

**APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO  
E IL BILANCIO CONSOLIDATO 2015  
AUTOVALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
APPROVAZIONE RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E  
RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

- o *Bilancio consolidato:*
  - *Utile: 20,143 milioni di Euro rispetto ai 21,068 milioni del 2014*
  - *EBIT: 20,202 milioni di Euro rispetto ai 18,396 milioni del 2014*
- o *Bilancio d'esercizio:*
  - *Utile: 15,175 milioni di Euro rispetto ai 18,724 milioni del 2014*
  - *EBIT: 15,106 milioni di Euro rispetto ai 14,683 milioni del 2014*
- o *Il Consiglio proporrà all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di 6.088.636 Euro, pari a 0,014 Euro per azione*
- o *Il Consiglio ha effettuato la propria autovalutazione annuale con esito positivo ed ha approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari e la Relazione sulla Remunerazione*

\*\*\*

Milano, 22 marzo 2016 – Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Dott. Andrea Gibelli, il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A. (“FNM” o la “Società”), che ha esaminato ed approvato i risultati consolidati del Gruppo facente capo a FNM (il “Gruppo”) e il progetto di bilancio d’esercizio di FNM per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre effettuato la propria autovalutazione, ai sensi e per gli effetti del Criterio Applicativo 1.C.1, lett. g), del Codice di Autodisciplina, nonché approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, redatta ai sensi dell’art. 123-bis del TUF, e la Relazione sulla Remunerazione prevista dall’art. 123-ter, comma 3, del TUF. I documenti saranno messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge e regolamento.

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato del Gruppo FNM relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto applicando i principi contabili internazionali, invariati rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, chiude con un utile di 20,143 milioni di Euro rispetto ai 21,068 milioni di Euro del 2014, con un decremento di 925 migliaia di Euro. A tal proposito si rileva che al risultato del 2014 avevano concorso proventi non ricorrenti per 169 migliaia di Euro e costi non ricorrenti per 1,085 milioni di Euro, mentre nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 si sono rilevati costi non ricorrenti pari a 6,550 milioni di Euro.

In particolare sono stati rilevati costi operativi non ricorrenti per 3,988 milioni di Euro, di cui 2,609 milioni di Euro quale accantonamento a fondo rischi operato per tenere conto dei potenziali esiti della controversia con l'Agenzia delle Dogane che coinvolge la società interamente controllata FERROVIENORD S.p.A. ("FERROVIENORD") e 1,379 milioni di Euro, quali risultanti da svalutazioni di costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia. Inoltre sono stati registrati oneri finanziari non ricorrenti per 2,562 milioni di Euro, con ciò recependo, ai sensi dello IAS 39, gli effetti economici dell'atto transattivo con la partecipata Trenord S.r.l. ("Trenord"), deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, ad esito del quale la partecipata restituirà a FNM 3 locomotive tipo 660, non utilizzate, a fronte della corresponsione di una penale di 925 migliaia di Euro, inferiore rispetto al credito finanziario iscritto in bilancio (pari a 3,487 milioni di Euro).

|  | (milioni di Euro ) |                | Variazione                   |                |
|--|--------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|  | 2015               | 2014           | Importo<br>(milioni di Euro) | %              |
| <b>Valore della produzione</b>                             | <b>299,496</b>     | <b>325,388</b> | <b>-25,892</b>               | <b>-7,96%</b>  |
| <i>di cui: Contributi su investimenti finanziati</i>       | <i>102,007</i>     | <i>134,541</i> | <i>-32,534</i>               | <i>-24,18%</i> |
| <i>Proventi non ricorrenti</i>                             | <i>0,000</i>       | <i>0,169</i>   | <i>-0,169</i>                | <i>n.a.</i>    |
| <i>Valore della produzione netto</i>                       | <i>197,489</i>     | <i>190,678</i> | <i>6,811</i>                 | <i>3,57%</i>   |
| <b>Costi della produzione</b>                              | <b>279,294</b>     | <b>306,992</b> | <b>-27,698</b>               | <b>-9,02%</b>  |
| <i>di cui: Costi su investimenti finanziati</i>            | <i>102,007</i>     | <i>134,541</i> | <i>-32,534</i>               | <i>-24,18%</i> |
| <i>Costi non ricorrenti</i>                                | <i>3,988</i>       | <i>1,085</i>   | <i>2,903</i>                 | <i>267,56%</i> |
| <i>Costi della produzione netti</i>                        | <i>173,299</i>     | <i>171,366</i> | <i>1,933</i>                 | <i>1,13%</i>   |
| <b>EBIT</b>  | <b>20,202</b>      | <b>18,396</b>  | <b>1,806</b>                 | <b>9,82%</b>   |
| <b>Risultato delle società valutate a patrimonio netto</b> | <b>6,971</b>       | <b>6,782</b>   | <b>0,189</b>                 | <b>2,79%</b>   |
| <b>Utile</b>   | <b>20,143</b>      | <b>21,068</b>  | <b>-0,925</b>                | <b>-4,39%</b>  |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>349,736</b>     | <b>335,712</b> | <b>14,024</b>                | <b>4,18%</b>   |

Il valore della produzione netto passa da 190,678 a 197,489 milioni di Euro, con un incremento del 3,57% che deriva dai seguenti fattori:

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni** aumentano di 6,489 milioni di Euro a causa dei seguenti elementi:

- i ricavi per locazioni operative presentano un incremento netto di 8,305 milioni di Euro dovuto principalmente al noleggio da parte di FNM a Trenord di 8 rotabili CORADIA, immessi progressivamente in servizio a partire dal quarto trimestre 2014 (6,642 milioni di Euro), all'incremento dei canoni fatturati alla stessa Trenord per la manutenzione di 8 rotabili tipo CSA (442 migliaia di Euro), nonché ad ulteriori rotabili noleggiati sempre a Trenord da FERROVIENORD ed immessi in servizio nell'esercizio 2015 (1,212 milioni di Euro);
- i prodotti del traffico automobilistico diminuiscono di 646 migliaia di Euro principalmente in relazione alla cessazione, avvenuta in data 30 gennaio 2015, del contratto di Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A., società controllata al 100% da FNM, con Società per Azioni Esercizi Aeroportuali – SEA S.p.A. per l'effettuazione del servizio di collegamento tra il Terminal 1, il Terminal 2 e la struttura Cargo City nell'aeroporto di Milano Malpensa; il corrispettivo maturato nell'esercizio ammonta pertanto a 72 migliaia di Euro rispetto alle 873 migliaia di Euro dell'esercizio comparativo 2014;
- i ricavi per attività di progettazione e direzione lavori nell'ambito degli interventi di ammodernamento dell'infrastruttura diminuiscono di 702 migliaia di Euro per le minori attività svolte nell'esercizio;
- i proventi per la vendita di spazi pubblicitari diminuiscono di 162 migliaia di Euro in relazione alla cessazione, avvenuta in data 30 settembre 2014, del contratto con RCS MediaGroup S.p.A.

