso integrale - da parte di CMC e di CMC Mesta - dei debiti finanziari verso SPE, secondo le pattuizioni indicate al punto precedente, in data 30 giugno 2010; tale evento si è effettivamente verificato con un pagamento effettuato in data 16 dicembre 2010 del corrispettivo del trasferimento del 100% delle partecipazioni in CMC e CMC Mesta e del 60% delle due posizioni debitorie sopra citate mentre il pagamento del 40% residuo dei debiti finanziari è avvenuto rispettivamente in data 23 dicembre per CMC e 27 dicembre 2010 per CMC Mesta ma è stato assunto come effettuato contestualmente al pagamento della prima tranche del 60% per consentire di rappresentare l'unitarietà della esecuzione delle regolazioni finanziarie descritte al punto precedente enunciata nei Contratti di Compravendita; tali contratti, come specificato al precedente paragrafo 2.1.2., prevedono che l'efficacia di tale trasferimento del 100% delle partecipazioni in CMC e CMC Mesta sia risolutivamente condizionata all'integrale rimborso del debito verso SPE da parte delle stesse.

Tale fattispecie fa sì che, in applicazione dei Principi IFRS, l'Operazione di trasferimento del controllo si realizzi solo nel giorno dell'integrale rimborso dei debiti di CMC e CMC Mesta verso SPE, ossia rispettivamente il 23 dicembre 2010 ed il 27 dicembre 2010.

- finanziamento dell'Operazione avvenuto - con riferimento alla quota di interessenza del 60% in Nord Energia del socio FNM - tramite prelievo dai conti correnti per 9.300 migliaia di Euro; la provvista è stata successivamente concessa da FNM a Nord Energia con il Finanziamento FNM; parimenti SPE, per la propria quota di interessenza del 40% in Nord Energia, ha erogato il Finanziamento SPE per 6.200.000 Euro.

Per consentire il pagamento dei debiti nei confronti di SPE da parte di CMC e CMC Mesta per gli importi precedentemente indicati, Nord Energia ha, a sua volta, finanziato CMC e CMC Mesta rispettivamente tramite il Finanziamento CMC per 8.000 migliaia di Euro ed il Finanziamento CMC Mesta per 15.700 migliaia di Euro utilizzando la provvista di liquidità derivante dai soprammenzionati Finanziamento FNM e Finanziamento SPE oltre alle disponibilità liquide esistenti alla data dell'Operazione e derivanti (i) dalla precedente operazione di aumento di capitale sociale deliberata per 10.000 migliaia di Euro in data 22 dicembre 2009 e perfezionatasi con i versamenti dei soci FNM e SPE rispettivamente in data 12 febbraio 2010 e in data 9 febbraio 2010 per le rispettive quote di interessenza in Nord Energia (ii) dalla liquidità generata dalle *operations*.

- rilevazione di una operazione di rinuncia a credito da parte di SPE a favore di CMC effettuata in data 31 ottobre 2010 per 124 migliaia di Euro con lo scopo di ripianare le perdite accumulate da CMC alla stessa data riportando il patrimonio netto di CMC alla data dell'Operazione ad un valore pari al capitale sociale acquistato da Nord Energia;
- consolidamento attraverso l'eliminazione del costo di acquisizione in contropartita del patrimonio netto al 30 giugno 2010 delle Società Acquisite (rideterminato sulla base dei Principi IFRS come meglio dettagliato nel successivo paragrafo 5.1.1.). Il consolidamento ha determinato l'acquisizione al Gruppo del 60% degli utili indivisi maturati a tutto il 30 giugno 2010 da parte di CMC e di CMC Mesta rispettivamente ammontanti a 60 migliaia di Euro e 44 migliaia di Euro (controvalore di 58 migliaia di Franchi Svizzeri), in applicazione del metodo di consolidamento proporzionale di CMC e CMC Mesta, come meglio di seguito specificato.

Si precisa che, a causa del limitato tempo intercorso tra il perfezionamento dell'Operazione e la data di redazione del presente Documento Informativo, sono in corso di determinazione ed identificazione puntuale gli effetti relativi alla definizione dei valori correnti delle attività e delle passività identificabili delle Società Acquisite, anche alla luce della applicazione del principio IFRS 3. Dal completamento di tali attività, che avverrà entro 12 mesi dal perfezionamento delle acquisizioni come previsto da tale principio contabile, potrebbero essere identificate attività o

passività che modificano la modalità di riconoscimento al patrimonio netto consolidato pro forma degli utili indivisi maturati dalle Società Acquisite.

