NORDCOM

RELAZIONE SULLA GESTIONE

(BILANCIO AL 31/12/2015)

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un utile di euro 1.264 mila (627 mila nel 2014), dopo avere accantonato imposte sul reddito dell'esercizio di euro 709 mila (641 mila nel 2014) e ammortamenti e svalutazioni per euro 4.190 mila (euro 3.357 mila nel 2014).

La Vostra Società ha operato positivamente nel corso del 2015 nel rispetto degli obiettivi economici e finanziari, con un incremento del 14,7% del valore della produzione pur operando su mercati influenzati pesantemente dalle negative condizioni congiunturali. In particolare, in merito allo scenario macroeconomico di riferimento, si osserva che il mercato italiano dell'IT anche per il 2015 presenta un dato negativo di crescita del -1,6% (-1,7% nel 2014).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'attività di NordCom S.p.A. (di seguito "NordCom" o la "Società") è stata rivolta sia al mercato interno, costituito da società appartenenti al Gruppo FNM e, in particolare, dalla consociata Trenord S.r.l. (di seguito anche "Trenord"), sia al mercato esterno, costituito essenzialmente da società o enti terzi operanti nei settori della sanità, delle pubbliche amministrazioni locali e del trasporto.

Attività svolte per il mercato interno

L'esercizio 2015 è stato caratterizzato da un significativo impegno a supporto delle società del Gruppo FNM e di Trenord, sia a livello progettuale che manutentivo.

Le attività di ambito manutentivo hanno comportato da un lato la gestione dei contratti di servizio relativi alla gestione ed evoluzione delle piattaforme applicative (sistemi gestionali, commerciali e di produzione) e dall'altro un significativo impegno in ambito tecnico-sistemistico nei segmenti dei sistemi di bigliettazione e dell'informatica distribuita.

Gli impegni progettuali hanno visto un consolidamento delle piattaforme gestionali attraverso la prosecuzione dell'implementazione del progetto "Modello di controllo di Trenord", iniziativa di assoluto rilievo avviata nel 2014 in ottica di reingegnerizzazione e razionalizzazione dei principali processi aziendali. Altre importanti iniziative hanno interessato i sistemi commerciali e i sistemi di produzione, proseguendo il piano di sviluppo da anni intrapreso.

Di seguito si riportano i principali risultati ottenuti per aree di attività.

Sistemi Commerciali

Le attività svolte dalla struttura Sistemi Commerciali hanno garantito la consueta gestione e manutenzione delle piattaforme applicative esistenti, ai sensi dei vigenti contratti quadro di servizio.

Il perimetro dei Contratti Quadro di Manutenzione Applicativa ha interessato complessivamente una cinquantina di applicazioni (prevalentemente a supporto del cliente Trenord), inerenti gli ambiti dei Sistemi di Vendita e Rendicontazione, dei Sistemi Digital e del CRM.

Nel primo semestre, l'attività è stata focalizzata sulle attività di consolidamento delle iniziative progettuali avviate a fine 2014, finalizzate a promuovere la trasformazione digital di Trenord nell'imminenza dell'evento Expo 2015.

A maggio 2015 è stato avviato l'E-Store Trenord, un sistema innovativo di razionalizzazione e potenziamento del canale di vendita online che, in considerazione del trend crescente degli acquisti online, ha consentito a Trenord di integrare la propria rete di vendita tradizionale, garantendo una maggior capillarità territoriale e minori costi di gestione e commissioni, nonché di migliorare la flessibilità e il time-to-market dell'offerta commerciale online. La piattaforma realizzata da NordCom consente inoltre a Trenord di offrire ai propri clienti la user experience tipica dei canali di e-commerce per l'acquisto di prodotti e servizi di trasporto quali, ad esempio, smartcard per caricare abbonamenti, abbonamenti elettronici semplici/integrati, titoli di viaggio, servizi aeroportuali ed acquisto biglietti Free Time, per promuovere l'utilizzo dei mezzi pubblici, anche tramite offerte agevolate e combinate con altri partner commerciali (musei, parchi divertimento, ecc.).

Successivamente allo start-up dell'E-Store in versione web desktop, NordCom ha attivato nel mese di settembre la versione E-Store Mobile, fruibile dai dispositivi smartphone e tablet, e ha implementato nuove funzionalità per servizi di post-vendita e per il back-office di assistenza clienti.

Sempre in relazione all'Expo 2015, NordCom ha realizzato per Trenord due "app native", in ambiente Android ed iOS, disponibili gratuitamente dal mese maggio 2015 su Apple Store e Google Play. Mediante l'applicazione mobile, il Cliente Trenord può pianificare il proprio viaggio e acquistare ticket, seguire la circolazione dei treni e consultare informazioni in tempo reale su arrivi e partenze nelle stazioni. Inoltre, grazie alla funzione "My Trenord", il Cliente può configurare l'applicazione secondo le proprie preferenze ed esigenze di viaggio, organizzando la navigazione salvando tra i preferiti i treni, le linee o le stazioni di proprio interesse. La funzione "Trip Planner" è poi un pratico organizzatore di viaggio con tutte le informazioni necessarie: durata, cambi eventuali, costo del biglietto.

Sempre nell'ambito della trasformazione "digital", tenuto conto che il trend dell'utenza internet italiana è sempre più orientata a consultare siti e fruire di servizi in mobilità mediante apparati mobili (smartphone e tablet), Trenord ha reputato necessaria la definizione di una nuova veste grafica per il Sito Mobile, quale elemento strategico per comunicare l'evoluzione a livello di servizio e a livello di immagine; pertanto, in relazione all'esigenza di revisione del sito Mobile, è stata eseguita la riprogettazione sostanziale dello stesso con l'obiettivo di garantire l'ottimizzazione dei contenuti e dei percorsi di navigazione da Device Mobile, la semplificazione dell'accesso e della fruizione dei vari servizi, nonché la fruibilità da tablet. Avvalendosi anche del contributo di progettazione grafica, eseguito da un Digital Advisory incaricato da Trenord, NordCom ha implementato il nuovo sito Mobile Trenord, rilasciato a fine gennaio 2016.

Parallelamente alla trasformazione in ambito digital rivolta ai propri clienti, Trenord ha espresso l'esigenza di dotarsi di una nuova intranet aziendale, attraverso la quale perseguire il duplice obiettivo di fornire al proprio personale un set di servizi e contemporaneamente di stimolare una maggiore corporate identity. Per soddisfare le esigenze funzionali e tecnologiche del progetto, NordCom ha proposto la piattaforma Microsoft Sharepoint, quale strumento di Content Management System (CMS). Il progetto ha previsto una prima fase di progettazione grafica e funzionale, curata con il supporto di una web agency esterna e una seconda fase di realizzazione e attivazione della piattaforma corredata da contenuti e funzionalità di base, ritenuti essenziali per il go live, quali, ad esempio, la rubrica dei contatti aziendali, la sezione news e link alla rassegna stampa, area documentale articolata in sotto-sezioni tematiche. La nuova piattaforma applicativa intranet ("NoiTrenord") è entrata in produzione nel corso del 2015.

Nell'attesa della intranet NoiTrenord, NordCom ha realizzato una serie di siti "monotematici", con adaptive layout, per consentire a Trenord di dare rapidamente visibilità ad una serie di iniziative rivolte ai propri dipendenti, di seguito descritte:

- Punta Alla Puntualità: progetto di raccolta e valorizzazione delle idee espresse dai dipendenti Trenord (personale non dirigente) volte al miglioramento della puntualità del servizio, con l'obiettivo di premiare le idee più interessanti e procedere con la loro realizzazione;
- Premio Top Gun: iniziativa rivolta a macchinisti e capitreno, che si propone di premiare gli equipaggi che si sono distinti per elevati indici di rispetto dei tempi di percorrenza, portando a destinazione il maggior numero di treni con zero minuti di ritardo;
- Premio Pit Stop: iniziativa rivolta ai reparti manutenzione, che si propone di premiare gli impianti di manutenzione che raggiungono i propri obiettivi target di miglioramento rilevati mediante 5 indicatori analitici appositamente definiti;
- Lingue Straniere: survey sulle competenze linguistiche dei dipendenti Trenord;
- Premio Best Seller: iniziativa rivolta alla forza vendita Trenord, che si propone di premiare i venditori che operano nei punti vendita interni Trenord raggiungendo obiettivi di vendita su alcuni specifici prodotti del trasporto.

Relativamente all'attività rivolta alle altre società del Gruppo, risulta di particolare importanza anche il progetto di revisione della intranet di FNM (anche a valle di una riprogettazione grafica e funzionale svolta con il supporto di una web agency), che ha comportato attività di reengineering della soluzione iniziale e alcune estensioni funzionali sui diversi moduli applicativi a corredo (e.g.: Gestione Assistenza Fiscale).

Sistemi di Produzione

Nel 2015 le attività e i progetti su cui la struttura dei Sistemi di Produzione è stata impegnata hanno riguardato quasi tutti gli ambiti dei processi produttivi e organizzativi di Trenord (turni, orario, manutenzione e sicurezza).

Sono state svolte a supporto di Trenord attività di natura straordinaria in relazione a una serie di iniziative utili a garantire un miglior servizio per il passeggero diretto ad EXPO 2015. L'intervento più corposo è stato la configurazione e aggiornamento dei sistemi orari per i necessari e straordinari *cambi orari* (sistemi orario e sistemi per la comunicazione al passeggero bordo treno) legati all'apertura e alla chiusura dell'esposizione universale. Complessivamente nel 2015 si sono operati cinque cambi orari contro i consueti due.

E' stato realizzato il progetto "*Indicatori di Carrozza*", sistema integrato con le stazioni di RFI e del passante ferroviario milanese, che si pone l'obiettivo di offrire ai passeggeri informazioni puntuali sul posizionamento dei treni lungo le banchine di stazione (con lo scopo di permettere una riduzione nei tempi di carico e saturazione dei passeggeri nelle carrozze e una maggiore frequenza di servizi-treno da e verso l'area espositiva di Rho).

Sono proseguite le evoluzioni del motore mobile '*Ramos*', divenuto ormai uno strumento fondamentale, non solo per il personale mobile (bordo treno), ma anche per il personale di terra presso le biglietterie e presso i tornelli. Sono state introdotte diverse innovazioni, quali una tecnologia "push" per ridurre i consumi sui dispositivi mobile e velocizzare l'aggiornamento delle informazioni sulla periferia, il miglioramento dell'interfaccia utente o meglio la cosiddetta 'User Experience' rendendo il sistema più responsivo ed incrementando la velocità del sistema, con una riduzione delle ridondanze esistenti nella vecchia versione dell'applicativo.
Nel novembre 2015 Nordcom e Trenord hanno messo in sperimentazione, a valle di un lungo processo di certificazione, il "*Sistema Documentale*" (Distribuzione Normativa tecnico/regolamentare) per il personale mobile. Il Sistema permette la distribuzione di tutta la normativa e di tutti gli aggiornamenti essenziali alla circolazione, dagli uffici centrali verso il personale sul territorio, con un risparmio logistico e gestionale (precedentemente la gestione manuale del cartaceo richiedeva l'utilizzo di 40 addetti), e una maggior sicurezza e controllo circa la distribuzione e la ricezione dei documenti.

Nell'ambito dei sistemi a supporto dei processi di manutenzione, si è proseguito introducendo un nuovo sistema denominato "*GESPRO*" (Gestione e Programmazione Rotabili) che permette di pianificare e posizionare le attività di manutenzione del materiale rotabile all'interno dei depositi di manutenzione, garantendo quindi a Trenord il monitoraggio più puntuale dei propri mezzi e quindi anche un maggior controllo sul processo manutentivo, con l'obiettivo di fornire un numero maggiore di 'materiali rotabili' disponibili alla programmazione del servizio giornaliero.

Hanno avuto inoltre avvio importanti attività evolutive e progettuali sulla piattaforma applicativa di concezione NordCom denominata NEMO, quale aggregatore dell'offerta oraria di Trenord ed unico strumento per il Customer Care e per la Sala Operativa.