**Gli altri ricavi e proventi** aumentano di 322 migliaia di Euro; le variazioni più rilevanti sono le seguenti:

- la voce "sopravvenienze attive" aumenta di 667 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2014, a seguito della rilevazione di sopravvenienze pari a 474 migliaia di Euro derivanti dall'avvenuto riconoscimento da parte dell'INPS del recupero di costi sostenuti per l'erogazione dei trattamenti di malattia a dipendenti, di competenza dell'esercizio 2011;
- sono stati registrati minori recuperi di costi fatturati a Regione Lombardia per spese generali sostenute per interventi di ammodernamento dell'infrastruttura e rinnovo del materiale rotabile, pari a 534 migliaia di Euro;

- nell'esercizio è stata rilevata una plusvalenza pari a 250 migliaia di Euro, derivante dalla cessione a GDF SYSTEM S.r.l. delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, a seguito dell'incasso della frazione di corrispettivo 2014; nell'esercizio comparativo 2014 non era stata rilevata alcuna plusvalenza.

I costi netti della produzione del Gruppo, passano da 171,366 a 173,299 milioni di Euro con un incremento dell'1,13% determinato dai seguenti elementi:

- le spese per la manutenzione di rotabili aumentano di 2,8 milioni di Euro in relazione alle attività manutentive sui rotabili tipo CSA e CORADIA;
- i costi per manutenzioni esternalizzate all'infrastruttura aumentano di 1,0 milioni di Euro, parzialmente compensati da minori costi per consumi di materiali, pari a 0,5 milioni di Euro;
- i costi per il gasolio di trazione diminuiscono di 0,8 milioni di Euro a seguito della riduzione del costo medio Euro/litro che passa da 1,223 del 2014 a 1,052 del 2015, del miglioramento dei consumi medi, nonché della contrazione dei volumi di produzione;
- le spese per utenze – energia elettrica e telefonia – diminuiscono di 0,6 milioni di Euro;
- si registrano minori costi per gestione immobili ed automezzi pari a 0,6 milioni di Euro;
- i costi per il personale, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, evidenziano un decremento di 1,6 milioni di Euro. In tale ambito, a seguito della sottoscrizione, avvenuta in data 28 novembre 2015, dell'accordo per il rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri che ha una durata triennale con decorrenza 1° gennaio 2015 e scadenza il 31 dicembre 2017 si è proceduto a rilasciare a conto economico la quota parte del fondo oneri stanziato in esercizi precedenti, eccedente l'effettivo onere posto a carico del Gruppo, al netto degli importi connessi al riconoscimento di quote *una tantum*, pari a 2,771 milioni di Euro. Tale variazione positiva è stata parzialmente compensata dal pagamento di retribuzioni connesse alla risoluzione consensuale del rapporto con dipendenti (per 1,4 milioni di Euro);
- la voce ammortamenti e accantonamenti aumenta di 2,227 milioni di Euro principalmente in relazione all'ammortamento dei rotabili CORADIA entrati in esercizio dal quarto trimestre 2014.

Il risultato operativo passa da 18,396 a 20,202 milioni di Euro, con un incremento di 1,806 milioni di Euro; peraltro, al netto delle componenti reddituali non ricorrenti sopra commentate, il risultato operativo 2014 sarebbe stato di 19,312 milioni di Euro e quello 2015 di 24,190 milioni di Euro, con un incremento di 4,878 milioni di Euro.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto evidenzia un utile di 6,971 milioni di Euro, rispetto ai 6,782 milioni di Euro del 2014. Nella seguente tabella si evidenzia la composizione della voce in argomento:

| <b>Importi in migliaia di euro</b>                   | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  | <b>Differenza</b> |
|--|--------------|--------------|-------------------|
| Trenord Srl *  | 2.335        | 884          | 1.451             |
| NordCom SpA  | 564          | 317          | 247               |
| NORD ENERGIA SpA **                                  | 4.503        | 4.519        | (16)              |
| SeMS Srl   | 108          | 77           | 31                |
| Omnibus Partecipazioni Srl ***                       | 1.091        | 698          | 393               |
| DB Schenker Rail Italia Srl                          | (1.630)      | 287          | (1.917)           |
| <b>Risultato società valutate a Patrimonio Netto</b> | <b>6.971</b> | <b>6.782</b> | <b>189</b>        |

\* include il risultato di TILO SA

\*\* include il risultato di CMC MeSta SA

\*\*\* include il risultato di ASF Autolinee Srl

Gli investimenti dell'esercizio ammontano globalmente a 154,8 milioni di Euro contro i 207 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati pari a 52,757 milioni di Euro rispetto ai 72,499 milioni di Euro dell'esercizio 2014. Gli investimenti dell'esercizio riguardano per 23,763 milioni di Euro acconti per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR, per 22,876 milioni di Euro acconti per la fornitura di 10 convogli Coradia, dei quali 5 immessi in servizio nel corso dell'esercizio, per 2,414 milioni di Euro costi per l'acquisto di 16 autobus e per 1,574 milioni di Euro l'attivazione di moduli aggiuntivi del software gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord;
- sono stati operati investimenti con fondi pubblici per un ammontare di 102,007 milioni di Euro (134,541 milioni di Euro nel 2014), che si riferiscono ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto Malpensa, realizzazione della stazione di Cormano – Cusano Milanino, potenziamento della tratta Castano – Turbigo, adeguamento a standard delle stazioni di Tradate e Abbiate Guazzone, opere sostitutive di passaggi a livello nel comune di Bovisio Masciago), nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di nuovi convogli regionali tipo TSR (25,109 milioni di Euro), di convogli bidirezionali da utilizzare sulle linee non elettrificate (22,132 milioni di Euro), e di rotabili CORADIA (2,136 milioni di Euro). I finanziamenti incassati nel corso dell'esercizio sono stati pari a 160,678 milioni di Euro; di questi 76,945 milioni di Euro si riferiscono ad investimenti del periodo, i restanti 83,733 milioni di Euro sono relativi ad investimenti operati nel corso degli esercizi precedenti.

La situazione finanziaria del Gruppo FNM al 31 dicembre 2015 evidenzia disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari a 110,617 milioni di Euro, di cui 35,0 milioni di Euro provenienti da finanziamenti *hot money*.

