

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA  
IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016  
E VALUTA L'INDIPENDENZA DEL NUOVO AMMINISTRATORE**

- **Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016:**
  - **Utile: 7,136 milioni di Euro rispetto ai 6,958 milioni di Euro al 31 marzo 2015 (+ 2,56%)**
  - **EBIT: 5,908 milioni di Euro rispetto ai 7,006 milioni di Euro al 31 marzo 2015 (- 15,67%)**
  
- **Valutata l'indipendenza del Consigliere Fabrizio Favara**

\*\*\*

Milano, 11 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A. ha approvato oggi, in via volontaria tenuto conto delle modifiche operate dal D. Lgs. n. 25/16, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016.

**Principali risultati economico-finanziari consolidati**

<i>(milioni di euro)</i>	<b>3 mesi 2016</b>	<b>3 mesi 2015</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>68.730</b>	<b>71.579</b>	<b>-3,98%</b>
<i>di cui: Contributi su investimenti finanziati</i>	20.260	23.154	-12,50%
<i>Valore della produzione netto</i>	48.470	48.425	0,09%
<b>Costi della produzione</b>	<b>62.822</b>	<b>64.573</b>	<b>-2,71%</b>
<i>di cui: Costi per investimenti finanziati</i>	20.260	23.154	-12,50%
<i>Costi della produzione netti</i>	42.562	41.419	2,76%
<b>EBIT</b>	<b>5.908</b>	<b>7.006</b>	<b>-15,67%</b>
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>364</b>	<b>377</b>	<b>-3,45%</b>
<b>Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto</b>	<b>2.268</b>	<b>1.188</b>	<b>90,91%</b>
<b>Utile</b>	<b>7.136</b>	<b>6.958</b>	<b>2,56%</b>

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016, redatto applicando i principi contabili internazionali, invariati rispetto a quelli adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015, chiude con un Utile netto di 7,136 milioni di Euro rispetto ai 6,958 del periodo comparativo del 2015, con un incremento di 0,178 milioni di Euro.

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

Il miglioramento dell'utile è ascrivibile al maggior contributo apportato al risultato dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (in particolare la voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto" è pari a 2,268 milioni di Euro, rispetto agli 1,188 milioni di Euro del primo trimestre 2015, cui ha contribuito Trenord S.r.l. per 503 migliaia di Euro, a fronte di un corrispondente contributo del primo trimestre 2015 di 87 migliaia di Euro, nonché DB Cargo Italia che passa da un contributo negativo per 124 migliaia di Euro ad un risultato di 222 migliaia di Euro).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 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 periodo dei prospetti sottostanti alla voce “Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto”.

### Importi in migliaia di Euro

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

*Importi in migliaia di Euro*

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

\*\*\*

**Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2016**

L'Assemblea degli Azionisti, in data 29 aprile 2016, ha approvato, tra l'altro, il bilancio d'esercizio della Società e preso atto dei risultati consolidati per l'esercizio 2015 e ha deliberato di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 15.174.817, come segue:

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

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

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

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

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

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

\*\*\*

Si allegano i seguenti prospetti riferiti al Consolidato del Gruppo FNM: Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31.03.2016, Conto Economico Consolidato al 31.03.2016, Altre Componenti di Conto Economico Complessivo Consolidato al 31.03.2016, Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato al 31.03.2016, Rendiconto finanziario consolidato al 31.03.2016, Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31.03.2016. Si precisa che tali dati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Mattia Cattaneo, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154-bis del TUF che l'informativa contabile nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione, ha inoltre valutato le caratteristiche, in termini di esecutività e indipendenza, del Consigliere Fabrizio Favara, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2016.

Sulla base delle informazioni ricevute dall'Amministratore, il Dott. Fabrizio Favara è risultato in possesso dei requisiti di non esecutività previsti dall'art. 2 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, nonché dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del D.lgs. 58/98 e all'articolo 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

I Consiglieri indipendenti di FNM risultano pertanto essere:

Gianantonio ARNOLDI

Elinora PISANTI

Fabrizio FAVARA

## **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)

**FNM S.p.A.**

Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano - Italia

Tel. +39 02 85111 - Fax +39 02 85114708

[www.fnmgroup.it](http://www.fnmgroup.it) - PEC: [fnm@legalmail.it](mailto:fnm@legalmail.it)

Cap.Soc. € 230.000.000,00 i.v.

Iscrizione al Registro Imprese di Milano CF.e P.IVA 00776140154

C.C.I.AA.Milano - REA 28331

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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

<b>Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo</b>			
Utile per azione base (unità di euro)	0,02	0,02	0,00
Utile per azione diluito (unità di euro)	0,02	0,02	0,00
<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

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

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro	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 Distribuzione dividendi			20.135 (5.654)			(20.135)	- (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>20.142</b>	<b>20.111</b>	<b>1</b>
Destinazione utile 2014 Distribuzione dividendi			21.068 (6.089)			(21.068)	- (6.089)	
<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>20.142</b>	<b>34 9.882</b>	<b>(147)</b>
<b>Totale Utile Complessivo</b>					<b>(5)</b>	<b>7.136</b>	<b>7.131</b>	
Destinazione utile 2015			20.142			(20.142)	-	
<b>Saldo 31.03.2016</b>	<b>230.000</b>	<b>7.788</b>	<b>118.679</b>	<b>(6.642)</b>	<b>52</b>	<b>7.136</b>	<b>35 7.013</b>	<b>(147)</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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