Con decorrenza 1° aprile 2015, sebbene non ancora completamente sviluppata in tutte sue potenzialità, è stata messa in uso produttivo la piattaforma applicativa per la pianificazione e programmazione di turni e vestizione materiali e personale.

Per quanto riguarda le attività per Ferrovienord S.p.A. sono iniziate le attività tese al rifacimento del sistema "*Workflow*" (repository dell'orario Ferrovienord S.p.A. fin dal 2002 e input necessario per la programmazione dei Turni Trenord sul gestore Ferrovienord S.p.A.).

Sistemi Gestionali

Nel corso del 2015 sono proseguite le attività di sviluppo e consolidamento di tutte le aree e servizi supportati nell'ambito dei Sistemi Gestionali.
L'area applicativa dei servizi di Business Intelligence è stata significativamente impiegata nelle attività di esecuzione operativa del progetto di revisione dell'intero sistema di reporting direzionale e operativo di Trenord (c.d. progetto "Modello di Controllo"), programma che vede coinvolti direttamente i sistemi SAP BW, SAP BO Planning & Consolidation, SAP BO come ambienti di sviluppo, e i sistemi SAP ERP e SAP HCM come principali ambienti di analisi.

Nel corso del 2015 sono state portare a termine la Fase 1 (AFC, Commerciale 1 e Manutenzione 1), la Fase 2 (Commerciale e Manutenzione 2) e la Fase 3 (Processi HR e Acquisti) di analisi nonché la Fase 1 di realizzazione.

Sempre nell'ambito della Business Intelligence, è continuata proficuamente l'attività di assistenza e supporto delle soluzioni attualmente in esercizio, sia per il Gruppo FNM che per Trenord.

Sono state poi realizzate attività propedeutiche a un processo evolutivo di introduzione di nuove tecnologie "in-memory", soluzioni che condurranno allo sviluppo nel 2016 di un nuovo sistema Analytics fondato su db in-memory SAP HANA, che comincerà con l'upgrade di release di SAP BO Planning and Consolidation.

In ambito sistemi SAP/ERP, nel 2015 sono stati consolidati i processi legati all'evoluzione del modulo SAP WM (Warehouse Management) di gestione fisica del magazzino di Trenord, con l'avvio della fase 2 del progetto relativa all'ampliamento delle funzionalità.

Sono state sviluppate anche le istanze relative all'adozione del modulo SAP QM (Quality Management) in uso a Trenord relativo alla gestione delle non-conformità, progetto che avrà la sua fase esecutiva nel corso del 2016.

Nel corso del 2015 sono anche stati significativi gli sviluppi applicativi in ambito documentale, con l'estensione a vari servizi del sistema documentale SAP Document Access by Open Text, che trova il suo motore portante nella soluzione ECM di Open Text. Queste attività continueranno anche nel corso del 2016, con numerosi progetti già pianificati.

E' proseguito anche l'impegno nelle attività evolutive e progettuali in ambito conservazione ottica sostitutiva, con l'inclusione delle fatturazione passiva dei contratti commerciali (per FNM S.p.A.) e della documentazione tecnica dei manufatti ferroviari (per Ferrovienord S.p.A.), tutte attività iniziate nel 2015 e che termineranno nel 2016.

Da segnalare anche gli importanti sviluppi per FNM S.p.A. in ambito della gestione degli Acquisti, Gare e Appalti, con un progetto che prevede la rivisitazione di alcuni importanti processi nel modulo

SAP MM ("materials management") di FNM S.p.A., che recepisce l'analogo percorso di riorganizzazione dei processi operativi della funzione di FNM S.p.A..

Si sono realizzate significative attività di consolidamento e affinamento dei sistemi di Amministrazione del Personale e Payroll, attraverso sviluppi evolutivi e la consueta e proficua assistenza agli utenti. Degno di nota è lo sviluppo partito a fine anno che ha portato Trenord ad avere disponibili on-line il cedolino-paga e il modulo C.U., tramite SAP Employee Self-Service.

E' stata anche realizzata con esito positivo la sostituzione del middleware SAP PI ("process integration") con la nuova versione SAP Process Orchestration, dotata di significative migliorie a livello tecnico e di gestione dei flussi d'interfacciamento tra i sistemi.

Infrastrutture

Nel corso del 2015, l'area Infrastrutture ha continuato a garantire l'erogazione dei servizi di gestione dei sistemi informatici esistenti, regolati dai contratti quadro verso il Gruppo FNM e Trenord, con standard qualitativi e quantitativi di assoluto rilievo; in particolare risultano mediamente gestite: circa 5.000 caselle di posta per Trenord e 1600 per il Gruppo FNM, 1.803 postazioni di lavoro (laptop/desktop) gestite nei domini, 2.600 device mobili (tablet in uso al personale viaggiante), 5.800 sim con relativi apparati di telefonia mobile, 408 server e 439 apparati di rete complessi.

Nel 2015 è proseguito e si è consolidato l'impegno progettuale iniziato nel corso del 2013 relativo alle tematiche di *business continuity*. In particolare, in occasione dell'avvio di Expo è stato implementato il servizio di caching del sito Trenord per garantire gli accessi dei numerosissimi viaggiatori interessati a raggiungere il sito espositivo, mentre l'infrastruttura è stata potenziata con un load balancer dedicato alla DMZ e duplicando i server che erogano i servizi di vendita e la relativa applicazione mobile (store Trenord).

Nell'ambito dell'impianto del sistema di bigliettazione SBME e in relazione all'evento Expo sono state attrezzate nuove stazioni fra le quali le più imponenti attivate nell'anno sono certamente rappresentate da Milano Centrale, Porta Garibaldi (che include anche il nuovo Mylink Point) e Rho Fiera, alle quali si sono anche aggiunte una serie di altre stazioni minori tutte realizzate entro maggio 2015.

Anche l'anno 2015 ha visto NordCom quale gestore delle attività di manutenzione dell'intero impianto del sistema di bigliettazione SBME.

Nell'ambito dell'infrastruttura server centrale, si è conclusa l'attività di consolidamento dei Data Base Oracle e SQL. L'infrastruttura ottenuta prevede che le istanze dei DB ("data base") insistano su hardware clusterizzato a garanzia di migliori standard di continuità di servizio.

Sempre in ambito infrastrutturale, nel 2015 sono stati ulteriormente ampliati i volumi degli *storage* di Trenord aumentando di circa 11 TB lo spazio disco complessivo utilizzabile sul sistema di business continuity.

In merito alle attività a supporto del sistema gestionale SAP/ERP, sono da menzionare l'installazione del sistema SAP Hana per la sperimentazione della nuova tecnologia SAP e

l'automatizzazione della gestione degli utenti di dominio Trenord con l'integrazione con SAP HR per la gestione delle utenze.

Attività svolte per il Mercato Esterno

L'attività di NordCom sul mercato esterno ha visto un continuo consolidamento della posizione nei segmenti di riferimento, della sanità lombarda e delle pubbliche amministrazioni locali (PAL).

In continuità con la linea proficua degli anni precedenti, si segnala la continua attenzione di NordCom all'individuazione di soluzioni innovative in grado di soddisfare le esigenze dei clienti che, anche attraverso partnership, permettano di arricchire il portafoglio delle soluzioni e dei servizi. Il 2015 ha visto lo sforzo commerciale rivolto alla fidelizzazione dei clienti attraverso politiche commerciali mirate a contrastare la concorrenza attraverso la focalizzazione sulla qualità dei prodotti offerti e una attenta politica dei prezzi.

Il 2015 è stato un anno segnato da una forte contrazione del mercato delle pubbliche amministrazioni locali (PAL) a livello nazionale e le azioni poste in essere da NordCom sono state rivolte al consolidamento dei rapporti con la propria clientela. Anche le attività rivolte al mercato della sanità hanno subito effetti negativi in relazione ai tagli nella spesa pubblica sia a livello nazionale che regionale, ma i loro effetti sono stati annullati da una crescita anticiclica di NordCom relativa ai servizi svolti nell'ambito della gara 04/LI/2011.

Mercato Esterno – Pubbliche Amministrazioni Locali

Il mercato della Pubblica Amministrazione Locale (PAL) nel corso del 2015 (in linea con gli esercizi 2013 e 2014) è stato segnato da una persistente scarsità di risorse economiche a disposizione degli enti pubblici; nonostante le condizioni congiunturali sfavorevoli, NordCom ha posto in essere azioni ed investimenti destinati a sostenere e preservare la propria presenza nel settore.

La soluzione CPay ha visto un consolidamento della presenza sui clienti ed ha assunto un ruolo rilevante sul mercato nazionale in relazione anche a quanto disposto dal Codice dell'Amministrazione Digitale e dal D.L. 179/2012, che prevedono l'obbligatorietà per enti pubblici (comuni, provincie, regioni, scuole, patronati) di aderire al sistema pagoPA di AgID (Agenzia per l'Italia Digitale). Sono da menzionare i nuovi contratti CPay con i comuni di Gallarate, Viadana e con la multiutility Trenta tramite accordo con Cartasì.

Per quanto riguarda il sistema ePAL-Suite, si è intervenuti nel portafoglio di offerta NordCom, correlandolo alla soluzione CPay e alla necessità di integrare le banche dati comunali per l'esposizione di servizi al cittadino, con la possibilità di presentare istanze on line e di giungere fino alla transazione economica (cioè il quarto livello dei servizi come previsto dalle "*Linee guida per i siti web della PA*").

Lo sviluppo della nuova piattaforma di BPM ("*Business Process Management*") denominata Athena, ha visto un consolidamento nella PAL, anche con la creazione di un nuovo modulo denominato Pandora, attraverso l'adozione tecnologica di un middleware che disaccoppiasse il

conservatore dai sistemi legacy del cliente (con l'obiettivo di garantire alla clientela di NordCom la compliance con la conservazione sostitutiva).

Nella logica di massima integrazione delle soluzioni NordCom, il modulo Pandora assolve pienamente le sue funzioni, anche nel mondo del pagoPA, che prevede l'obbligo di generare le ricevute di pagamento e inviarle in conservazione sostitutiva.

Mercato Esterno – Sanità

I servizi di Fleet Management (gestione di postazioni di lavoro) erogati ai sensi della gara indetta da Lombardia Informatica (gara 4/2011/LI) per gli enti ospedalieri, hanno avuto una ulteriore significativa espansione sia economica che operativa. Infatti, nel corso del 2015 sono aumentate le strutture sanitarie aderenti alla gara per il servizio di gestione PDL con l'ingresso di importanti strutture quali l'IRCCS Tumori (dal 1° febbraio 2015, con 1.700 postazioni di lavoro), il Policlinico di Milano (dal 1° giugno 2015 con circa 2.700 postazioni di lavoro) e l'ASL Milano (dal 1° luglio 2015, con 2.400 postazioni di lavoro). Complessivamente le postazioni di lavoro gestite sono passate da circa 11.000 a fine 2014 a 17.660 a fine 2015, con 12 strutture sanitarie clienti dell'intero pacchetto di servizi previsto dalla gara (gestione pdl – postazioni di lavoro - e noleggio hardware) e 2 strutture sanitarie clienti dei soli servizi di noleggio.

Sempre in ambito gara 04/LI/2011 sono state avviate le attività presso l'AO S.Paolo di Milano (1.200 pdl), limitatamente alle attività di noleggio hardware.

A fine 2015 NordCom ha esteso il contratto per l'erogazione del servizio di desktop management per l'Ospedale San Raffaele di Milano (4.700 pdl gestite), confermando il rapporto con l'azienda sanitaria.

Nel corso del 2015 NordCom si è aggiudicata la gara per il desktop management indetta dall'Ospedale Papa Giovanni XXIII di Bergamo che prevede la gestione di circa 3000 pdl, per un periodo contrattuale di 3 anni e con potenziale estensione di altri 3 anni.

I positivi risultati evidenziano un significativo consolidamento della presenza nel mondo del fleet e del desktop management, confermando la posizione rilevante supdl

l mercato lombardo con quasi 27.000 postazioni di lavoro gestite nell'ambito della sanità regionale.