Al netto dei citati debiti verso banche, la liquidità del Gruppo è pari pertanto a 75,617 milioni di Euro, in aumento di 28,605 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 (47,012 milioni di Euro).

Tale incremento è ascrivibile principalmente alle differenti tempistiche di incasso dei finanziamenti regionali e dei pagamenti degli stati di avanzamento degli investimenti finanziati correlati; in particolare si evidenzia che, nei mesi di novembre e dicembre, Regione Lombardia ha liquidato istanze per complessivi 65,300 milioni di Euro, con ciò contribuendo significativamente al miglioramento della posizione finanziaria sopra citato.

### Informativa segmentale

Le seguenti tabelle presentano dati economici del Gruppo in relazione ai tre settori di attività maggiormente significativi rappresentati da (i) gestione di servizi centralizzati (“ *Holding* ”); (ii) gestione dell’infrastruttura ferroviaria; e (iii) trasporto passeggeri su gomma, tenuto altresì conto che i settori di attività “Trasporto passeggeri su rotaia” e “Energia”, essendo gestiti tramite accordi di  *joint venture* , la cui modalità di consolidamento è quella del “metodo del patrimonio netto”, concorrono al risultato netto di esercizio dei prospetti sottostanti alla voce “Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto”.

#### Importi in migliaia di Euro

| 2015   | Holding         | Gestione infrastruttura ferroviaria | Trasporto passeggeri su gomma | Elisioni | Totale da operazioni in continuità |
|--|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------|------------------------------------|
| Ricavi di settore  | 63.521          | 126.113                             | 21.401                        | (13.546) | <b>197.489</b>                     |
| Vendite intersegmento  | (10.681)        | (2.851)                             | (14)                          | 13.546   |                                    |
| Contributi per investimenti finanziati   |                 | 102.007                             |                               |          | <b>102.007</b>                     |
| <b>Ricavi netti terzi</b>  | <b>52.840</b>   | <b>225.269</b>                      | <b>21.387</b>                 |          | <b>299.496</b>                     |
| Costi di settore   | (48.416)        | (121.366)                           | (21.051)                      | 13.546   | <b>(177.287)</b>                   |
| Acquisti intersegmento   | 1.653           | 11.035                              | 858                           | (13.546) |                                    |
| Costi per investimenti finanziati  |                 | (102.007)                           |                               |          | <b>(102.007)</b>                   |
| <b>Costi netti terzi</b>   | <b>(46.763)</b> | <b>(212.338)</b>                    | <b>(20.193)</b>               |          | <b>(279.294)</b>                   |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>6.077</b>    | <b>12.931</b>                       | <b>1.194</b>                  |          | <b>20.202</b>                      |
| <b>Risultato gestione finanziaria</b>  | <b>(1.182)</b>  | <b>(239)</b>                        | <b>(134)</b>                  |          | <b>(1.555)</b>                     |
| <b>Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto</b> |                 |                                     |                               |          | <b>6.971</b>                       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   |                 |                                     |                               |          | <b>25.618</b>                      |
| <b>Imposte</b>   |                 |                                     |                               |          | <b>(5.475)</b>                     |
| <b>Risultato del periodo da operazioni in continuità</b>                         |                 |                                     |                               |          | <b>20.143</b>                      |
| <b>Risultato da operazioni discontinue</b>                                       |                 |                                     |                               |          |                                    |
| <b>Risultato netto del periodo</b>   |                 |                                     |                               |          | <b>20.143</b>                      |

Importi in migliaia di Euro

| 2014   | Holding         | Gestione<br>infrastruttura<br>ferroviaria | Trasporto<br>passeggeri su<br>gomma | Elisioni | Totale da<br>operazioni in<br>continuità |
|--|-----------------|---|-------------------------------------|----------|--|
| Ricavi di settore  | 57.309          | 123.986                                   | 22.200                              | (12.648) | <b>190.847</b>                           |
| Vendite intersegmento  | (10.067)        | (2.517)                                   | (64)                                | 12.648   |  |
| Contributi per investimenti finanziati   |                 | 134.541                                   |                                     |          | <b>134.541</b>                           |
| <b>Ricavi netti terzi</b>  | <b>47.242</b>   | <b>256.010</b>                            | <b>22.136</b>                       |          | <b>325.388</b>                           |
| Costi di settore   | (42.626)        | (120.356)                                 | (22.117)                            | 12.648   | <b>(172.451)</b>                         |
| Acquisti intersegmento   | 1.704           | 10.292                                    | 652                                 | (12.648) |  |
| Costi per investimenti finanziati  |                 | (134.541)                                 |                                     |          | <b>(134.541)</b>                         |
| <b>Costi netti terzi</b>   | <b>(40.922)</b> | <b>(244.605)</b>                          | <b>(21.465)</b>                     |          | <b>(306.992)</b>                         |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>6.320</b>    | <b>11.405</b>                             | <b>671</b>                          |          | <b>18.396</b>                            |
| <b>Risultato gestione finanziaria</b>  | <b>2.081</b>    | <b>(420)</b>                              | <b>(171)</b>                        |          | <b>1.490</b>                             |
| <b>Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto</b> |                 |   |                                     |          | <b>6.782</b>                             |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   |                 |   |                                     |          | <b>26.668</b>                            |
| <b>Imposte</b>   |                 |   |                                     |          | <b>(5.600)</b>                           |
| <b>Risultato del periodo da operazioni in continuità</b>                         |                 |   |                                     |          | <b>21.068</b>                            |
| <b>Risultato da operazioni discontinue</b>                                       |                 |   |                                     |          |  |
| <b>Risultato netto del periodo</b>   |                 |   |                                     |          | <b>21.068</b>                            |

\*\*\*

### RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI FNM S.p.A.

Il bilancio di FNM è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, invariati rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2014.