Si segnala, in ogni caso, che le informazioni finanziarie pro forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potranno derivare dalle acquisizioni. In particolare, poiché i dati pro forma sono predisposti per riflettere al 30 giugno 2010 gli effetti di operazioni successive (avvenute effettivamente nelle date sopra indicate) rispetto alla data di redazione delle informazioni pro forma (30 giugno 2010 per gli effetti patrimoniali e 1 gennaio 2010 per quelli economici), nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Operazione, con riferimento alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2010 e al conto economico consolidato pro forma del semestre chiuso al 30 giugno 2010, questi documenti vanno letti ed interpretati, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Infine, si segnala che le informazioni finanziarie pro forma di seguito riportate non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati consolidati del Gruppo FNM e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

I principi contabili adottati per la predisposizione delle informazioni finanziarie pro forma al 30 giugno 2010 sono i Principi IFRS.

I dati sono esposti, ove non diversamente indicato, in migliaia di Euro.

5.1.1 Informazioni finanziarie pro forma al 30 giugno 2010

Nella seguente tabella sono sintetizzate, per tipologia, le scritture contabili effettuate per la redazione della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro forma del Gruppo FNM al 30 giugno 2010.

Le informazioni finanziarie pro forma sono state elaborate esponendo:

- nella colonna "Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2010" la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2010 del Gruppo FNM, inclusa nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato alla stessa data approvato dal Consiglio di Amministrazione di FNM il 27 agosto 2010;
- nella colonna "CMC Mesta SA al 30 giugno 2010" il 60% di ogni voce dello stato patrimoniale al 30 giugno 2010 di CMC Mesta, redatto secondo i Principi IFRS, così come risultante dalla colonna "Principi Contabili IFRS" del precedente paragrafo 4.3.2. In particolare, si ricorda, che Nord Energia è una società sottoposta a controllo congiunto di FNM e SPE il cui consolidamento in FNM avviene con il metodo proporzionale; conseguentemente CMC Mesta, che dopo l'acquisizione risulta controllata totalitariamente da Nord Energia, ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2010, viene anch'essa consolidata con il metodo proporzionale aggregando ai dati consolidati di FNM il 60% dei dati patrimoniali di CMC Mesta - rideterminati secondo i Principi IFRS così come indicato al paragrafo 4.3.2.;
- nella colonna "CMC S.r.l. al 30 giugno 2010" il 60% di ogni voce dello stato patrimoniale al 30 giugno 2010 di CMC, redatto secondo i Principi IFRS, così come risultante dalla colonna "Principi Contabili IFRS" del precedente paragrafo 4.3.1. In particolare, si ricorda, che Nord Energia è una società sottoposta a controllo congiunto di FNM e SPE il cui consolidamento in FNM avviene con il metodo proporzionale; conseguentemente CMC, che dopo l'acquisizione risulta controllata totalitariamente da Nord Energia, ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2010, viene anch'essa consolidata con il metodo proporzionale aggregando - ai dati

consolidati di FNM il 60% dei dati patrimoniali di CMC - rideterminati secondo i Principi IFRS così come indicato al paragrafo 4.3.1.;

- Nella colonna "Totale 30 giugno 2010" la risultante della somma degli ammontari esposti nelle colonne "Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2010", "CMC Mesta al 30 giugno 2010" e "CMC al 30 giugno 2010";
- nella colonna "Rettifiche pro forma per riflettere l'Acquisizione", le scritture contabili effettuate per riflettere l'acquisizione di CMC e CMC Mesta da parte di Nord Energia, secondo le ipotesi ed assunzioni precedentemente rappresentate al paragrafo "Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle informazioni finanziarie pro forma secondo i Principi IFRS";
- Nella colonna "Stato Patrimoniale Consolidato pro forma al 30 giugno 2010" la risultante della somma degli ammontari esposti nelle colonne "Totale 30 giugno 2010" e "Rettifiche pro forma per riflettere l'Acquisizione".