Anche nel corso del 2015 sono state consolidate relazioni con alcune strutture sanitarie come l'AO Salvini, l'Istituto Stomatologico, l'AO San Gerardo, l'AO Valtellina, e varie strutture private accreditate al SSN, con la fornitura di servizi di assistenza tecnica e sistemistica.

In ambito dei servizi BPM (business process management), NordCom ha collaudato il sistema documentale e di conservazione sostitutiva per l'AO San Carlo; in tale occasione è stata proposta la nuova piattaforma di dematerializzazione (Athena) e il middleware Pandora.

In ambito BPM sono stati acquisti i primi clienti utilizzanti la soluzione Pandora, sia diretti che indiretti tramite il partner Praezision, e si sono aperte varie opportunità.

Partnership

Al fine di aumentare la presenza sul mercato IT in ambito sanità e in particolare presso le strutture sanitarie private accreditate sul territorio, è stato formalizzato un accordo di partnership con Praezision Life, società del gruppo Noema Life leader nel mercato degli applicativi gestionali per la sanità; l'accordo consente da un lato di ampliare il portafoglio di offerta NordCom con soluzioni software specifiche per il mondo sanitario, dall'altro di aumentare la propria penetrazione commerciale, accedendo al portafoglio clienti di Praezision per veicolare le soluzioni NordCom.

Interventi sull'assetto organizzativo della società

La società, in conformità alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2015 che ha previsto una revisione del budget del personale per l'anno 2015, al fine di migliorare l'assetto contrattuale del personale dipendente, cogliendo anche le opportunità offerte dal Jobs Act (D.Lgs. n. 23 del 4 marzo 2015) e in relazione all'avvio di nuove commesse in ambito sanità (sviluppi della gara 04/LI/2011), ha avviato nel corso del 2015 un processo di revisione organizzativa che ha determinato, oltre alla formalizzazione di nuove figure, l'avvio di un piano di assunzioni che ha comportato l'incremento del numero dei dipendenti passati da 78 a 101 unità.

Contenzioso con l'INPS

Relativamente al contenzioso con l'INPS sorto nel corso del 2014, si segnala che in data 2 ottobre 2015 il giudice ha emesso il dispositivo di sentenza in primo grado (n. 2582/2015 pubblicato il 02/10/2015) relativo al ricorso ex art 414 cpc del 25 agosto 2014 (causa civile di I Grado iscritta al N. 9658/2014 R.G.) promosso da NordCom nei confronti dell'INPS. L'esito della causa, in primo grado di giudizio, è stato positivo per NordCom. Tenuto conto delle incertezze connesse ai successivi gradi di giudizio ed alla possibilità dell'IPNS di sovvertire l'esito della sopracitata sentenza, la Società ha ritenuto opportuno, sulla base inoltre del parere dei propri consulenti legali mantenere iscritto in bilancio il fondo rischi iscritto nei precedenti esercizi. In merito al trattamento in bilancio si rimanda anche a quanto riportato in nota integrativa.

Piano Strategico triennale 2016-2018

Il Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2015 ha approvato il nuovo piano strategico di sviluppo per triennio 2016-2018. Tale documento prevede una variazione nel mix complessivo dei ricavi con una riduzione percentuale dei ricavi sul mercato captive e una significativa crescita sul mercato esterno, in particolare nei segmenti del trasporto pubblico locale e dei sistemi di pagamento in tre anni anche tramite accordi di canale con il socio TIM; i nuovi business dovrebbero portare circa 9,7 milioni di euro di ricavi. E' stato altresì approvato un piano di interventi sulla struttura organizzativa che, in ottica di recupero di efficacia ed efficienza, prevede: la costituzione di un'unica area tecnica (c.d "fabbrica delle competenze"), la costituzione di una funzione di business development, il rafforzamento delle funzioni centrali di staff.

Contratto quadro per la gestione degli applicativi in uso a Trenord

In data 30 settembre 2015 Trenord Srl ha comunicato la disdetta per l'anno 2016 del "Contratto per la Gestione e Manutenzione in Ambito IT dei Sistemi Applicativi di Trenord", anche in relazione all'esigenza di un miglioramento nel proprio assetto contrattuale. Tale contratto, che costituisce uno dei più importanti segmenti dell'attività di NordCom, è relativo alla manutenzione (correttiva, evolutiva e adattativa) dei software applicativi in uso a Trenord a supporto delle attività di produzione e vendita nonché alla realizzazione di nuove piattaforme applicative.
Si osserva altresì che, ai sensi del sopra citato contratto, NordCom opera servizi di manutenzione di apparati periferici di bigliettazione ("SBME"), attività che potrebbe cessare nel corso del 2016 in relazione alle evoluzioni della gara per lo sviluppo dei sistemi di bigliettazione elettronica indetta da Regione Lombardia.
In data 30 dicembre 2015, NordCom e Trenord, con l'obiettivo di regolamentare le attività già previste dal citato "Contratto per la Gestione e Manutenzione in Ambito IT dei Sistemi Applicativi di Trenord", hanno formalizzato un accordo idoneo a consentire la gestione delle attività di application maintenance e progettuali ("c.d. Contratto Ponte") avente decorrenza contrattuale dal 1° gennaio 2016 al 31 gennaio 2016 (riferimento contratto CIG numero 6544060924). Allo stato attuale i servizi sono comunque resi in regime di proroga alle medesime condizioni.
E' attualmente in corso la rinegoziazione dei contratti con Trenord al fine di garantire, anche per l'esercizio 2016, l'erogazione di tali servizi. Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione".

Nuova sede operativa

In data 26 novembre 2015 è stato formalizzato il contratto di locazione a uso ufficio (durata di sette anni) di via Paleocapa 7 di Milano dove la società trasferirà la propria sede operativa nel corso del primo trimestre 2016, lasciando gli uffici in piazza Cadorna 14.

Andamento economico e finanziario

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un miglioramento dei ricavi e dei margini operativi rispetto al 2014. L'attività aziendale è stata contraddistinta da un'attenta gestione delle risorse interne ed esterne, rivolta a ottimizzare l'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società. Di seguito la sintesi dei risultati economici e della situazione patrimoniale della Società, nonché alcuni indicatori di bilancio significativi.

NordCom SpA - Conto Economico *(valori in euro 000)*	2013		2014		2015	
VALORE PRODUZIONE DELL'ESERCIZIO	24.104	100,0%	25.409	100,0%	29.145	100,0%
COSTO DEI FATTORI PRODUTTIVI ESTERNI	(14.747)	-61,2%	(14.760)	-58,1%	(17.229)	-59,1%
VALORE AGGIUNTO	**9.357**	**38,8%**	**10.649**	**41,9%**	**11.916**	**40,9%**
Costi del personale	(5 165)	-21,4%	(5.254)	-20,7%	(5.756)	-19,7%
MOL / EBITDA	**4.192**	**17,4%**	**5.395**	**21,2%**	**6.160**	**21,1%**
Ammortamenti, Svalutazioni & Altri Accanton	(3.258)	-13,5%	(4.157)	-16,4%	(4.190)	-14,4%
RO / EBIT	**934**	**3,9%**	**1.238**	**4,9%**	**1.970**	**6,8%**
Oneri/proventi finanziari	(29)		14		3	
REDDITO LORDO DI COMPETENZA	**905**	**3,8%**	**1.252**	**4,9%**	**1.972**	**6,8%**
Componenti straordinari	8,0		17		0	
REDDITO ANTE IMPOSTE	**913**	**3,8%**	**1.268**	**5,0%**	**1.973**	**6,8%**
Imposte sul reddito	(434)		(641)		(709)	
REDDITO NETTO	**479**	**2,0%**	**627**	**2,5%**	**1.264**	**4,3%**

NordCom SpA - Stato Patrimoniale *valori in euro/000*	2013	2014	2015
CAPITALE FISSO	7.955	9.393	9.783
IMMATERIALI	3.095	2.971	2.566
MATERIALI	4.849	6.410	7.203
FINANZIARIE	11	12	14
CAPITALE CIRCOLANTE	12.721	13.055	14.874
MAGAZZINO	463	752	355
LIQUIDITA' DIFFERITE	10.108	9.345	11.524
FINANZIARIE	2.151	2.957	2.996
TOTALE IMPIEGHI	**20.677**	**22.447**	**24.658**
PATRIMONIO NETTO	8.984	9.611	10.875
PASSIVO CONSOLIDATO	298	1.115	1.142
PASSIVO CORRENTE	11.395	11.722	12.642
TOTALE FONTI	**20.677**	**22.447**	**24.658**

NordCom SpA - Parametri e indici di bilancio	2013	2014	2015
EBITDA *(valori euro/000)*	4.192	5.395	6.160
EBIT *(valori euro/000)*	934	1.238	1.970
ROE	5,3%	6,5%	11,6%
ROI	5,0%	6,4%	9,1%
ROA	4,4%	5,6%	8,0%
ROS	3,9%	4,9%	6,8%
INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA	1,08	1,05	1,15
MARGINE DI TESORERIA *(valori euro/000)*	864	580	1.878
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI	1,1%	1,0%	1,1%
INVESTIMENTI *(valori euro/000)*	3.921	4.902	6.516
INDICE DI VARIAZIONE DELL'ATTIVO	2,85%	18,07%	4,16%
GRADO DI AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI	70,7%	68,5%	71,4%

Di seguito viene rappresentato il valore della produzione per area di affari:

Valore della produzione (per area di mercato)

(valori in euro/000)

	2013	2014	2015	VARIAZIONE (2014 vs 2013)		VARIAZIONE (2015 vs 2014)	
Progetti Gruppo FNM	9.587	9.924	10.510	337	3,5%	586	5,9%
Outsourcing Informatico Gruppo FNM	8.117	8.569	9.362	452	5,6%	792	9,2%
Enterprise (TPL)	622	355	391	(267)	-43,0%	36	10,2%
Pubbliche Amministrazioni Locali	692	862	682	170	24,5%	-180	-20,9%
Service Provider / Sanità	4.430	4.688	7.393	258	5,8%	2.706	57,7%
Sfruttamento Asset	655	761	803	105	16,1%	42	5,5%
Altri	-	250	4	250	0,0%	-246	0,0%
	24.104	**25.409**	**29.145**	**1.305**	5,4%	**3.736**	14,7%

I dati evidenziano un incremento del 14,7% del valore della produzione rispetto al 2014 concentrato soprattutto nei contratti quadro di servizio per il Gruppo FNM e Trenord e nel segmento della Sanità.

L'attività sul mercato esterno evidenzia un incremento del 39% rispetto al 2013, in presenza di una flessione di ricavi in ambito Pubbliche Amministrazioni Locali, compensata dai maggiori ricavi negli altri segmenti di mercato (in particolare in ambito sanità).

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel 2015 si conferma il forte impegno sul mercato "*captive*" e la significativa dipendenza dell'attività della Società dalla erogazione dei servizi agli Azionisti.

I rapporti economici e patrimoniali con le società del Gruppo FNM (Capogruppo e società collegate) sono di seguito sintetizzati:

(valori in euro/000)

RAPPORTI ECONOMICI INTRAGRUPPO *(valori in euro/000)*	RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	COSTI PER SERVIZI	COSTI PER IL GODIMENTO DI BENI DI TERZI	INTERESSI ATTIVI
FNM SPA	6.783	200	125	3
TRENORD	11.838			
FERROVIENORD	1.250		860	
NORD_ING	27			
SEMS	3			
TOTALE RICAVI/COSTI	**19.900**	**200**	**985**	**3**

Si ricorda che, con riferimento ai rapporti con Ferrovienord S.p.A., la Società, in forza della convenzione stipulata in data 14 dicembre 2001, gestisce alcuni *assets* (fibra spenta, spazi tecnici e spazi pubblicitari) ubicati lungo le stazioni e le infrastrutture del Gruppo FNM. Gli oneri esposti nella tabella di cui sopra derivano dal contratto di Service con FNM S.p.A. oltre che dalla locazione degli uffici operativi.