Il conto economico di FNM al 31 dicembre 2015 chiude con un utile di 15,175 milioni di Euro, in diminuzione di 3,549 milioni di Euro rispetto al risultato di 18,724 milioni di Euro conseguito nell'esercizio 2014, principalmente in relazione alla rilevazione di un onere finanziario non ricorrente di Euro 2.562.298, nonché alla diminuzione dei dividendi percepiti da partecipate (Euro 4,332 milioni rispetto ad Euro 5,922 milioni del 2014). L'onere finanziario non ricorrente concerne il recepimento degli effetti economici del sopra citato atto transattivo con la società partecipata Trenord.

|  | (milioni di Euro ) |                | Variazione                      |               |
|--|--------------------|----------------|---------------------------------|---------------|
|  | 2015               | 2014           | Importo<br>(milioni di<br>Euro) | %             |
| <b>Valore della produzione</b>         | <b>63,522</b>      | <b>57,309</b>  | <b>6,213</b>                    | <b>10,87%</b> |
| <i>di cui: Proventi non ricorrenti</i> | <i>0,000</i>       | <i>0,169</i>   | <i>-0,169</i>                   | <i>n.a.</i>   |
| <i>Valore della produzione netto</i>   | <i>63,522</i>      | <i>57,140</i>  | <i>+6,382</i>                   | <i>11,17%</i> |
| <b>Costi della produzione</b>          | <b>48,416</b>      | <b>42,626</b>  | <b>5,790</b>                    | <b>13,58%</b> |
| <i>di cui: Costi non ricorrenti</i>    | <i>0,000</i>       | <i>0,000</i>   | <i>0,000</i>                    | <i>n.a.</i>   |
| <i>Costi della produzione netti</i>    | <i>48,416</i>      | <i>42,626</i>  | <i>5,790</i>                    | <i>13,58%</i> |
| <b>EBIT</b>                            | <b>15,106</b>      | <b>14,684</b>  | <b>0,422</b>                    | <b>2,88%</b>  |
| <b>Utile</b>                           | <b>15,175</b>      | <b>18,724</b>  | <b>-3,549</b>                   | <b>18,95%</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                | <b>321,344</b>     | <b>312,271</b> | <b>9,073</b>                    | <b>2,91%</b>  |

Il valore della produzione (rappresentato da ricavi delle vendite e delle prestazioni, contributi ed altri proventi), passa da 57,309 a 63,522 milioni di Euro, con un incremento del 10,87%. Al riguardo si evidenzia che nell'esercizio 2014 si era rilevato un provento non ricorrente, pari ad Euro 168.664, quale indennizzo assicurativo liquidato in relazione ad un sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013. I costi operativi subiscono un incremento del 13,6%, passando da 42,626 a 48,416 milioni di Euro. L'EBIT (risultato operativo) passa da 14,684 a 15,106 milioni di Euro, registrando un incremento di 0,422 milioni di Euro; depurato dall'effetto economico dell'operazione non ricorrente sopra citata, il risultato operativo rifletterebbe un incremento, rispetto al precedente esercizio, di 592 migliaia di Euro, pari al 4,1%.

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 3,162 milioni di Euro rispetto ai 7,994 milioni di Euro del 2014, con un decremento di 4,832 milioni di Euro determinato dal citato onere finanziario non ricorrente, nonché dalla minore percezione di dividendi da partecipate.

Il risultato ante imposte passa da 22,667 milioni di Euro a 18,268 milioni di Euro. Le imposte sul reddito aumentano di 860 mila Euro, passando da 3,953 milioni di Euro a 3,093 milioni di Euro; al riguardo si evidenzia la diminuzione dell'onere per IRAP, pari a 292 migliaia di Euro, conseguente alle modifiche normative introdotte dal comma 20 dell'articolo 1 della Legge di Stabilità 2015, che ha modificato l'art.11 del

D.Lgs. 15 dicembre 1997, n. 446 (“Decreto IRAP”): infatti, a partire dal periodo d’imposta 2015, è ammessa in deduzione, ai fini IRAP, la differenza tra il costo complessivo per il personale a tempo indeterminato e le altre deduzioni già previste in relazione ai costi per il personale.

Gli investimenti dell’esercizio 2015 ammontano globalmente a 48,423 milioni di Euro rispetto ai 69,417 milioni di Euro del 2014 e si riferiscono principalmente:

- quanto ad Euro 23,763 milioni ad acconti per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR;
- quanto ad Euro 22,876 milioni ad acconti per la fornitura di 10 convogli Coradia, dei quali 5 immessi in servizio nel corso dell’esercizio;
- quanto ad Euro 1,574 milioni all’attivazione di moduli aggiuntivi del software gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord.

Al riguardo si ricorda che FNM ha sottoscritto nel periodo 2012 – 2014 contratti di fornitura di materiale rotabile per circa 180 milioni di Euro (di cui 62,9 milioni di Euro ancora da sostenere al 31 dicembre 2015), al fine di consentire alla partecipata Trenord di adempiere alle obbligazioni da questa assunte con il contratto di servizio, stipulato con Regione Lombardia, per lo svolgimento del servizio di trasporto pubblico locale ferroviario.

La Società, al fine di ottimizzare la struttura finanziaria dell’operazione di investimento in materiale rotabile, ha inoltrato alla Banca Europea degli Investimenti (“**BEI**”) una richiesta di finanziamento, che è stato strutturato mediante il coinvolgimento di Finlombarda S.p.A. (“**Finlombarda**”), società finanziaria interamente controllata da Regione Lombardia, azionista di controllo di FNM. In data 16 febbraio 2015, il Consiglio di Amministrazione di FNM – previo parere positivo del Comitato Parti Correlate, il cui intervento è stato attivato alla luce della situazione di correlazione esistente tra Finlombarda e FNM, società entrambe controllate da Regione Lombardia – ha approvato l’operazione di finanziamento con Finlombarda (l’“**Operazione di Finanziamento**”), che ricomprende, *inter alia*, (i) la sottoscrizione di un accordo quadro di finanziamento tra Finlombarda e FNM per un importo di Euro 58.000.000,00 (l’“**Accordo Quadro**”) e (ii) l’emissione di un prestito obbligazionario (il “**Prestito Obbligazionario**”) da parte di FNM per l’intero importo del finanziamento e la sua integrale sottoscrizione da parte di Finlombarda in esecuzione dell’Accordo Quadro. Con riferimento all’Operazione di Finanziamento, FNM ha pubblicato, sul proprio sito *internet*, il documento informativo redatto ai sensi dell’art. 5 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

In data 1° luglio 2015, il Consiglio di Amministrazione di FNM ha approvato l’emissione del Prestito Obbligazionario denominato “FNM S.p.A. 2015 – 2020” (Codice ISIN IT0005121972) per un controvalore complessivo in linea capitale pari a Euro 58 milioni, ed in particolare, l’emissione di 580 titoli alla pari ad un prezzo pari al 100% del valore nominale, ossia al prezzo di Euro 100.000,00 ciascuno, con data di scadenza



fissata a cinque anni dalla data di emissione (21 luglio 2020), con rimborso alla pari (e quindi al 100% del valore nominale) e con tasso di interesse variabile pari all'Euribor semestrale con base 360, maggiorato di 150 *basis point*.