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO FORMA

	Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2010	CMC Mesta SA al 30/06/2010	CMC Srl al 30/06/2010	Totale 30/06/2010	Rettifiche pro forma per riflettere l'acquisizione	Stato Patrimoniale consolidato pro forma al 30/06/2010
<i>Importi in migliaia di Euro</i>						
<u>ATTIVO</u>						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Attività Materiali	227.366	16.492	2.054	245.912		245.912
Attività Immateriali	3.917	81		3.998		3.998
Partecipazioni in imprese collegate	4.576			4.576		4.576
Partecipazioni in altre imprese	5			5		5
Crediti Finanziari	198			198	3.720	3.918
Imposte Anticipate	7.350			7.350		7.350
Altri Crediti	226			226		226
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	243.638	16.573	2.054	262.265	3.720	265.985
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	20.509			20.509		20.509
Crediti Commerciali	50.781	1.528	826	53.135	(2.561)	50.574
Altri Crediti	85.082	187	2.605	87.874	(1.831)	86.043
Crediti Finanziari	96.406			96.406		96.406
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54.696	15	9	54.720	(20.674)	34.046
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	307.474	1.730	3.440	312.644	(25.066)	287.578
Attività destinate alla vendita	4.285			4.285		4.285
TOTALE ATTIVO	555.397	18.303	5.494	579.194	(21.346)	557.848
<u>PASSIVO</u>						
Capitale sociale	130.000	6.324	12	136.336	(6.336)	130.000
Altre riserve	7.788			7.788		7.788
Riserva di utili indivisi	104.169	43	60	104.272	125	104.397
Riserva di traduzione	0	(2)		(2)		(2)
Utile di periodo	9.926	(123)	(185)	9.618		9.618
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	251.883	6.242	(113)	258.012	(6.211)	251.801
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	160			160		160
PATRIMONIO NETTO TOTALE	252.043	6.242	(113)	258.172	(6.211)	251.961
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Debiti Finanziari	29.170			29.170	3.720	32.890
Altre passività	31.163			31.163		31.163
Fondi rischi e oneri	4.545	47		4.592		4.592
Trattamento di fine rapporto	37.653			37.653		37.653
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	102.531	47	-	102.578	3.720	106.298
PASSIVITA' CORRENTI						
Debiti verso banche	1			1		1
Debiti Finanziari	4.747	9.251	5.087	19.085	(14.338)	4.747
Debiti verso fornitori	124.203	818	408	125.429	(2.686)	122.743
Debiti tributari	9.980			9.980		9.980
Altre passività	58.542	1.945	112	60.599	(1.831)	58.768
Fondi rischi e oneri	3.350			3.350		3.350
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	200.823	12.014	5.607	218.444	(18.855)	199.589
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	555.397	18.303	5.494	579.194	(21.346)	557.848

Come anticipato, la colonna “Rettifiche pro forma per riflettere l’Acquisizione” include gli effetti connessi all’acquisizione di CMC e CMC Mesta. Di seguito si espone il dettaglio del processo di determinazione dei dati inclusi nella colonna “Rettifiche pro forma per riflettere l’Acquisizione”:

	Acquisto Partecipazioni	Erogazione Finanziamenti	Rimborso debiti finanziari verso SPE	Copertura Perdite	Elisioni infragrupo	Totale rettifiche pro forma per riflettere l'acquisizione
<i>Importi in migliaia di Euro</i>						
ATTIVO						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Crediti Finanziari		23.520	(19.800)			3.720
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	-	23.520	(19.800)	-	0	3.720
ATTIVITA' CORRENTI						
Crediti Commerciali					(2.561)	(2.561)
Altri Crediti					(1.831)	(1.831)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(6.336)		(14.338)			(20.674)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	(6.336)	0	(14.338)	-	(4.392)	(25.066)
TOTALE ATTIVO	(6.336)	23.520	(34.138)	-	(4.392)	(21.346)
PASSIVO						
Capitale sociale	(6.336)					(6.336)
Riserva di utili indivisi				125		125
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	(6.336)	-	-	125	-	(6.211)
PATRIMONIO NETTO TOTALE	(6.336)	-	-	125	-	(6.211)
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Debiti Finanziari		23.520	(19.800)			3.720
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	-	23.520	(19.800)	-	0	3.720
PASSIVITA' CORRENTI						
Debiti Finanziari			(14.338)			(14.338)
Debiti verso fornitori				(125)	(2.561)	(2.686)
Altre passività					(1.831)	(1.831)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	-	0	(14.338)	(125)	(4.392)	(18.855)
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	(6.336)	23.520	(34.138)	-	(4.392)	(21.346)