(valori in euro/000

RAPPORTI PATRIMONIALI INTRAGRUPPO *(valori in euro/000)*	ATTIVITA'	PASSIVITA'	
	CREDITI	DEBITI	ACCONTI
FNM SPA	4.117	1.956	300
TRENORD	3.529		118
FERROVIENORD	10	260	8
TOTALE CREDITI/DEBITI	**7.656**	**2.216**	**426**

Relativamente ai rapporti con l'Azionista Telecom Italia S.p.A., nel 2015 NordCom ha conseguito ricavi per euro 992 mila, sostenuto costi per servizi per euro 883 mila e ha acquistato beni imputati all'attivo patrimoniale per euro 128 mila. Al 31 dicembre 2015 i crediti commerciali ammontano a euro 739 mila e i debiti commerciali a euro 348 mila.

La Società ha confermato per il quarto triennio (2013, 2014 e 2015) l'adesione al consolidato fiscale di Gruppo ai sensi dell'art. 117 e seguenti del TUIR, con capogruppo FNM S.p.A.

Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a 5.000.000 di euro ed è suddiviso in n. 5.000.000 di azioni del valore nominale di un euro ciascuna; esso è posseduto per il 58% da FNM S.p.A. (2.900.000 azioni) e per il 42% da Telecom Italia S.p.A. (2.100.000 azioni).

Gestione rischi

In relazione alla natura dell'attività, dei mercati di riferimento, dei rapporti con gli Azionisti e della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società, non sono configurabili per NordCom situazioni di rischio per oscillazione dei prezzi, per variazioni nei tassi e per crisi di liquidità. Relativamente a potenziali rischi di perdite su crediti la crescente difficoltà degli operatori di ricorrere al credito nonché il quadro finanziario in cui opera la PA potrebbe rendere più probabile che i risultati economici futuri vengano negativamente influenzati da perdite su crediti per le quali tuttavia la Società, nel presente esercizio e nel passato, ha accantonato un congruo fondo svalutazione crediti.

In relazione ai rischi operativi, è da rilevare come lo sviluppo dei settori esterni al Gruppo sia condizionato da variabili esogene non controllabili quali la congiuntura macroeconomica e il potere di spesa della PA; a fronte della impossibilità di governare queste variabili, la Società – come dimostrato dall'andamento economico degli ultimi esercizi in cui la problematica di crisi congiunturale della domanda si è presentata in modo ricorrente - mantiene una struttura di costi flessibile in modo da potere ridurre eventuali impatti sulla redditività connessi al calo dei ricavi sviluppati al di fuori del Gruppo FNM e Trenord.

Altre informazioni

AZIONI PROPRIE E DI CONTROLLANTI POSSEDUTE, ACQUISTATE O ALIENATE NELL'ESERCIZIO

La Società non ha il possesso diretto o indiretto né di quote proprie né di azioni/quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

La Società non ha acquistato né alienato nell'esercizio alcuna quota o azione di società controllanti,

anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ

Il Consiglio di Amministrazione del 3 marzo 2006 ha deliberato che la Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e seguenti del Codice Civile da parte di nessuno degli Azionisti. Il Consiglio Amministrazione in carica ritiene opportuno un approfondimento in merito.

ADEMPIMENTI IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI AI SENSI DEL D.LGS.196/03

Si rende noto che la Società, per scelta aziendale e indipendentemente dalla avvenuta abrogazione degli articoli 19 e 26 dell'Allegato B "Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza" al Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali", procede egualmente con l'aggiornamento del proprio "Documento Programmatico sulla Sicurezza".

L'attività di aggiornamento viene posta in essere al fine di documentare il presidio rispetto alle "Misure di sicurezza" previste dal Titolo V del suddetto Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196.

Le attività sono sempre svolte dalle funzioni interne aziendali in collaborazione con consulenti specializzati in materia e certificati Lead Auditor BS 77999 dal British Standard Institute e "Privacy Officer e Consulente della Privacy" da TÜV Italia (Schema CDP sviluppato in accordo alla ISO/IEC 17024:2003).

CERTIFICAZIONE QUALITÀ

Nel mese di luglio 2015 è stato eseguito dall'ente di certificazione Certiquality l'audit integrato Qualità – ISMS per la verifica della conformità dei sistemi di gestione secondo le norme ISO 9001:2008 e ISO 27001:2005; a seguito delle risultanze di tale controllo, la Commissione tecnica di Certiquality, il 27 luglio 2015 ha deliberato che i sistemi risultano conformi alle norme sopra indicate, confermando la validità dei due certificati Nr. 7962 e 7963.

Tali certificazioni costituiscono un importante elemento distintivo e qualificante per proporre le proprie soluzioni sul mercato.

ATTIVITÀ EX DECRETO LEGISLATIVO 231/01

La Società, attenta alla necessità di garantire condizioni di trasparenza e correttezza nella conduzione delle attività aziendali, ha ritenuto opportuno adottare un proprio Modello di

Organizzazione, Gestione e Controllo ("Modello") come previsto dal D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231 e un Codice di Comportamento che ne costituisce parte integrante. Nella sua versione attuale il Modello è stato aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2014. Il Modello è volto a prevenire la commissione di specifici reati previsti dalla normativa vigente e considerati rilevanti per la Società; esso viene costantemente verificato e, ove fosse ritenuto necessario, aggiornato allo scopo di perseguire un continuo miglioramento del controllo interno. Il Modello, ispirato alle Linee Guida ASSTRA, è stato elaborato tenendo conto della struttura e dell'attività concretamente svolta dalla Società, della natura e della dimensione della sua organizzazione. La Società ha proceduto ad un'analisi preliminare del proprio contesto aziendale e successivamente ad un'analisi delle aree di attività che presentano profili potenziali di rischio in relazione alla commissione dei reati indicati dal Decreto.

In linea con quanto previsto dal D. Lgs. 231/2001 la Società ha altresì nominato un Organismo di Vigilanza autonomo, indipendente e competente in materia di controllo dei rischi connessi alla specifica attività svolta dalla Società e ai relativi profili giuridici. Tale Organismo, di natura collegiale, è composto dal Responsabile Internal Audit della società controllante, e da due membri esterni, tra i quali un Avvocato penalista, esterno alla Società – nominato Presidente, dotato di comprovate capacità tecniche in materie giuridiche.

L'Organismo di Vigilanza ha il compito di vigilare costantemente:

- sull'osservanza del Modello da parte degli organi sociali, dei dipendenti e dei consulenti della Società;
- sull'effettiva efficacia del Modello nel prevenire la commissione dei reati di cui al Decreto;
- sull'attuazione delle prescrizioni del Modello nell'ambito dello svolgimento delle attività della Società;
- sull'aggiornamento del Modello, nel caso in cui si riscontri la necessità di adeguare lo stesso in seguito a cambiamenti intervenuti nella struttura e/o nell'organizzazione aziendale o in relazione all'evoluzione del quadro normativo di riferimento.

Per l'espletamento dei compiti assegnati, l'Organismo di Vigilanza è investito di tutti i poteri di iniziativa e controllo su ogni attività aziendale e livello del personale, e relaziona al Consiglio di Amministrazione, cui riferisce tramite il proprio Presidente. L'Organismo di Vigilanza svolge le sue funzioni coordinandosi con gli altri organi e funzioni di controllo esistenti nella Società.

L'Organismo di Vigilanza, nel vigilare sull'effettiva attuazione del Modello, è dotato di poteri e doveri che esercita nel rispetto delle norme di legge e dei diritti individuali dei lavoratori e dei soggetti interessati.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate specifiche attività di ricerca e sviluppo.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del bilancio al 31 dicembre 2015

Coerentemente con quanto deliberato nel CDA del 21 dicembre 2015, la società, con ordine di servizio n° 1 del 18 febbraio 2016 ha iniziato l'implementazione della nuova struttura organizzativa definendo due nuove direzioni (la Direzione COT - Competenze e Operazioni Tecniche – e la Direzione BDV – Business Developement e Vendita) e formalizzando nuove aree organizzative orientate alle tecnologie di processo. Sono state altresì istituite quattro funzioni di staff (RU - Risorse Umane, AFC – Amministrazione, Finanza e Controllo, AIS – Acquisti, Immobili e Servizi, LC – Legal e Compliance).

Nei primi mesi del 2016 sono stati conclusi importanti accordi relativi alla commercializzazione delle soluzioni a portafoglio NordCom; in particolare, relativamente a:

- il prodotto *CPay,* è stato definito un accordo quadro (commerciale e di listino) con TIM che promuoverà la soluzione con proprio marchio "Easyncassa";
- le soluzioni *Transportation/TPL*, sono stati definiti con le società TIM e WAY accordi commerciali che prevedono sia scenari di partecipazione a gare pubbliche (in raggruppamenti temporanei di impresa) sia scenari di offerta a privati (in sub fornitura).

Relativamente alla vendita con canale diretto, la società ha ottenuto nei primi mesi del 2016 importanti riscontri commerciali relativi alla piattaforma CPAY (release PagoPA), con nuove commesse presso la Comunità Montana Valli del Verbano, il Comune di Teramo e il Comune di Paderno Dugnano.

Relativamente alle attività per Trenord, sono in fase di completamento alcune importanti piattaforme applicative (tra esse vanno citate la piattaforma "*Online Trenord Store – Fase 2*", la piattaforma "*Store Online - Getaway IVOL*" e la piattaforma "*Prescrizioni RFI*").

Sono inoltre in fase di avvio alcune importanti offerte nei confronti di FNM SpA relative a sviluppi progettuali in ambito SAP/ERP (destinate supportare i processi sia delle società del Gruppo FNM che di Trenord); in merito, è opportuno citare il progetto "*Implementazione Modello di controllo di Trenord – fase 2*", il progetto "*Upgrade BPC su SAP Hana*", il progetto "*Documentale Contratti*" e il progetto "*Revisione Telefonia Mobile*".

Inoltre, in data 17 marzo 2016 è scaduta la convenzione stipulata il 14 dicembre 2001 con Ferrovienord S.p.A. relativa allo sfruttamento commerciale di alcuni assets (fibra spenta, spazi tecnici e spazi pubblicitari) ubicati lungo le stazioni e le infrastrutture. Sono in fase avanzata di valutazione tra le due società ipotesi di rinnovo, con la previsione della formalizzazione di un nuovo contratto in tempi brevi.

Infine, è in corso la rinegoziazione dei contratti di servizio afferenti le attività di manutenzione ed evoluzione progettuale delle piattaforme di servizio relative ai sistemi commerciali e di produzione in uso a Trenord (relative al già citato "Contratto per la Gestione e Manutenzione in Ambito IT dei Sistemi Applicativi di Trenord" oggetto di disdetta). La società ritiene che i ritardi intervenuti nella formalizzazione non compromettano i piani di sviluppo e i margini economici di NordCom (i servizi attualmente stanno continuando a essere erogati a titolo oneroso).

Evoluzione prevedibile della gestione

Coerentemente con il piano approvato dal Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2015 la società promuoverà lo sviluppo sul mercato attraverso la commercializzazione diretta e indiretta dei prodotti a portafoglio, costituiti essenzialmente da Soluzioni TPL (ovvero: Sistemi di Bigliettazione, On Line Store, App Viaggiatore, Regolarizzazioni di Bordo, Mobile Suite Per Operation), soluzione CPay (Digital Payments) e Digital Signage.

La commercializzazione dei prodotti CPay avverrà con accordi commerciali di canale, accordi OEM e accordi di partnership, mentre la commercializzazione delle Soluzioni TPL vedrà accordi di collaborazione in presenza di business plan congiunti con TIM e WAY.

Coerentemente con gli obiettivi di crescita aziendale, è previsto il rafforzamento della Direzione Business Development e Vendita con la costituzione di una area organizzativa preposta alla creazione, sviluppo e gestione del canale indiretto tramite l'inserimento di nuove figure commerciali e specialistiche.