Dalla data del 21 luglio 2015, le obbligazioni sono quotate sul segmento professionale (ExtraMOT PRO) del mercato ExtraMOT. Le obbligazioni attualmente in circolazione ammontano a 580 titoli. Per quanto concerne i *covenant*, il regolamento del Prestito Obbligazionario prevede l'obbligo di FNM di rispettare un determinato rapporto tra EBITDA/Oneri Finanziari Netti e tra PFN/Patrimonio Netto. Vengono, inoltre, previsti degli obblighi di natura informativa e un obbligo di non postergare in alcun modo gli obblighi di pagamento ai sensi del Prestito Obbligazionario rispetto ai diritti dei creditori chirografari (c.d. *pari passu*). In caso di violazione dei suddetti *covenant* e obblighi, gli obbligazionisti saranno legittimati a richiedere il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario. Inoltre, Finlombarda avrà diritto a chiedere il rimborso anticipato in tutti i casi di risoluzione dell'Accordo Quadro.

In ottemperanza a quanto previsto nel citato Accordo Quadro, FNM, a garanzia dell'adempimento dei propri obblighi, si è impegnata a concedere apposita garanzia a favore di Finlombarda. Tale garanzia è rappresentata dai crediti vantati da FNM nei confronti della società partecipata Trenord, relativi ai canoni di noleggio (presenti e futuri) di rotabili, per un importo complessivo pari ad Euro 208.146.820. In conformità a quanto previsto dal regolamento relativo al Prestito Obbligazionario, la cessione dei crediti oggetto della garanzia in favore di Finlombarda è sospensivamente condizionata al verificarsi di un c.d. evento rilevante tale da legittimare la richiesta di rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario.

Con riferimento alle somme erogate da Finlombarda con la sottoscrizione del Prestito Obbligazionario e non utilizzate ai fini del pagamento dei fornitori di materiale rotabile, con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento di dette somme e coprire gli interessi passivi dovuti in base al prestito medesimo, in data 16 giugno 2015, è stato altresì sottoscritto tra Finlombarda e FNM un apposito mandato di gestione. Con la sottoscrizione di tale mandato, Finlombarda si impegna a riconoscere a FNM un rendimento minimo garantito pari al tasso di interesse del Prestito Obbligazionario sopra indicato e a corrispondere gli interessi riconosciuti su base semestrale. È stato altresì previsto che l'eventuale maggior rendimento della gestione verrà riconosciuto a FNM in misura pari al 75% di quanto maturato, mentre la restante quota dell'eventuale maggior rendimento della gestione, pari al 25%, spetterà a Finlombarda a titolo di corrispettivo di natura variabile per le attività di gestione svolte.

\*\*\*

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L'Ing. Vincenzo Soprano ha rassegnato, con efficacia 1 febbraio 2016, le sue dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione della Società in seguito alla sua uscita dal Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane, che lo aveva proposto all'Assemblea degli azionisti del 25 maggio 2015. L'Ing. Vincenzo Soprano ha altresì rassegnato, in pari data, le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione e Presidente di Trenord.

In data 19 febbraio 2016 l'Agenzia delle Entrate ha comunicato a FNM un "avviso di riconoscimento di rimborso" relativo alla Dichiarazione IVA 2015 (periodo di imposta 2014) per complessivi 14,8 milioni di Euro.

Come già reso noto al mercato con comunicato diffuso in data 15 febbraio 2016, Regione Lombardia, con delibera assunta in pari data, ha deliberato il rinnovo dell'atto di concessione a favore di FERROVIENORD, in qualità di concessionario, per la realizzazione, l'esercizio e la gestione della predetta rete ferroviaria regionale, con durata prevista fino al 31 ottobre 2060 (la "**Concessione**"). Inoltre, Regione Lombardia, con delibera assunta in data 15 febbraio 2016, e FERROVIENORD, con delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2016, hanno approvato il testo del nuovo contratto di servizio ("**Contratto di Servizio**"), sottoscritto formalmente in data 16 marzo 2016, e destinato a sostituire il precedente testo in vigore fino al 17 marzo 2016.

Il nuovo Contratto di Servizio, la cui durata decorre dal 18 marzo 2016 al 31 dicembre 2022, implementa i principi della Concessione ed è volto a disciplinare gli impegni del concessionario nonché i termini economici del relativo corrispettivo. Dell'intervenuta approvazione del testo di Contratto di Servizio e della sua formale sottoscrizione è stata data comunicazione al pubblico mediante comunicati diffusi in data 15 e 25 febbraio e 16 marzo 2016. Inoltre, in data 2 marzo 2016, FNM ha pubblicato il documento informativo nei tempi e con le modalità previsti dal Regolamento CONSOB n. 17221/2010 in materia di operazioni con parti correlate e della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata da FNM. Inoltre, come reso noto con comunicato diffuso in data 15 marzo 2016, Regione Lombardia ha avviato il tavolo tecnico prodromico alla predisposizione del nuovo testo di contratto di programma (il "**Contratto di Programma**") destinato a sostituire il precedente testo con scadenza alla data del 17 marzo 2016, da sottoporre alla successiva approvazione dei rispettivi organi regionali e societari. Il Contratto di Programma costituisce – unitamente al Contratto di Servizio – l'atto contrattuale di implementazione dei principi e obblighi stabiliti nella Concessione, definendo il quadro programmatico e delle priorità di intervento per lo sviluppo e l'ammodernamento della rete infrastrutturale gestita da FERROVIENORD. Nella propria lettera inviata a FERROVIENORD, Regione Lombardia ha altresì confermato che gli interventi previsti nell'attuale testo del Contratto di Programma e già avviati alla data del 15 marzo 2016, proseguiranno in regime di continuità amministrativa e che le attività di manutenzione straordinaria, indicate nel nuovo testo di Contratto di Servizio e non ancora avviate a tale data, saranno

specificatamente disciplinate (anche da un punto di vista di copertura economica) all'interno del nuovo testo di Contratto di Programma, coerentemente con la relativa disponibilità di bilancio da parte di Regione.

\*\*\*

**AUTOVALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, APPROVAZIONE DELLA  
RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI E DELLA  
RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

Ai sensi del Criterio Applicativo 1.C.1, lett. g), del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato la valutazione annuale sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati, nonché sulla loro dimensione e composizione (c.d. *self assessment*), ed ha espresso – con valutazione positiva anche degli Amministratori Indipendenti – parere positivo.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF, e la Relazione sulla Remunerazione prevista dall'art. 123-*ter*, comma 3, del TUF, nonché la nuova politica retributiva dei dirigenti ivi descritta.