- Nella colonna “Acquisto Partecipazioni” viene data evidenza della eliminazione del valore di carico delle partecipazioni acquisite da Nord Energia rispetto al capitale sociale delle stesse; come indicato nelle ipotesi di base ed assunzioni per la redazione delle informazioni finanziarie pro forma, ai fini della redazione della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata pro forma si è assunto che il corrispettivo dell’acquisizione delle partecipazioni (corrispondente al valore del capitale sociale delle Società Acquisite) sia stato regolato con riduzione delle disponibilità liquide da parte di Nord Energia. Conseguentemente, considerato che Nord Energia è consolidata nel bilancio di FNM con il metodo proporzionale per il 60% dei propri dati patrimoniali e finanziari, l’acquisizione del 100% di CMC e CMC Mesta rispettivamente per 20 migliaia di Euro e 14.000 migliaia di Franchi Svizzeri (corrispondenti a 10.540 migliaia di Euro al cambio Franco Svizzero/Euro al 30 giugno 2010 di 1,3283) - secondo le ipotesi di base ed assunzioni soprammenzionate - determina una riduzione delle disponibilità liquide di complessivi 6.336 migliaia di Euro corrispondenti alla somma del 60% del corrispettivo di acquisizione di CMC e di CMC Mesta, ossia rispettivamente di 12 migliaia di Euro e 6.324 migliaia di Euro. Tale corrispettivo è pari alla quota di capitale sociale delle due Società Acquisite che viene azzerato nella scrittura di consolidamento.
- Nella colonna “Erogazione Finanziamenti” viene data evidenza della erogazione del Finanziamento FNM e del Finanziamento SPE entrambe a beneficio di Nord Energia e del Finanziamento CMC e del Finanziamento CMC Mesta erogati da Nord Energia a beneficio rispettivamente di CMC e CMC Mesta. In particolare, le voci “Crediti finanziari” e “Debiti finanziari”, tenuto conto del metodo di consolidamento proporzionale precedentemente richiamato, si incrementano di 23.520 migliaia di Euro per l’erogazione:
 - dell’ammontare di 5.580 migliaia di Euro (il 60% dell’importo del Finanziamento FNM di 9.300 migliaia di Euro);
 - dell’ammontare di 4.800 migliaia di Euro (il 60% dell’importo del Finanziamento

- CMC di 8.000 migliaia di Euro);
- o dell'ammontare di 9.420 migliaia di Euro (il 60% dell'importo del Finanziamento CMC Mesta di 15.700 migliaia di Euro);
 - o dell'ammontare di 3.720 migliaia di Euro (il 60% dell'importo del Finanziamento SPE di 6.200 migliaia di Euro)
- Nella colonna "Rimborso debiti finanziari SPE" viene data evidenza della regolazione dei debiti finanziari di CMC e CMC Mesta verso SPE e della compensazione dei crediti e debiti finanziari generati dalla erogazione dei finanziamenti denominati Finanziamento FNM, Finanziamento SPE, Finanziamento CMC e Finanziamento CMC Mesta il cui scopo è stato quello di generare la provvista necessaria per il rimborso a SPE dei debiti finanziari di CMC e CMC Mesta (e descritti nella precedente rettifica pro forma). In particolare:
 - Le voci "Crediti finanziari" e "Debiti finanziari" sono ridotte dell'ammontare di 19.800 migliaia di Euro generatosi con la rettifica pro forma precedente in quanto i finanziamenti denominati Finanziamento CMC Mesta e Finanziamento CMC sono infragruppo e non rilevanti a fini della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro forma, mentre con riferimento al Finanziamento FNM ed al Finanziamento SPE - esposti per effetto del consolidamento con il metodo proporzionale ciascuno per 3.720 migliaia di Euro - essi incrementano rispettivamente le voci "crediti finanziari" e "debiti finanziari" del prospetto di Stato Patrimoniale consolidato Proforma al 30 giugno 2010 senza possibilità di compensazione essendo differenti le controparti delle citate posizioni.
 - Le disponibilità liquide si riducono di 14.338 migliaia di Euro con corrispondente decremento della voce "Debiti Finanziari Correnti". Come indicato nel precedente paragrafo "Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle informazioni finanziarie pro forma secondo i Principi IFRS" - essendo stata retrocessa al 30 giugno l'esecuzione della Operazione, con rimborso dell'intera posizione debitoria di CMC e CMC Mesta verso SPE - la rettifica in esame da evidenza del rimborso dei debiti verso SPE con riferimento alle posizioni debitorie di CMC e CMC Mesta a tale data, ossia:
 - debito di CMC verso SPE di 5.087 migliaia di Euro, corrispondente al 60% del debito di CMC verso SPE al 30 giugno 2010 pari a 8.468 migliaia di Euro. Come già anticipato, si ricorda che il debito di CMC verso SPE alla data effettiva della acquisizione è pari a 7.774 migliaia di Euro ed è stato integralmente rimborsato;
 - Debito di CMC Mesta verso SPE di 9.251 migliaia di Euro, corrispondente al 60% del debito di CMC Mesta verso SPE al 30 giugno 2010 pari a 15.419 migliaia di Euro (controvalore al 30 giugno 2010 di 20.480 migliaia di franchi svizzeri). Come già anticipato, si ricorda che il debito di CMC Mesta verso SPE alla data effettiva della acquisizione è pari a 20.480.674 Franchi Svizzeri ed è stato rimborsato a meno di 192.270 Franchi Svizzeri che, per accordo tra SPE e Nord Energia, verranno rimborsati nel primo semestre 2011 senza alcun effetto sul perfezionamento dell'Operazione.
 - Nella colonna "Copertura Perdite", come anticipato nel precedente paragrafo "Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle informazioni finanziarie pro forma secondo i Principi IFRS", è stata rilevata l'operazione di rinuncia a credito da parte di SPE a favore di CMC effettuata in data 31 ottobre 2010 per 124 migliaia di Euro con lo scopo di ripianare le perdite accumulate da CMC a tutto il 31 ottobre 2010