L'attività rivolta al Gruppo FNM vedrà, in linea con quanto effettuato nel 2015, un significativo impegno realizzativo anche in relazione alla sempre maggiore importanza assegnata all'information technology quale fattore critico di successo nell'ottimizzazione dei processi aziendali, anche in seguito alla rivisitazione e negoziazione tuttora in corso relativamente ai principali contratti quadro con Trenord.

Per l'esercizio 2016, le previsioni di sviluppo delle attività sono consistenti con quanto già effettuato nei precedenti esercizi, pur tenuto conto delle incertezze in merito alla rinegoziazione dei già citati contratti con Trenord. Il ritardo nella sottoscrizione, o la mancata aggiudicazione, dei servizi di manutenzione (relativa alle piattaforme applicative) potrebbero determinare una riduzione dei ricavi verso il Gruppo FNM, che, in linea con quanto riportato nel piano strategico 2016-2018, si prevede che siano compensati da un aumento dei ricavi verso terzi.

Pur nel contesto di tali incertezze, gli Amministratori ritengono, che il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 e la situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2015, siano rappresentativi della reale situazione aziendale e che alla data di chiusura dell'esercizio risulti verificato il presupposto della continuità aziendale.

Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio

In merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2015, il Consiglio di Amministrazione propone agli Azionisti di:

- accantonare a riserva legale l'ammontare di euro 63.189;
- portare a nuovo la quota rimanente.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 21 marzo 2016

NORDCOM SpA	31/12/15	31/12/14	Differenza
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni:			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
3) Diritti di brev. industr. e di utilizz. delle opere dell'ingegno	865.958	453.151	412.807
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	138.946	1.849.449	(1.710.503)
7) Altre	1.561.334	668.086	893.248
Totale	*2.566.238*	*2.970.686*	*(404.448)*
II - Immobilizzazioni materiali:			
Attrezzature industriali e commerciali lorde	16.069	16.069	-
(Fondo amm.to attrezzature industriali e commerciali)	(14.690)	(14.069)	(621)
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.379	2.000	(621)
Altri beni lordi	26.059.870	22.295.061	3.764.809
(Fondo amm.to altri beni)	(19.094.771)	(16.093.113)	(3.001.658)
4) Altri beni	6.965.099	6.201.948	763.151
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	236.603	205.775	30.828
Totale	*7.203.081*	*6.409.723*	*793.358*
III - Immobilizzazioni finanziarie			
2) Crediti:			
verso altri oltre 12 mesi	14.154	12.401	1.753
Totale	*14.154*	*12.401*	
Totale immobilizzazioni	**9.783.473**	**9.392.810**	**390.663**
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze:			
3) Lavori in corso	354.513	752.425	(397.912)
Totale	*354.513*	*752.425*	*(397.912)*
II - Crediti			-
1) Verso clienti entro 12 mesi	4.935.784	3.722.968	1.212.816
Crediti verso clienti entro 12 mesi lordi	*5.473.972*	*4.269.856*	*1.204.116*
(Fondo rischi su crediti)	*(538.188)*	*(546.888)*	*8.700*
4) Verso controllanti entro 12 mesi	4.116.980	3.397.970	719.010
4 bis) Crediti Tributari	107.538	-	107.538
4 ter) Imposte Anticipate	719.035	727.209	(8.174)
5) Verso altri entro 12 mesi	4.289.916	4.219.512	70.404
Totale	*14.169.253*	*12.067.659*	*2.101.594*
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Totale	-	-	-
IV - Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	-	-	-
3) Denaro e valori in cassa	500	500	-
Totale	*500*	*500*	-
Totale attivo circolante	**14.524.266**	**12.820.584**	**1.703.682**
D) Ratei e risconti	**350.130**	**233.958**	**116.172**
TOTALE ATTIVO	**24.657.869**	**22.447.352**	**2.210.517**

NORDCOM SpA		31/12/15	31/12/14	Differenza
A)	**Patrimonio netto**			
I -	*Capitale*	5.000.000	5.000.000	-
II -	*Riserva da soprapprezzo delle azioni*	-	-	-
III -	*Riserve di rivalutazione*	-	-	-
IV -	*Riserva legale*	233.562	202.196	31.366
V -	*Riserve statutarie*	-	-	-
VI -	*Riserva per azioni proprie in portafoglio*	-	-	-
VII -	*Altre riserve*	-	-	-
VIII -	*Utili portati a nuovo*	4.377.187	3.781.236	595.951
IX -	*Utile dell'esercizio*	1.263.765	627.317	636.448
Totale		**10.874.514**	**9.610.749**	**1.263.765**
B)	**Fondi per rischi ed oneri**			
3)	Altri	810.109	815.280	(5.171)
Totale		**810.109**	**815.280**	**(5.171)**
C)	**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**	**331.636**	**299.498**	**32.138**
D)	**Debiti**			
4)	Debiti verso banche entro 12 mesi	-	3.967	(3.967)
6)	Acconti entro 12 mesi	480.446	712.148	(231.702)
7)	Debiti verso fornitori entro 12 mesi	8.031.469	7.330.822	700.647
11)	Debiti verso controllanti entro 12 mesi	1.955.500	1.625.483	330.017
12)	Debiti tributari entro 12 mesi	265.442	234.814	30.628
13)	Debiti vs istit. di previdenza e di sicur. soc. entro 12 mesi	112.539	103.305	9.234
14)	Altri debiti entro 12 mesi	1.537.481	1.445.933	91.548
Totale		**12.382.877**	**11.456.472**	**926.405**
E)	**Ratei e risconti**	**258.733**	**265.353**	**(6.620)**
TOTALE PASSIVO		**24.657.869**	**22.447.352**	**2.210.517**

NORDCOM SpA	31/12/15	31/12/14	Differenza
CONTI D'ORDINE	4.449.270	4.091.237	358.033
Totale	4.449.270	4.091.237	358.033

NORDCOM SpA	31/12/15	31/12/14	Differenza
A) Valore della produzione			
1) Ricavi per vendite e prestazioni	29.170.958	24.806.878	4.364.080
3) Variazioni dei lavori in corso	(397.912)	289.695	(687.607)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	367.948	-	367.948
5) Altri ricavi e proventi:			
b - altri	4.170	312.784	(308.614)
	4.170	312.784	(308.614)
Totale	29.145.164	25.409.357	3.735.807
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime e merci	(349.171)	(498.062)	148.891
7) Per servizi	(15.667.622)	(13.046.190)	(2.621.432)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.130.304)	(1.130.571)	267
9) Per il personale:			
a - salari e stipendi	(4.055.704)	(3.700.265)	(355.439)
b - oneri sociali	(1.264.087)	(1.187.075)	(77.012)
c - trattamento di fine rapporto	(295.035)	(270.795)	(24.240)
e - altri costi	(141.173)	(95.882)	(45.291)
	(5.755.999)	(5.254.017)	(501.982)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a - ammortamento immobilizzazioni immateriali	(982.725)	(513.759)	(468.966)
b - ammortamento immobilizzazioni materiali	(3.092.710)	(2.782.215)	(310.495)
c - altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	(1.129)	1.129
d - svalutazioni dei crediti del circolante e liquidi	(115.000)	(60.000)	(55.000)
	(4.190.435)	(3.357.103)	(833.332)
12) Accantonamenti per rischi	-	(800.000)	800.000
14) Oneri diversi di gestione	(82.121)	(85.626)	3.505
Totale	*(27.175.652)*	*(24.171.569)*	*(3.004.083)*
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**1.969.512**	**1.237.788**	**731.724**
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
	-	-	-
16) Altri proventi finanziari:			
d - Proventi diversi dai precedenti			-
* da società controllante	2.635	11.160	(8.525)
* da altri	-	2.640	(2.640)
	2.635	13.800	(11.165)
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
* da società controllante	-	-	-
* da altri	(39)	(49)	10
	(39)	(49)	10
Totale	*2.596*	*13.751*	*(11.155)*
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
	-	-	-
Totale delle rettifiche	-	-	-
E) Proventi ed oneri straordinari			
20) Proventi:			
b - altri proventi	164	16.857	(16.693)
	164	16.857	(16.693)
21) Oneri:			
c - altri oneri	-	-	-
	-	-	-
Totale delle partite straordinarie	*164*	*16.857*	*(16.693)*
Risultato prima delle imposte	**1.972.272**	**1.268.396**	**703.876**
22) Imposte sul Reddito dell'esercizio			
Imposte CORRENTI	(700.333)	(620.682)	(79.651)
Imposte ANTICIPATE	(8.174)	(20.397)	12.223
Utile (perdita) dell'esercizio	**1.263.765**	**627.317**	**636.448**

NordCom S.p.A.
Il Presidente
(Dott. Fabrizio Garavaglia)

NordCom S.p.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso il 31/12/2015

Premessa

La Società è posseduta per il 58% da FNM S.p.A. e per il 42% da Telecom Italia S.p.A..

Attività svolte

La Società svolge attività di ingegneria, consulenza e system integration nel mercato dell'ICT, sia per le società appartenenti al Gruppo FNM che per enti e società terze del settore della Pubblica Amministrazione Locale, della Sanità e del segmento del trasporto pubblico e privato.
Inoltre la Società, in forza della convenzione stipulata in data 14 dicembre 2001 con Ferrovienord S.p.A., gestisce alcuni asset (fibra spenta, spazi tecnici e spazi pubblicitari) ubicati lungo le stazioni e le infrastrutture del Gruppo Ferrovie Nord. La convenzione è scaduta in data 17 marzo 2016, ma sono attualmente in corso alcune verifiche con Ferrovienord per valutare l'ipotesi di estensione.
Per maggiori dettagli sull'attività svolta si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Criteri di formazione

Il bilancio al 31 dicembre 2015 è stato redatto in ottemperanza alle norme previste dal Codice Civile articolo 2423 e seguenti, integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C) e dai documenti emanati dall'O.I.C. stesso, ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Le voci contraddistinte da numeri arabi risultanti pari a zero non sono state esposte.

La nota integrativa, lo stato patrimoniale ed il conto economico, sono stati redatti in unità di Euro, senza decimali, come previsto dall'articolo 16, comma 8 D. Lgs. n. 213/98 e dall'articolo 2423, comma 5, del Codice Civile.

Al fine di consentire la comparabilità con il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 alcune poste del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 sono state, se del caso, riclassificate. Si rimanda all'analisi delle voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico più dettagliatamente descritte all'interno della nota integrativa.

Infine, ad integrazione dell'informativa contenuta nello stato patrimoniale e nel conto economico, e relative note, è stato predisposto il rendiconto finanziario, che espone le

variazioni delle disponibilità liquide intervenute nel corso dell'esercizio, in applicazione dell'OIC10.