\*\*\*

**DESTINAZIONE UTILE**

Considerata la soddisfacente situazione patrimoniale e in continuità con la scelta operata negli ultimi esercizi, il Consiglio di Amministrazione di FNM ritiene di destinare, anche per l'esercizio 2015, una parte del risultato di esercizio alla remunerazione diretta del capitale investito; ciò premesso, nel sottoporre all'Assemblea degli azionisti l'approvazione del bilancio di esercizio, propone la seguente destinazione dell'utile:

- Euro 758.741 a riserva legale;
- Euro 8.327.440 a riserva straordinaria;
- Euro 6.088.636 a titolo di distribuzione dividendi e quindi attribuendo un dividendo pari ad Euro 0,014 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà il 13 giugno 2016 come “data stacco” della cedola n. 10 (*record date* ex art.83-*terdecies* del TUF: 14 giugno 2016) ed il 15 giugno 2016 per il relativo pagamento.

\*\*\*

## ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione di FNM ha altresì deliberato la convocazione in sede ordinaria dell'Assemblea dei Soci presso la sede sociale in Piazzale Cadorna 14, Milano in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2016 alle ore 11 ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 30 aprile 2016, stessi luogo ed ora.

L'Assemblea Ordinaria sarà chiamata a deliberare, oltre che sull'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, anche sull'integrazione dei membri del Consiglio di Amministrazione mediante la nomina di un nuovo consigliere in sostituzione del Consigliere Dott. Vincenzo Soprano dimessosi in data 1 febbraio 2016, nonché ad esprimere il proprio voto non vincolante sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione prevista dall'art. 123-ter, comma 3, del TUF.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea sarà pubblicato nei termini e con le modalità previsti dalla normativa applicabile. Il testo integrale delle proposte di deliberazione e delle relazioni del Consiglio di Amministrazione relative agli argomenti all'ordine del giorno e tutta la documentazione prescritta dalla normativa di legge e regolamento applicabile sarà resa disponibile, secondo i termini e le modalità indicate dalla normativa, presso la sede legale della Società, sul sito *internet* della Società ([www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it)) e su quello di Borsa Italiana Spa ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

\*\*\*

Si allegano gli schemi economico-patrimoniali contabili relativi a FNM S.p.A. ed al Consolidato del Gruppo FNM segnalando che con riguardo ai dati riportati non è stata ancora emessa la Relazione della Società di Revisione.

\*\*\*

Il Dirigente preposto alla Redazione dei documenti contabili societari, dott. Mattia Cattaneo, dichiara ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2, del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali evidenziate dai libri e dalle scritture contabili.

\*\*\*

### Contatti societari:

Mattia Cattaneo  
Dirigente Amministrazione e Finanza  
Tel. 02.8511.4495  
email [mattia.cattaneo@fnmgroup.it](mailto:mattia.cattaneo@fnmgroup.it)  
Sito internet  
[www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it)

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31.12.2015**

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                    | Note      | 31/12/2015     | 31/12/2014     | Variazione     |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|
| <b><u>ATTIVO</u></b>                                  |           |                |                |                |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                         |           |                |                |                |
| Attività Materiali                                    | 6         | 281.651        | 249.169        | 32.482         |
| Attività Immateriali                                  | 7         | 3.554          | 3.716          | (162)          |
| Partecipazioni  | 8         | 65.646         | 62.993         | 2.653          |
| Crediti Finanziari                                    | 9         | 15.326         | 17.030         | (1.704)        |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 9         | 15.324         | 17.028         | (1.704)        |
| Imposte Anticipate                                    | 10        | 16.346         | 14.046         | 2.300          |
| Altri Crediti   | 13        | 14.358         | 17.052         | (2.694)        |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                  |           | <b>396.881</b> | <b>364.006</b> | <b>32.875</b>  |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                             |           |                |                |                |
| Rimanenze   | 11        | 5.351          | 5.649          | (298)          |
| Crediti Commerciali                                   | 12        | 59.272         | 48.649         | 10.623         |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 12        | 51.555         | 42.731         | 8.824          |
| Altri Crediti   | 13        | 45.410         | 36.934         | 8.476          |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 13        | 9.571          | 9.232          | 339            |
| Crediti Finanziari                                    | 9         | 122.729        | 128.887        | (6.158)        |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 9         | 122.729        | 128.820        | (6.091)        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti             | 14        | 110.617        | 47.012         | 63.605         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                      |           | <b>343.379</b> | <b>267.131</b> | <b>76.248</b>  |
| Attività destinate alla vendita                       | 15        | 6.172          | 5.747          | 425            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                  |           | <b>746.432</b> | <b>636.884</b> | <b>109.548</b> |
| <b><u>PASSIVO</u></b>                                 |           |                |                |                |
| Capitale sociale                                      |           | 230.000        | 230.000        | -              |
| Altre riserve   |           | 7.788          | 7.788          | -              |
| Riserva di utili indivisi                             |           | 98.537         | 83.558         | 14.979         |
| Riserva di utili/(perdite) attuariali                 |           | (6.642)        | (6.560)        | (82)           |
| Riserva di traduzione                                 |           | 57             | 6              | 51             |
| Utile dell'esercizio                                  |           | 20.143         | 21.068         | (925)          |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>                     |           | <b>349.883</b> | <b>335.860</b> | <b>14.023</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>                      |           | <b>(147)</b>   | <b>(148)</b>   | <b>1</b>       |
| <b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>                        | <b>16</b> | <b>349.736</b> | <b>335.712</b> | <b>14.024</b>  |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                        |           |                |                |                |
| Debiti Finanziari                                     | 17        | 82.672         | 23.446         | 59.226         |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 17        | 67.894         | 6.553          | 61.341         |
| Altre passività                                       | 20        | 28.762         | 31.688         | (2.926)        |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 20        | 18.241         | 18.969         | (728)          |
| Fondi rischi e oneri                                  | 21        | 27.874         | 32.939         | (5.065)        |
| Trattamento di fine rapporto                          | 22        | 15.493         | 17.270         | (1.777)        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                 |           | <b>154.801</b> | <b>105.343</b> | <b>49.458</b>  |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                            |           |                |                |                |
| Debiti verso banche                                   | 18        | 35.000         | -              | 35.000         |
| Debiti Finanziari                                     | 17        | 22.753         | 18.575         | 4.178          |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 17        | 14.583         | 12.774         | 1.809          |
| Debiti verso fornitori                                | 23        | 119.289        | 132.302        | (13.013)       |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 23        | 1.492          | 1.109          | 383            |
| Debiti tributari                                      | 24        | 3.506          | 2.270          | 1.236          |
| Altre passività                                       | 25        | 44.930         | 37.395         | 7.535          |
| di cui: verso Parti Correlate                         | 25        | 28.735         | 21.771         | 6.964          |
| Fondi rischi e oneri                                  | 21        | 16.417         | 5.287          | 11.130         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                     |           | <b>241.895</b> | <b>195.829</b> | <b>46.066</b>  |
| Passività connesse ad attività destinate alla vendita |           | -              | -              | -              |
| <b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>             |           | <b>746.432</b> | <b>636.884</b> | <b>109.548</b> |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2015**