riportando il patrimonio netto di CMC alla data di acquisizione ad un valore pari al capitale sociale acquistato da Nord Energia. Ai fini delle rettifiche pro forma l'importo della perdita ripianata è determinato con riferimento al 30 giugno 2010 per un ammontare di 164 migliaia di Euro che - per effetto del consolidamento con il metodo proporzionale - è esposto nella colonna "Copertura Perdite" per un ammontare pari a 125 migliaia di Euro;

- Nella colonna "Elisioni infragruppo" viene data evidenza dell'elisione di crediti e debiti iscritti da FERROVIENORD S.p.A., Nord Energia, CMC e CMC Mesta.

Nella seguente tabella sono sintetizzate, per tipologia, le scritture contabili effettuate per la redazione del conto economico consolidato pro forma del Gruppo FNM per il semestre chiuso al 30 giugno 2010.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Conto economico consolidato al 30/06/2010	CMC Mesta SA al 30/06/2010	CMC Srl al 30/06/2010	Totale 30/06/2010	Rettifiche pro forma per riflettere l'acquisizione	Conto Economico consolidato pro forma al 30/06/2010
Ricavi delle vendite e prestazioni	147.000	698	337	148.035	(1.014)	147.021
Contributi	12.064			12.064		12.064
Contributi per investimenti finanziati (*)	67.790			67.790		67.790
Altri proventi	6.164	9		6.173	(163)	6.010
VALORE DELLA PRODUZIONE	233.018	707	337	234.062	(1.177)	232.885
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate	(9.437)			(9.437)		(9.437)
Costi per servizi	(54.257)	(125)	(181)	(54.563)	1.177	(53.386)
Costi per il personale	(73.598)			(73.598)		(73.598)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.938)	(599)	(85)	(10.622)		(10.622)
Altri costi operativi	(3.355)	(9)	(5)	(3.369)		(3.369)
Costi per investimenti finanziati (*)	(67.790)			(67.790)		(67.790)
TOTALE COSTI	(218.375)	(733)	(271)	(219.379)	1.177	(218.202)
RISULTATO OPERATIVO	14.643	(26)	66	14.683	-	14.683
Proventi finanziari	439			439		439
Oneri finanziari	(829)	(89)	(318)	(1.236)		(1.236)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(390)	(89)	(318)	(797)	-	(797)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	332			332		332
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	14.585	(115)	(252)	14.218	-	14.218
Imposte sul reddito	(6.131)	(8)	67	(6.072)		(6.072)
UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'	8.454	(123)	(185)	8.146	-	8.146
UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE	1.428			1.428		1.428
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	9.882	(123)	(185)	9.574	-	9.574
ALTRI UTILI / (PERDITE) DA TRANSAZIONI CON NON SOCI	-			-		-
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	9.882	(123)	(185)	9.574	-	9.574
(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA	(44)	-	-	(44)	-	(44)
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante	9.926	(123)	(185)	9.618	-	9.618
(PERDITA) attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue	-	-	-	-	-	-
UTILE/(PERDITA) attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue	1.428	-	-	1.428	-	1.428