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.
I principi contabili utilizzati, invariati rispetto a quelli dell'esercizio comparativo, sono i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto aumentato di eventuali oneri accessori direttamente imputabili, rettificato dalle quote di ammortamento.
Gli ammortamenti sono stati calcolati, a quote costanti, in base alla vita utile stimata, tenendo conto della residua possibilità di utilizzo economico.
Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate applicando i seguenti criteri e aliquote di ammortamento:

Descrizione	Aliquota
Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno (licenze nuovo sistema informativo)	Durata residua contratti di Outsourcing a FNM
Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno (piattaforme applicative)	Durata residua dei contratti con Trenord
Altre immobilizzazioni immateriali (sviluppi software nuovo sistema informativo)	Durata residua contratti di Outsourcing a FNM
Altre immobilizzazioni immateriali (piattaforme applicative)	Durata residua dei contratti con Trenord
Migliorie su beni di terzi	Durata residua contratti/concessione

Le immobilizzazioni immateriali per diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno e le altre immobilizzazioni immateriali sono relative a:

- l'investimento in licenze e sviluppi software effettuato per realizzare un nuovo sistema informativo integrato destinato a erogare servizi in outsourcing al Gruppo FNM in forza di un contratto la cui scadenza è prevista per il 31 dicembre 2016;
- l'investimento in licenze e sviluppi software effettuato per realizzare piattaforme applicative destinate a erogare servizi a favore di Trenord in forza di contratti la cui durata è prevista in periodi di 36/48 mesi a decorrere dalla messa in produzione;

Le aliquote di ammortamento applicate al valore netto contabile degli investimenti al termine dello scorso esercizio e ai nuovi investimenti dell'esercizio 2015 sono state conseguentemente allineate alla durata residua dei contratti.
Le migliorie su beni di terzi si riferiscono sia a opere realizzate su beni concessi in uso da Ferrovienord S.p.A. (ammortizzate in funzione della durata residua del citato contratto di

concessione con Ferrovienord) sia a opere migliorative su immobili di terzi condotti in locazione (ammortizzate in funzione della durata residua dei contratti di locazione).
I costi di impianto e ampliamento e l'avviamento sono stati capitalizzati in esercizi precedenti, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale; essi sono completamente ammortizzati.
I costi di pubblicità, non essendo di utilità pluriennale, sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento.
Qualora risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto aumentato di eventuali oneri accessori direttamente imputabili, rettificato dalle quote di ammortamento.
Nel corso dell'esercizio e nei precedenti non sono state effettuate rivalutazioni economiche volontarie e non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.
I costi di manutenzione e riparazione non aventi utilità pluriennale sono integralmente spesati nell'esercizio di sostenimento.
Gli ammortamenti sono stati calcolati in base alla vita utile stimata dei cespiti, tenendo conto della residua possibilità di utilizzo economico e considerando anche l'usura fisica di tali beni nel rispetto delle disposizioni di cui all'articolo 2426 del codice civile nonché del postulato della competenza.

I beni appartenenti alle tipologie dell'informatica distribuita (hardware periferico, hardware per fleet management e apparati di informazione al pubblico in ambito "Digital Signage") e dei terminali radiomobili noleggiati a terzi sono ammortizzati lungo la durata dei contratti attivi di riferimento.

Le aliquote di ammortamento applicate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 sono le seguenti:

Descrizione	Aliquota
Mobili e arredi	12,00%
Apparecchiature e attrezzature	15,00%
Centrali e apparati telefonici	20,00%
Apparati di rete	20,00%
Informatica distribuita (hardware periferico) (*)	33,33%
Informatica distribuita (Digital Signage) (**)	16,66%
Macchine di ufficio elettromeccaniche	20,00%
Macchine di ufficio hardware centrale	20,00%
Informatica distribuita (hardware fleet management sanità) (****)	20,00%

(*) *Ammortamento in 36 mesi correlato temporalmente al contratto di noleggio*
(**) *Ammortamento in 72 mesi correlato temporalmente al contratto di noleggio*
(***) *Ammortamento in 24 mesi correlato temporalmente al contratto di noleggio*
(****) *Ammortamento in 60 mesi correlato temporalmente al contratto di noleggio*

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Operazioni di locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relativa alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Immobilizzazioni Finanziarie - Crediti

Sono rappresentati da depositi cauzionali e sono stati iscritti al valore nominale.

Rimanenze – Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione di durata superiore ai dodici mesi sono stati valutati secondo il criterio della percentuale di completamento; in particolare il valore è stato determinato in base al rapporto tra i costi di produzione, ragionevolmente attribuibili e già sostenuti, ed i costi totali di produzione stimati a fine commessa (metodo del "*cost to cost*").

I lavori in corso su ordinazione di durata inferiore ai dodici mesi sono valutati al costo di produzione secondo il criterio della commessa completata. Per costi di produzione si intendono tutti i costi diretti e indiretti che ragionevolmente possono essere attribuiti alle commesse non ancora concluse alla fine dell'esercizio.

Le somme percepite dal committente nel corso di esecuzione dell'opera, rappresentando forme di anticipazione finanziarie, sono iscritte al passivo del bilancio in apposita voce di acconti da clienti.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione. A tal fine, il valore nominale dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

La liquidità versata nel conto corrente di corrispondenza rappresenta un credito verso la società che amministra il cash pooling stesso, mentre i prelevamenti dal conto corrente comune costituiscono un debito verso il medesimo soggetto.

Disponibilità liquide

Le disponibilità sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

Fondi rischi e oneri

Accolgono gli oneri che si stima di sostenere per far fronte a passività di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili né l'ammontare né la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili alla data del bilancio.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo per rischi ed oneri. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Fondo TFR

Nella voce trattamento di fine rapporto è stato iscritto quanto i dipendenti avrebbero diritto a percepire in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente, sono determinate in conformità alle norme vigenti.

Si segnala che le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, non hanno avuto nessun impatto sui criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto, così come previsto dalla stessa normativa, per le aziende che alla data di entrata in vigore della normativa avessero avuto meno di 50 dipendenti, sia le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sia le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per i dipendenti che non avessero già optato per la destinazione a forme di previdenza complementare, continueranno a rimanere in azienda.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Ricavi

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

Il criterio di riconoscimento dei ricavi per servizi non completati alla data di riferimento del bilancio è descritto alla nota "Rimanenze".
Le transazioni con le entità correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Costi

I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Sono rilevati in base alla prestazione del servizio, che per le commesse pluriennali coincide con la consegna del progetto, al netto di sconti abbuoni e resi.

Proventi e oneri finanziari

I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza

Imposte sul reddito

Gli stanziamenti per imposte correnti sono determinati sulla base della previsione degli oneri risultanti dall'applicazione della vigente normativa fiscale.

Nel corso del 2013 la Società ha rinnovato l'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale (Tassazione di Gruppo) per il triennio 2013 - 2015 (art. 117, c.1 TUIR) predisposto dalla controllante FNM S.p.A., pertanto il saldo creditorio o debitorio relativamente all'IRES è iscritto rispettivamente nella voce "crediti verso controllanti" o "debiti verso controllanti" mentre il saldo creditorio o debitorio per imposte correnti, relativamente all'IRAP, è esposto rispettivamente nella voce "crediti tributari" o "debiti tributari" al netto degli acconti di imposta versati.

In caso di trasferimento di reddito imponibile la consolidata versa alla consolidante l'IRES mentre in caso di trasferimento di perdita fiscale, alla consolidata viene riconosciuto un compenso pari all'IRES sulla perdita utilizzata in compensazione nell'ambito del consolidato fiscale.

Le imposte differite attive vengono contabilizzate se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero mentre le imposte differite passive sono omesse qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga. Le imposte differite attive e passive sono determinate sulla base dell'aliquota fiscale attesa al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Tali imposte sono determinate sulle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali.

IVA di Gruppo

La Società ha aderito all'opzione prevista dall'art. 73 c. 3 D.P.R. 633/72 relativa all'IVA di Gruppo. Tale disciplina consente di concentrare in capo alla controllante FNM S.p.A. tutti gli obblighi relativi ai versamenti periodici e far sì che eventuali posizioni creditorie possano compensare quelle debitorie di altre società del gruppo. La Società procede alla liquidazione periodica dell'IVA e i versamenti sono effettuati esclusivamente da FNM S.p.A. Al momento della liquidazione la Società trasferisce il proprio credito/debito IVA registrando il credito/debito verso la controllante, che a sua volta registrerà il credito/debito IVA trasferito dalla Società e il debito/credito verso la stessa, procedendo al versamento o all'incasso.

Conversione saldi in valuta

Si precisa che in bilancio non sono iscritte poste in valuta.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 del Codice Civile da parte di nessuno degli azionisti. A tal proposito si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2015	€	2.566.238
Saldo al 31/12/2014	€	2.970.686
Variazioni	€	(404.448)

La variazione intervenuta nelle immobilizzazioni immateriali è la seguente:

Descrizione	31.12.2014			Variazioni dell'esercizio 2015				31.12.2015		
	Costo	Ammortam.ti Cumulati	Val. Bilancio	Capitalizzaz. Incrementi	Capitalizzaz. Decrementi	Decrementi F.do Ammort	Ammort.ti esercizio	Costo	Ammortam.ti Cumulati	Val. Bilancio
- DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZO DELLE OPERE DELL'INGEGNO										
LICENZE SOFTWARE APPLICATIVI - ERP	1.723.746	(1.270.595)	453.151	210.327	-	-	(331.739)	1.934.073	(1.602.334)	331.739
LICENZE SOFTWARE APPLICATIVI - ALTRI	-	-	-	657.500			(123.281)	657.500	(123.281)	534.219
- TOTALE	**1.723.746**	**(1.270.595)**	**453.151**	**867.827**	-	-	**(455.020)**	**2.591.573**	**(1.725.615)**	**865.958**
- IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	**1.849.449**	-	**1.849.449**	**138.946**	**(1.849.449)**	-	-	**138.946**	-	**138.946**
Altre.										
SVILUPPI SOFTWARE APPLICATIVI-ERP	2.195.816	(2.000.610)	195.206	-	-	-	(97.603)	2.195.816	(2.098.213)	97.603
PIATTAFORME APPLICATIVE	-	-	-	1.420.952,4			(240.520)	1.420.952	(240.520)	1.180.432
MIGLIORE SU IMMOBILI DI TERZI	1.524.854	(1.051.974)	472.880	-	-	-	(189.581)	1.524.854	(1.241.554)	283.299
- TOTALE ALTRE	**3.720.669**	**(3.052.584)**	**668.086**	**1.420.952**	-	-	**(527.704)**	**5.141.622**	**(3.580.288)**	**1.561.334**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**7.293.864**	**(4.323.178)**	**2.970.686**	**2.427.725**	**-1.849.449**	-	**(982.725)**	**7.872.140**	**(5.305.903)**	**2.566.238**

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno

Essi sono costituiti da:

- licenze per il sistema informativo gestionale integrato SAP-ERP, con un investimento realizzato nel 2015 di euro 210.327 in relazione alle esigenze di sviluppo e sicurezza del sistema; l'ammortamento di euro 331.739 è determinato in base alla vita utile residua (31 dicembre 2016).
- licenze per euro 657.500 (acquistate nel 2011 e 2012) relative alla piattaforma applicativa per la pianificazione e programmazione di turni e vestizione materiali e personale realizzata da NordCom per Trenord ed entrata in produzione dal 1° aprile

2015. L'ammortamento di euro 123.281 è determinato in base alla vita utile del contratto di messa a disposizione della piattaforma (48 mesi).

Immobilizzazioni in corso

Le immobilizzazioni in corso sono relative a piattaforme applicative realizzate per Trenord e destinate a essere messe a disposizione della stessa dietro la corresponsione di canoni di servizio. L'incremento di euro 138.946 è relativo allo sviluppo di piattaforme applicative inerenti l'ambito dei sistemi commerciali e di produzione di Trenord destinate a entrare in funzione nel corso del 2016, mentre la riduzione di euro 1.849.449 è relativa alla messa in produzione della piattaforma applicativa per la pianificazione e programmazione di turni e vestizione materiale e personale realizzata da NordCom per Trenord ed entrata in produzione il 1° aprile 2015. Si osserva che l'investimento di NordCom è stato realizzato su un periodo quadriennale (euro 310.625 nel 2011, euro 1.035.122 nel 2012, euro 329.352 nel 2013 ed euro 174.350).

Altre immobilizzazioni immateriali

Le migliorie su immobili di terzi sono essenzialmente relative a opere realizzate su beni immobili sula base della concessione in essere con Ferrovienord S.p.A (il cui ammortamento è calcolato in riferimento a una vita utile di sette anni, in relazione alla scadenza contrattuale della citata convenzione con Ferrovienord S.p.A., fissata al 17 marzo 2016) e a opere su immobili di terzi condotte in locazione (il cui ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti). Nel corso del 2015 non sono stati effettuati investimenti. L'ammortamento dell'esercizio 2015 ammonta a euro 189.581.