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>  | Note | 2015             | 2014             | Variazione      |
|---|------|------------------|------------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni  | 26   | 166.952          | 160.463          | 6.489           |
| di cui: verso Parti Correlate   | 26   | 157.561          | 149.917          | 7.644           |
| Contributi  | 27   | 14.049           | 14.577           | (528)           |
| di cui: verso Parti Correlate   | 27   | 13.597           | 14.534           | (937)           |
| Contributi per investimenti finanziati  | 6    | 102.007          | 134.541          | (32.534)        |
| di cui: verso Parti Correlate   | 6    | 102.007          | 134.541          | (32.534)        |
| Altri proventi  | 28   | 16.488           | 15.807           | 681             |
| di cui: verso Parti Correlate   | 28   | 8.677            | 9.385            | (708)           |
| di cui: Non Ricorrenti  | 28   | -                | 169              | (169)           |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |      | <b>299.496</b>   | <b>325.388</b>   | <b>(25.892)</b> |
| Mat.prima, materiali di consumo e merci utilizzate                              | 29   | (8.864)          | (10.028)         | 1.164           |
| Costi per servizi   | 30   | (65.709)         | (63.390)         | (2.319)         |
| di cui: verso Parti Correlate   | 30   | (8.311)          | (8.251)          | (60)            |
| Costi per il personale  | 31   | (68.986)         | (70.439)         | 1.453           |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 32   | (21.768)         | (18.462)         | (3.306)         |
| di cui: verso Parti Correlate e Non Ricorrenti                                  | 32   | (1.379)          | -                | (1.379)         |
| Altri costi operativi   | 33   | (11.960)         | (10.132)         | (1.828)         |
| di cui: Non Ricorrenti  | 33   | (2.609)          | (1.085)          | (1.524)         |
| Costi per investimenti finanziati   | 6    | (102.007)        | (134.541)        | 32.534          |
| <b>TOTALE COSTI</b>   |      | <b>(279.294)</b> | <b>(306.992)</b> | <b>27.698</b>   |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |      | <b>20.202</b>    | <b>18.396</b>    | <b>1.806</b>    |
| Proventi finanziari   | 34   | 2.169            | 2.940            | (771)           |
| di cui: verso Parti Correlate   | 34   | 1.756            | 1.428            | 328             |
| Oneri finanziari  | 35   | (3.724)          | (1.450)          | (2.274)         |
| di cui: verso Parti Correlate   | 35   | (3.210)          | (664)            | (2.546)         |
| di cui: Non Ricorrenti  | 35   | (2.562)          | -                | (2.562)         |
| <b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>   |      | <b>(1.555)</b>   | <b>1.490</b>     | <b>(3.045)</b>  |
| Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto       | 38   | 6.971            | 6.782            | 189             |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  |      | <b>25.618</b>    | <b>26.668</b>    | <b>(1.050)</b>  |
| Imposte sul reddito   | 36   | (5.475)          | (5.600)          | 125             |
| di cui: Non Ricorrenti  | 36   | -                | -                | -               |
| <b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>                     |      | <b>20.143</b>    | <b>21.068</b>    | <b>(925)</b>    |
| <b>UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>                                    | 37   | -                | -                | -               |
| <b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>   |      | <b>20.143</b>    | <b>21.068</b>    | <b>(925)</b>    |
| Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA                              |      | 1                | -                | 1               |
| UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante                            |      | 20.142           | 21.068           | (926)           |
| Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue   |      | -                | -                | -               |
| UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue |      | -                | -                | -               |

|   |    |      |      |        |
|---|----|------|------|--------|
| <b>Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo</b>                            |    |      |      |        |
| Utile per azione base (unità di euro)   | 40 | 0,05 | 0,05 | (0,00) |
| Utile per azione diluito (unità di euro)  | 40 | 0,05 | 0,05 | (0,00) |
| <b>Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo per operazioni discontinue</b> |    |      |      |        |
| Utile per azione base (unità di euro)   |    | -    | -    | -      |
| Utile per azione diluito (unità di euro)  |    | -    | -    | -      |

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2015**

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>  | Note      | 2015          | 2014           |
|---|-----------|---------------|----------------|
| <b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>   |           | <b>20.143</b> | <b>21.068</b>  |
| <b>Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale</b>                         |           |               |                |
| Perdita attuariale TFR  |           | (79)          | (772)          |
| Effetto fiscale   |           | 38            | 212            |
| <b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b> |           | <b>(41)</b>   | <b>(560)</b>   |
| <b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>     |           | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>Totale società consolidate con il metodo integrale</b>   |           | <b>(41)</b>   | <b>(560)</b>   |
| <b>Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>              |           |               |                |
| Perdita attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto                  |           | (93)          | (1.407)        |
| Effetto fiscale   |           | 52            | 387            |
| <b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b> |           | <b>(41)</b>   | <b>(1.020)</b> |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere                         |           | 51            | 10             |
| <b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>     |           | <b>51</b>     | <b>10</b>      |
| <b>Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>                              |           | <b>10</b>     | <b>(1.010)</b> |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>                                     | <b>39</b> | <b>(31)</b>   | <b>(1.570)</b> |
| <b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>   |           | <b>20.112</b> | <b>19.498</b>  |
| <b>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</b>   |           | <b>1</b>      | <b>-</b>       |
| <b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>                                       |           | <b>20.111</b> | <b>19.498</b>  |

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

| <i>Importi in migliaia di euro</i>                 | Capitale sociale | Altre riserve | Utili/Perdite Indivisi | Riserva utili/perdite attuariali | Riserva di traduzione | Utili/Perdite dell'esercizio | Patrimonio netto di gruppo | Patrimonio netto di terzi |
|--|------------------|---------------|------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Saldo 01.01.2014</b>                            | <b>230.000</b>   | <b>7.788</b>  | <b>69.077</b>          | <b>(4.980)</b>                   | <b>(4)</b>            | <b>20.135</b>                | <b>3 22.016</b>            | <b>(148)</b>              |
| <b>Totale Utile Complessivo</b>                    |                  |               |                        | <b>(1.580)</b>                   | <b>10</b>             | <b>21.068</b>                | <b>19.498</b>              |                           |
| Destinazione utile 2013<br>Distribuzione dividendi |                  |               | 20.135<br>(5.654)      |                                  |                       | (20.135)                     | -<br>(5.654)               |                           |
| <b>Saldo 31.12.2014</b>                            | <b>230.000</b>   | <b>7.788</b>  | <b>83.558</b>          | <b>(6.560)</b>                   | <b>6</b>              | <b>21.068</b>                | <b>335.860</b>             | <b>(148)</b>              |
| <b>Totale Utile Complessivo</b>                    |                  |               |                        | <b>(82)</b>                      | <b>51</b>             | <b>20.143</b>                | <b>20.112</b>              |                           |
| Destinazione utile 2014<br>Distribuzione dividendi |                  |               | 21.068<br>(6.089)      |                                  |                       | (21.068)                     | -<br>(6.089)               | 1                         |
| <b>Saldo 31.12.2015</b>                            | <b>230.000</b>   | <b>7.788</b>  | <b>98.537</b>          | <b>(6.642)</b>                   | <b>57</b>             | <b>20.143</b>                | <b>34 9.883</b>            | <b>(147)</b>              |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31.12.2015**