Le informazioni finanziarie pro forma sono state elaborate esponendo:

- nella colonna "Conto economico consolidato al 30 giugno 2010" il conto economico complessivo consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2010 del Gruppo FNM, incluso nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato alla stessa data approvato dal Consiglio di Amministrazione di FNM il 27 agosto 2010;

- nella colonna “CMC Mesta SA al 30 giugno 2010” il 60% di ogni voce del conto economico del semestre chiuso al 30 giugno 2010 di CMC Mesta, redatto secondo i Principi IFRS, così come risultante dalla colonna “Principi Contabili IFRS” del precedente paragrafo 4.3.2. In particolare, si ricorda, che Nord Energia è una società sottoposta a controllo congiunto di FNM e SPE il cui consolidamento in FNM avviene con il metodo proporzionale; conseguentemente CMC Mesta, che dopo l’acquisizione risulta controllata totalitariamente da Nord Energia, ai fini della redazione conto economico complessivo consolidato pro forma del semestre chiuso al 30 giugno 2010, viene anch’essa consolidata con il metodo proporzionale aggregando ai dati consolidati di FNM il 60% dei dati economici di CMC Mesta - rideterminati secondo i Principi IFRS così come indicato al paragrafo 4.3.2.;
- nella colonna “CMC S.r.l. al 30 giugno 2010” il 60% di ogni voce del conto economico del semestre chiuso al 30 giugno 2010 di CMC, redatto secondo i Principi IFRS, così come risultante dalla colonna “Principi Contabili IFRS” del precedente paragrafo 4.3.1. In particolare, si ricorda, che Nord Energia è una società sottoposta a controllo congiunto di FNM e SPE il cui consolidamento in FNM avviene con il metodo proporzionale; conseguentemente CMC, che dopo l’acquisizione risulta controllata totalitariamente da Nord Energia, ai fini della redazione dello conto economico complessivo consolidato pro forma del semestre chiuso al 30 giugno 2010, viene anch’essa consolidata con il metodo proporzionale aggregando - ai dati consolidati di FNM il 60% dei dati economici di CMC - rideterminati secondo i Principi IFRS così come indicato al paragrafo 4.3.1.;
- Nella colonna “Totale 30 giugno 2010” la risultante della somma degli ammontari esposti nelle colonne “Conto economico consolidato al 30 giugno 2010”, “CMC Mesta al 30 giugno 2010” e “CMC al 30 giugno 2010”;
- nella colonna “Rettifiche pro forma per riflettere l’Acquisizione”, le scritture contabili effettuate per riflettere l’acquisizione di CMC e CMC Mesta da parte di Nord Energia, secondo le ipotesi ed assunzioni precedentemente rappresentate al paragrafo “Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle informazioni finanziarie pro forma secondo i Principi IFRS”. L’unica rettifica pro forma esposta è relativa allo storno di costi e ricavi infragruppo tra FERROVIENORD S.p.A., Nord Energia e CMC e CMC Mesta con riduzione delle voci “Ricavi delle vendite e prestazioni”, “Altri proventi” nonché “Costi per servizi” rispettivamente per 1.014 migliaia di Euro, 163 migliaia di Euro, nonché 1.177 migliaia di Euro;
- Nella colonna “Conto economico consolidato pro forma al 30 giugno 2010” la risultante della somma degli ammontari esposti nelle colonne “Totale 30 giugno 2010” e “Rettifiche pro forma per riflettere l’Acquisizione”.

Con riferimento agli effetti dell’Operazione sulla posizione finanziaria netta del Gruppo FNM, come desumibile dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2010, la voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” subisce una riduzione di 20.674 migliaia di Euro corrispondenti al pagamento del corrispettivo dell’acquisto di CMC e CMC Mesta ed al rimborso dei debiti finanziari di CMC e CMC Mesta nei confronti di SPE, determinati per effetto del consolidamento con il metodo proporzionale nel 60% dell’ammontare dei citati debiti alla data di retrodatazione degli effetti dell’Operazione.