Le altre voci relative alle "Altre immobilizzazioni immateriali" sono prevalentemente relative a:

- capitalizzazione dei costi sostenuti nei precedenti esercizi dalla Società per le attività di sviluppo e personalizzazione del sistema informativo SAP-ERP implementato da NordCom a supporto delle esigenze informatiche del Gruppo FNM ed avviato nel 2005. Nel corso del 2015 non sono stati effettuati investimenti. L'ammortamento dell'esercizio ammonta a euro 97.603 (in linea con il valore del 2015) ed è determinato in base alla vita utile residua (31 dicembre 2016).
- capitalizzazione dei costi sostenuti dalla Società per lo sviluppo di piattaforme applicative realizzate per Trenord e messe a disposizione della stessa dietro la corresponsione di canoni di servizio. L'incremento di euro 1.420.952 è relativo per € 1.191.949 ai costi sostenuti negli esercizi precedenti (con un ammortamento di euro 223.490, determinato in base alla vita utile del contratto di messa a disposizione della piattaforma pervista in 48 mesi) e per € 229.002 ai costi sostenuti nel corso

dell'esercizio 2015 (con un ammortamento complessivo 17.029, determinato in base alla vita utile dei contratti di messa a disposizione delle singole piattaforme prevista in 36 mesi).

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2015	€	7.203.081
Saldo al 31/12/2014	€	6.409.723
Variazioni	€	793.358

La variazione intervenuta nelle immobilizzazioni materiali è la seguente:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	INVESTIMENTI				FONDI AMMORTAMENTO				VALORE NETTO AL 31/12/2014	VALORE NETTO AL 31/12/2015	VARIAZIONI NETTE
	Saldo 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	Saldo 31/12/2015	Saldo 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	Saldo 31/12/2015			
APPARECCHIATURE E ATTREZZATURE	16.069	-	-	16.069	14.069	621	-	14.690	2.000	1.379	(621)
TOTALE ATTREZZ. INDUSTRIALI E COMMERCIALI	**16.069**	**-**	**-**	**16.069**	**14.069**	**621**	**-**	**14.690**	**2.000**	**1.379**	**(621)**
MOBILI E ARREDI	156.514	440	-	156.954	114.274	9.030	-	123.304	42.240	33.650	(8.590)
CENTRALI E APPARATI TELEFONICI	394.352	8.179	-	402.531	388.098	2.299	-	390.396	6.255	12.135	5.881
APPARATI DI RETE	1.053.659	74.036	-	1.127.694	776.872	112.747	-	889.619	276.787	238.075	(38.711)
MACCHINE D'UFFICIO	673.304	-	-	673.304	628.475	28.644	-	657.118	44.829	16.186	(28.644)
HARDWARE PERIFERICO (INF. DISTRIBUITA GRUPPO)	14.959.901	1.490.233	90.592	16.359.543	12.072.474	1.862.110	89.880	13.844.704	2.887.427	2.514.839	(372.588)
HARDWARE PERIFERICO (INF. DISTRIBUITA TERZI)	173.867	32.727	630	205.964	127.226	29.391	550	156.067	46.641	49.897	3.256
HARDWARE PERIFERICO (APPARATI DIGITAL SIGNAGE)	2.034.423	-	-	2.034.423	1.610.959	273.768	-	1.884.728	423.463	149.695	(273.768)
TERMINALI RADIOMOBILI	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0	-
HARDWARE PERIFERICO (FLEET MANAGEMENT)	2.849.041	2.250.416	-	5.099.457	374.735	774.100	-	1.148.835	2.474.306	3.950.622	1.476.316
TOTALE ALTRI BENI	**22.295.061**	**3.856.031**	**91.221**	**26.059.870**	**16.093.114**	**3.092.089**	**90.430**	**19.094.772**	**6.201.947**	**6.965.098**	**763.151**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO	205.775	232.083	201.255	236.603	-	-	-	-	205.775	236.603	30.828
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**22.516.905**	**4.088.114**	**292.476**	**26.312.542**	**16.107.182**	**3.092.710**	**90.430**	**19.109.462**	**6.409.723**	**7.203.081**	**793.358**

Gli investimenti in hardware periferico/informatica distribuita pari ad euro 1.490.233 (euro 2.054.073 nel 2014) e in apparati di rete di euro 74.036 (euro 105.023 nel 2014) si riferiscono al contratto di "Outsourcing informatica distribuita" con le Società del Gruppo FNM. La riduzione degli investimenti rispetto al 2014 è essenzialmente relativo al minor fabbisogno di hardware (server, device fissi e mobili) acquistato in relazione alle esigenze di sviluppo del Gruppo FNM e di Trenord.

Gli investimenti in informatica distribuita a terzi di euro 32.727 (euro 36.346 nel 2014) si riferiscono ad hardware noleggiato a clienti (essenzialmente studi medici).

Gli investimenti in hardware periferico (fleet management) di euro 2.250.416 (euro 2.117.846 nel 2014) sono relativi all'hardware noleggiato alle strutture sanitare (essenzialmente ospedali ed ASL) in relazione all'attività prevista ai sensi dell'aggiudicazione da parte di NordCom, nel giugno 2012, del lotto n° 2 (aziende ospedaliere del territorio di Milano) della gara 4/LI/2011 relativa a servizi informatici ad enti operanti nel settore della sanità della Regione Lombardia. Si rimanda in merito alla relazione sulla gestione.

Le immobilizzazioni in corso di euro 236.603 (205.775 al 31 dicembre 2014) si riferiscono ad hardware acquistato ai sensi della citata della gara 4/LI/2011 e non ancora installato a fine 2015.

Le dismissioni di hardware periferico/informatica distribuita sono relative a rottamazione di vecchio hardware distribuito agli utenti (essenzialmente personal computer e stampanti), quasi integralmente ammortizzato.

Per quanto riguarda la determinazione degli ammortamenti si rinvia a quanto riportato al paragrafo *"Criteri di valutazione – Immobilizzazioni materiali"* della presente nota integrativa.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Il saldo al 31 dicembre 2015 ammonta ad euro 14.154 (euro 12.401 al 31 dicembre 2014) ed è relativo a depositi cauzionali costituiti per la partecipazione a gare di appalto esigibili oltre 12 mesi.

Non sono presenti crediti esigibili oltre 5 esercizi.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze – Lavori in corso

Saldo al 31/12/2015	€	354.513
Saldo al 31/12/2014	€	752.425
Variazioni	€	(397.912)

Il saldo al 31 dicembre 2015 è costituito da lavori in corso su ordinazione non ancora conclusi alla fine dell'esercizio. Come illustrato nei "criteri di valutazione", il metodo di valutazione dei lavori in corso su ordinazione dipende dalla durata della commessa. Va osservato che qualora anche le commesse di durata inferiore ai dodici mesi fossero valutate secondo il criterio della percentuale di completamento, il valore complessivo dei lavori in corso al 31 dicembre 2015 ammonterebbe a euro 362.330 anziché euro 354.513.

La composizione dei lavori per durata e tipologia di cliente è di seguito rappresentata:

Lavori in corso su ordinazione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Commesse per Gruppo FNM			
- durata inferiore 12 mesi	23.200	389.000	(365.800)
- durata superiore ai 12 mesi	-	-	-
Totale Commesse per Gruppo FNM	**23.200**	**389.000**	**(365.800)**
Commesse per Trenord Srl			
- durata inferiore 12 mesi	14.535	153.845	(139.310)
- durata superiore ai 12 mesi	273.569	164.818	108.751
Totale Commesse per Trenord	**288.104**	**318.663**	**(30.559)**
Commesse per Telecom Italia			
- durata inferiore 12 mesi	4.744	9.504	(4.760)
- durata superiore ai 12 mesi	10.550	30.853	(20.303)
Totale Commesse per Telecom Italia	**15.294**	**40.357**	**(25.063)**
Commesse per Clienti Terzi			
- durata inferiore 12 mesi	27.915	4.405	23.510
- durata superiore ai 12 mesi	-	-	-
Totale Commesse per Clienti Terzi	**27.915**	**4.405**	**23.510**
Commesse realizzate da NordCom:			
- durata inferiore 12 mesi	70.394	556.754	(486.360)
- durata superiore ai 12 mesi	284.119	195.671	88.448
Totale lavori in corso su ordinazione	**354.513**	**752.425**	**(397.912)**

I lavori in corso nei confronti di Trenord si riferiscono a sviluppi progettuali in via di completamento essenzialmente negli ambiti dei sistemi di produzione e infrastrutturali (si rimanda anche alla relazione sulla gestione), mentre i lavori in corso nei confronti delle altre società del Gruppo FNM si riferiscono essenzialmente a sviluppi progettuali in via di completamento essenzialmente negli ambiti applicativi e dei sistemi gestionali (SAP/ERP).

II. Crediti

Saldo al 31/12/2015	€	14.169.253
Saldo al 31/12/2014	€	12.067.659
Variazioni	€	2.101.594

La variazione intervenuta nella voce crediti è la seguente:

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti verso clienti	5.473.972	4.269.856	1.204.116
meno - fondo svalutazione crediti	(538.188)	(546.888)	8.700
Crediti verso clienti	**4.935.784**	**3.722.968**	**1.212.816**
Crediti verso controllanti di natura commerciale	992.318	302.523	689.795
Crediti verso controllanti di natura finanziaria	2.995.525	2.956.551	38.974
Crediti verso controllanti diversi	129.137	138.896	(9.759)
Crediti verso controllanti	**4.116.980**	**3.397.970**	**719.010**
Crediti tributari	**107.538**	**-**	**107.538**
Imposte anticipate	**719.035**	**727.209**	**(8.174)**
Crediti verso altri	**4.289.916**	**4.219.512**	**70.404**
Totale crediti	**14.169.253**	**12.067.659**	**2.101.594**

Tutti i crediti sono esigibili entro 12 mesi.

I crediti verso clienti hanno natura essenzialmente commerciale. Essi sono per il 65,4% circa nei confronti di clienti operanti nell'ambito della sanità (ASL, ospedali, medici e farmacie), per il 10,4 % circa nei confronti di pubbliche amministrazioni o di società emanazioni di enti pubblici e per il 24,2% circa nei confronti di società private.
L'incremento è dovuto sia a una maggiore operatività verso clienti (nel 2015 si registra un incremento dei ricavi del 40,2%) sia a un lieve peggioramento nei termini di incasso da parte di enti operanti nel settore sanità.

Al 31 dicembre 2015 il fondo svalutazione crediti ammonta ad euro 538.188 in quanto, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, si riscontrano alcuni crediti di dubbia esigibilità. Va segnalato che nel corso del 2015 la società ha provveduto, essenzialmente in relazione alla conclusione di procedure concorsuali, a utilizzare fondi accantonati in esercizi precedenti per euro 123.700, mentre si sono resi necessari accantonamenti per euro 115.000.
Di seguito viene presentata la movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio:

Descrizione	31/12/2014	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2015
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI	546.888	115.000	123.700	538.188
Totale fondo SVAL.CREDITI	**546.888**	**115.000**	**123.700**	**538.188**

I crediti verso controllanti di natura commerciale sono relativi ai servizi erogati nell'ambito dei citati contratti di outsourcing e allo sviluppo di applicativi.

I crediti verso controllanti di natura finanziaria di euro 2.995.525 (euro 2.956.551 al 31 dicembre 2014) sono relativi al saldo attivo del conto corrente di corrispondenza fruttifero intrattenuto con la società FNM S.p.A. a normali condizioni di mercato.
I crediti commerciali verso controllanti sono aumentati (euro 992.318 contro euro 302.523 al 31 dicembre 2014) in relazione alla conclusione di alcune commesse di importo significativo a fine esercizio.
Le imposte anticipate di euro 719.035 (euro 727.209 al 31 dicembre 2014) sono originate da differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato civilistico, in particolare attribuibili agli ammortamenti e alla svalutazione dei crediti commerciali. Per la loro rappresentazione si rimanda al paragrafo sulle imposte.
I crediti verso altri di euro 4.289.916 (euro 4.219.512 al 31 dicembre 2014) sono principalmente costituiti da crediti di natura commerciale verso consociate appartenenti al Gruppo FNM (euro 3.539 migliaia) e Telecom Italia S.p.A. (euro 739 migliaia). Il lieve

incremento è essenzialmente dovuto sia al peggioramento dei tempi medi di incasso in parte compensato sia dalla riduzione del valore delle commesse per Telecom Italia S.p.A.. Essi sono di seguito rappresentati:

Crediti verso altri	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti verso Consociate e Azionisti	4.277.489	4.166.007	111.482
Crediti diversi	12.427	53.505	(41.078)
Totale	**4.289.916**	**4.219.512**	**70.404**

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2015	€	500
Saldo al 31/12/2014	€	500
Variazioni	€	-

Il saldo al 31 dicembre 2015 ammonta a euro 500 ed è essenzialmente relativo a disponibilità liquide di piccola cassa.
Risultano invece azzerate le disponibilità liquide sul conto corrente presso la Banca Popolare di Milano, essendo le stesse trasferite giornalmente sul conto corrente di corrispondenza fruttifero intrattenuto con la società FNM S.p.A. in forza del contratto in essere di *"cash-pooling"*.