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>  | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>                              | <b>Totale</b>     | <b>Totale</b>     |
| Utile dell'esercizio  | 20.143            | 21.068            |
| <i>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</i>                         | 20.142            | 21.068            |
| <i>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</i>                           | 1                 | -                 |
| Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali                              | 1.892             | 2.022             |
| Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali                                | 18.497            | 16.265            |
| Plusvalenze da cessione di attività materiali                                       | (435)             | (108)             |
| Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio                           | (1.934)           | (1.679)           |
| Incasso interessi attivi  | (183)             | (984)             |
| Proventi diversi non monetari   | (250)             | (297)             |
| <b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>                                       | <b>37.730</b>     | <b>36.287</b>     |
| Variazione netta del fondo T.F.R.   | (1.856)           | (800)             |
| Variazione netta del fondo svalutazione crediti                                     | (723)             | 43                |
| Variazioni del fondo rischi ed oneri  | 6.065             | 8.117             |
| Incremento dei crediti commerciali  | (9.900)           | (2.140)           |
| Decremento delle rimanenze  | 298               | 577               |
| Decremento degli altri crediti  | 5.290             | 2.249             |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali                                      | 18.137            | (30.603)          |
| Incremento degli altri debiti   | 8.029             | 16.772            |
| Pagamento imposte   | (11.071)          | (14.515)          |
| Variazione netta imposte anticipate/differite                                       | (2.262)           | (3.088)           |
| <b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>                                 | <b>49.737</b>     | <b>12.899</b>     |
| <b>Flusso di cassa per attività di investimento</b>                                 |                   |                   |
| Investimenti in attività immateriali  | (1.730)           | (1.559)           |
| Investimenti in attività materiali di proprietà                                     | (51.027)          | (70.940)          |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati      | (31.150)          | 32.930            |
| Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione                        | (102.007)         | (134.541)         |
| Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti     | 160.678           | 83.248            |
| Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - svalutazione         | 1.379             | -                 |
| Valore di cessione di attività materiali  | 483               | 217               |
| Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto           | (6.971)           | (6.782)           |
| Dividendi distribuiti dalle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto | 4.332             | 5.921             |
| Altre variazioni nelle partecipazioni   | (4)               | -                 |
| Incasso interessi attivi  | 183               | 984               |
| Rimborso dei crediti per leasing finanziari   | 4.162             | 1.240             |
| Incremento dei crediti finanziari per gestione liquidità verso Finlombarda          | (58.398)          | -                 |
| Decremento dei crediti finanziari   | 2.048             | 5.309             |
| <b>Totale flusso di cassa per attività di investimento</b>                          | <b>(78.022)</b>   | <b>(83.973)</b>   |
| <b>Flusso di cassa da attività destinate alla vendita</b>                           |                   |                   |
| Incremento delle attività destinate alla vendita                                    | (425)             | -                 |
| <b>Totale flusso di cassa da attività destinate alla vendita</b>                    | <b>(425)</b>      | <b>-</b>          |
| <b>Flusso di cassa per attività di finanziamento</b>                                |                   |                   |
| Rimborsi dei debiti per leasing finanziari  | (404)             | (1.626)           |
| Incremento dei debiti verso banche correnti   | 35.000            | -                 |
| Emissione Prestito Obbligazionario  | 58.000            | -                 |
| Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie                                 | 5.808             | (1.756)           |
| Dividendi erogati ad azionisti FNM  | (6.089)           | (5.654)           |
| <b>Totale flusso di cassa per attività di finanziamento</b>                         | <b>92.315</b>     | <b>(9.036)</b>    |
| <b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>                                       | <b>63.605</b>     | <b>(80.110)</b>   |
| Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio                               | 47.012            | 127.122           |
| Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio                                | 110.617           | 47.012            |
| <b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>                                       | <b>63.605</b>     | <b>(80.110)</b>   |



**CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2015**

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

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ESERCIZIO 2015**

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

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2015**

| <i>Importi in Euro</i>   | Capitale sociale   | Altre riserve    | Riserva di utili indivisi | Riserva di Utili/(Perdite) attuariali | Utile dell'esercizio | TOTALE             |
|--|--------------------|------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Saldo 01.01.2014</b>  | <b>230.000.000</b> | <b>7.788.521</b> | <b>44.438.191</b>         | <b>(20.877)</b>                       | <b>17.048.055</b>    | <b>299.253.890</b> |
| Destinazione utile 2013  |                    |                  | 17.048.055                |                                       | (17.048.055)         | -                  |
| Distribuzione dividendi  |                    |                  | (5.653.733)               |                                       |                      | (5.653.733)        |
| Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio |                    |                  |                           | (53.212)                              |                      | (53.212)           |
| Utile dell'esercizio   |                    |                  |                           |                                       | 18.724.330           | 18.724.330         |
| <b>Saldo 31.12.2014</b>  | <b>230.000.000</b> | <b>7.788.521</b> | <b>55.832.513</b>         | <b>(74.089)</b>                       | <b>18.724.330</b>    | <b>312.271.275</b> |
| Destinazione utile 2014  |                    |                  | 18.724.330                |                                       | (18.724.330)         | -                  |
| Distribuzione dividendi  |                    |                  | (6.088.636)               |                                       |                      | (6.088.636)        |
| Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio |                    |                  |                           | (13.517)                              |                      | (13.517)           |
| Utile dell'esercizio   |                    |                  |                           |                                       | 15.174.817           | 15.174.817         |
| <b>Saldo 31.12.2015</b>  | <b>230.000.000</b> | <b>7.788.521</b> | <b>68.468.207</b>         | <b>(87.606)</b>                       | <b>15.174.817</b>    | <b>321.343.939</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2015

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