Di fatto, l’esborso complessivo conseguente al trasferimento della proprietà delle partecipazioni ed al rimborso dei debiti di CMC e CMC Mesta verso SPE, perfezionatosi rispettivamente in data 23 dicembre 2010 e 27 dicembre 2010, è pari a 7.794 migliaia di Euro e 34.019 migliaia di Franchi Svizzeri.

Nella redazione delle informazioni pro forma non sono state ipotizzate rettifiche alla onerosità dei finanziamenti erogati in quanto i debiti finanziari di CMC e CMC Mesta verso SPE sono fruttiferi di interessi a condizioni equivalenti a quelle dei finanziamenti denominati Finanziamento FNM,

Finanziamento SPE, Finanziamento CMC e Finanziamento CMC Mesta utilizzati per il loro rimborso. Conseguentemente i conti economici del semestre chiuso al 30 giugno 2010 di CMC e CMC Mesta già riflettono un carico oneri finanziari coerente con quello che il Gruppo FNM sostiene dopo l'acquisizione.

5.2 INDICATORI PRO FORMA PER AZIONE DELL'EMITTENTE

5.2.1. Dati storici e pro forma per azione

Descrizione	30/06/2010	30/06/2010 pro forma
Utile attribuibile agli azionisti della controllante in unità di euro	9.926.000	9.618.000
Numero medio ponderato delle azioni	248.515.754	248.515.754
Utile per azione base in centesimi di euro	0,04	0,04

5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione di cui al precedente punto 5.2.1 per effetto dell'Operazione

Attese le motivazioni dell'Operazione riportate nel precedente paragrafo 2.1.1., l'Operazione non determina variazioni significative della redditività del Gruppo FNM.

5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO FORMA

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., concernente l'esame dei prospetti contabili di situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2010 e di conto economico consolidato pro forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, con l'espressione del giudizio di ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO FNM

Per quanto concerne le prospettive dell'Emittente e del Gruppo FNM, si rimanda al Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2010 del Gruppo FNM, approvato dal Consiglio di Amministrazione di FNM in data 11 novembre 2010 e pubblicato sul sito internet dell'Emittente alla stessa data, che include anche le informazioni sulla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio 2010 al paragrafo 5 - "*Prevedibile evoluzione della gestione*".

Allegati:

- Relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. concernente l'esame dei prospetti contabili consolidati pro forma.

 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Norberto Achille



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA DI FNM S.P.A. PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2010

Al Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2010 ed al conto economico consolidato pro forma per il semestre chiuso alla stessa data (nel seguito, i “Prospetti Pro Forma”) del Gruppo FNM (nel seguito anche “Gruppo FNM” o il “Gruppo”), inclusi nel Capitolo 5 del documento informativo predisposto con riferimento alle operazioni di acquisto delle partecipazioni CMC S.r.l. e CMC MeSta S.A., effettuate da FNM S.p.A. per il tramite della controllata Nord Energia S.p.A. (nel seguito, il “Documento Informativo”).

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato di FNM S.p.A. chiuso al 30 giugno 2010, predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea e dalle scritture di rettifica pro forma ad essi applicate e da noi esaminate. I Prospetti Pro Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nei Capitoli 4 e 5 del Documento Informativo, per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni di acquisto di CMC S.r.l. e di CMC MeSta S.A.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di FNM S.p.A. chiuso al 30 giugno 2010 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 27 agosto 2010, a cui si fa rinvio. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la capogruppo, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione del lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I bilanci al 30 giugno 2010 delle società CMC S.r.l. e CMC MeSta S.A., redatti ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro Forma, sono stati da noi assoggettati a procedure di revisione nella misura ritenuta necessaria per l’emissione della presente relazione.

2. I Prospetti Pro Forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2009 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'acquisto delle partecipazioni CMC S.r.l. e CMC MeSta S.A. sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo FNM, come se essi fossero virtualmente avvenuti il 30 giugno 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre chiuso al 30 giugno 2010. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisto delle citate società fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro Forma compete agli Amministratori di FNM S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Pro Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto, nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate per la redazione dei Prospetti Pro Forma, corredati delle note esplicative in relazione alle operazioni di acquisto delle partecipazioni descritte nel precedente paragrafo 1. della presente relazione, non siano ragionevoli, che la metodologia adottata per l'elaborazione dei predetti Prospetti Pro Forma non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi Prospetti Pro Forma siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 28 dicembre 2010