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2015	€	350.130
Saldo al 31/12/2014	€	233.958
Variazioni	€	116.972

Il saldo al 31 dicembre 2015 è essenzialmente rappresentato da risconti attivi su canoni di manutenzione relativi all'utilizzo di licenze software.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2015	€	10.874.514
Saldo al 31/12/2014	€	9.610.749
Variazioni	€	1.263.765

Le variazioni intervenute nel patrimonio netto nel corso degli ultimi 2 esercizi sono dettagliate come segue:

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Legale	Utili/(Perdite) a nuovo	Utili/(Perdite) dell'esercizio	Totale
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	23.944	454.941	(478.885)	-
Utile al 31 dicembre 2014	-	-	-	627.317	627.317
Saldo al 31 dicembre 2014	**5.000.000**	**202.196**	**3.781.236**	**627.317**	**9.610.749**
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	31.366	595.951	(627.317)	-
Utile al 31 dicembre 2015	-	-	-	1.263.765	1.263.765
Saldo al 31 dicembre 2015	**5.000.000**	**233.562**	**4.377.187**	**1.263.765**	**10.874.514**

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a 5.000.000 euro ed è suddiviso in n. 5.000.000 di azioni del valore nominale di un euro.

Riserva legale

Nel 2015 la riserva legale ha subito un incremento di euro 31.366 a seguito della destinazione ai sensi di legge dell'utile dell'esercizio precedente.

Utile/(Perdite) portati a nuovo

La variazione dell'esercizio 2015 di euro 595.951 è determinata dall'utile dell'esercizio precedente, al netto della quota destinata a riserva legale, che l'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 28 aprile 2015 ha deliberato di riportare a nuovo.

L'indicazione analitica delle poste del patrimonio netto in funzione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione è riportata di seguito. Si osserva che, in merito alle riserve distribuibili, le stesse possono essere integralmente distribuite agli Azionisti senza generazione di materia imponibile.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile
Riserve di utili				
- Riserva legale	233.562	B	-	-
- Utili portati a nuovo	4.377.187	A,B,C	4.377.187	4.377.187

(Legenda: A: per aumento di capitale sociale ; B: per copertura perdite; C: per distribuzione agli Azionisti)

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2015	€	810.109
Saldo al 31/12/2014	€	815.280
Variazioni	€	(5.171)

Le variazioni intervenute nel fondo sono di seguito rappresentate:

Descrizione	31/12/2014	Accantonamenti	Decrementi	31/12/2015
Fondi rischi ed oneri - altri	815.280	-	(5.171)	810.109
Totale fondo rischi ed oneri	**815.280**	**-**	**(5.171)**	**810.109**

Il fondo è integralmente costituito a fronte di potenziali oneri di natura transattiva e legale (dovuti a controversie legali in corso) stimati sulla base del supporto dei consulenti legali che assistono la Società nei contenziosi e a potenziali sanzioni su ritardati adempimenti. Nel corso del 2015 è stato utilizzato il fondo per un importo di euro 5.171.

Si ricorda inoltre che nel 2014 è stato effettuato un accantonamento di euro 800.000, relativo a potenziali oneri a fronte di contestazioni di natura previdenziale e legale che appare opportuno confermare nel bilancio al 31 dicembre 2015. Si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

C) Trattamento di fine rapporto

Saldo al 31/12/2015	€	331.636
Saldo al 31/12/2014	€	299.498
Variazioni	€	32.138

Le variazioni intervenute nel Fondo TFR sono dettagliate di seguito:

Descrizione	31/12/2014	Accantonamenti	Decrementi	31/12/2015
Fondo TFR	299.498	295.035	(262.897)	331.636
Totale fondo TFR	**299.498**	**295.035**	**(262.897)**	**331.636**

L'incremento di euro 295.035 è rappresentato dall'accantonamento di competenza dell'esercizio 2015 (euro 270.795 al 31 dicembre 2014) mentre il decremento netto di euro 262.897 (euro 254.588 al 31 dicembre 2014) è quanto erogato ai dipendenti cessati o quanto girato a fondi previdenziali integrativi.
In riferimento a quanto previsto ai sensi delle leggi 252/05 e 296/06, si osserva che al 31 dicembre 2006 la Società aveva meno di 50 addetti, pertanto la Società ha continuato la gestione diretta del fondo TFR dei dipendenti che non hanno optato per fondi di previdenza complementare.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2015	€	12.382.877
Saldo al 31/12/2014	€	11.456.472
Variazioni	€	926.405

Il dettaglio della voce Debiti è riportato di seguito:

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti verso banche	-	3.967	(3.967)
Acconti	480.446	712.148	(231.702)
Verso fornitori	8.031.469	7.330.822	700.647
Verso controllanti	1.955.500	1.625.483	330.017
Tributari	265.442	234.814	30.628
Verso Istituti di previdenza sociale	112.539	103.305	9.234
Verso altri	1.537.481	1.445.933	91.548
Totale	**12.382.877**	**11.456.472**	**926.405**

Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali. Tutti i debiti hanno durata inferiore ai dodici mesi.

Acconti

Il saldo al 31 dicembre 2015 pari a euro 480.446 (euro 712.148 al 31 dicembre 2014) è relativo ad acconti da clienti terzi (euro 36.337), dalla Capogruppo FNM SpA (euro 300.040), dalla consociata del gruppo FNM Trenord S.r.l. (euro 117.616), da Ferrovienord (euro 7.778) e da Telecom Italia (euro 18.676) ricevuti a fronte dello stato di avanzamento di commesse in via di realizzazione a fine esercizio. La riduzione è essenzialmente relativa alla circostanza che nel 2015, rispetto l'esercizio 2014, si è ridotta la vendita di piattaforme applicative a Trenord Srl.

Debiti verso fornitori

Si riferiscono a fatture da regolare al 31 dicembre 2015 (euro 5.560.636) e a fatture da ricevere stanziate in applicazione del principio della competenza (euro 2.470.833). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è relativa essenzialmente all'aumento del valore della produzione e degli investimenti.

Debiti verso controllanti

Essi ammontano a euro 1.955.500 (euro 1.625.483 al 31 dicembre 2014) e sono essenzialmente relativi al debito verso la capogruppo FNM S.p.A. per euro 1.650.406 (euro

1.524.398 al 31 dicembre 2014) dovuto all'adesione della Società alla procedura di IVA di Gruppo e al debito per IRES (euro 250.106) in relazione alla citata adesione al Consolidato Fiscale Nazionale (Tassazione di Gruppo).

Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2015 sono così composti:

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
IRPEF dipendenti e collaboratori	252.953	207.701	45.252
IRAP	-	10.393	(10.393)
Altri	12.488	16.720	(4.232)
Totale	**265.442**	**234.814**	**30.628**

Debiti verso Istituti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali al 31 dicembre 2015 sono così composti:

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
INPS dipendenti e collaboratori	111.581	95.480	16.101
INAIL	958	751	207
Altri	-	7.074	(7.074)
Totale	**112.539**	**103.305**	**9.234**

Debiti verso altri

I debiti verso altri al 31 dicembre 2015 sono così composti:

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti verso dipendenti	843.914	789.289	54.625
Debiti verso gli organi sociali	11.948	15.765	(3.817)
Debiti verso società consociate e azionisti	607.456	583.557	23.899
Altri	74.163	57.322	16.841
Totale	**1.537.481**	**1.445.933**	**91.548**

I maggiori debiti verso consociate e azionisti di euro 607.456 (euro 583.557 al 31 dicembre 2014) sono essenzialmente dovuti ad acquisti da Ferrovienord (ultimo trimestre canone) in parte compensati dai minori debiti verso Telecom Italia S.p.A.
I debiti verso dipendenti pari a euro 843.914 (euro 789.289 al 31 dicembre 2014) sono dovuti essenzialmente alle retribuzioni differite ed ai premi riconosciuti al personale dipendente; l'incremento è essenzialmente relativo all'aumento dei costi per il personale.

E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2015	€	258.732
Saldo al 31/12/2014	€	265.353
Variazioni	€	(6.621)

Si riferiscono a risconti di proventi per servizi riscossi in via anticipata. Essi hanno durata inferiore ai cinque anni.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine di euro 4.449.270 (4.091.238 al 31 dicembre 2014) sono relativi a fidejussioni prestate da istituti bancari nell'interesse di NordCom a favore di terzi (essenzialmente enti del segmento della sanità e pubbliche amministrazioni) in relazione alla partecipazione a gare.

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Valore 2015	€	29.145.164
Valore 2014	€	25.409.357
Variazioni	€	3.735.807

Il valore della produzione risulta così composto:

Descrizione	2015	2014	Variazione
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.170.958	24.806.878	4.364.080
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(397.912)	289.695	(687.607)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	367.948	-	367.948
5) Altri ricavi e proventi	4.170	312.784	(308.614)
Totale Valore della Produzione	29.145.164	25.409.357	3.735.807

Si evidenzia un incremento del 14% valore della produzione rispetto l'esercizio 2014, a conferma dell'impegno commerciale e realizzativo soprattutto nei confronti del mercato del mercato esterno (soprattutto nel segmento sanità) e del mercato captive.

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Sono relativi all'erogazione di servizi e progetti al Gruppo FNM e a terzi. Essi sono suddivisi per cliente come segue:

CLIENTI	2015	2014	Variazione
Ferrovienord S.p.A.	1.249.783	1.304.124	(54.341)
FNM S.p.A.	6.782.578	6.438.465	344.113
Sems	3.170	1.002	2.168
Trenord	11.837.958	10.391.926	1.446.032
FNM Autoservizi S.p.A.	-	533	(533)
NORD_ING S.r.l.	26.728	29.740	(3.011)
Società Extra Gruppo - Telecom Italia	991.840	1.258.519	(266.679)
Società Extra Gruppo - società terze	8.278.900	5.382.569	2.896.332
TOTALE RICAVI	**29.170.958**	**24.806.878**	**4.364.080**

I ricavi nei confronti delle società del Gruppo FNM sono relativi a contratti quadro riferibili alla gestione del sistema informativo gestionale SAP-ERP (con FNM S.p.A.), alla gestione e allo sviluppo di applicativi (con FNM S.p.A., Trenord S.r.l. e Ferrovienord S.p.A.) e all'informatica distribuita (con tutte le società del Gruppo FNM).

Risultano assolutamente significativi i ricavi nei confronti di FNM S.p.A. (euro 6.783 mila nel 2015 contro euro 6.438 mila nel 2014) il cui incremento è essenzialmente dovuto all'implementazione nel 2015 di progetti applicativi evolutivi su piattaforma SAP e nei confronti di Trenord S.r.l. (euro 11.838 mila nel 2015 contro euro 10.392 mila nel 2014) in relazione alle significative attività legate alle esigenze di sviluppo della società, con forte impulso di progetti e servizi relativi a sistemi gestionali, commerciali e di produzione. Si rimanda in merito a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

Relativamente al mercato non captive si segnala, pur in presenza di una contrazione dei ricavi nei confronti di Telecom Italia (euro 992 mila contro euro 1.259 nel 2014, essenzialmente per una contrazione nei servizi professionali), un significativo aumento dei ricavi verso altri clienti (euro 8.279 mila contro 5.383 mila nel 2014) soprattutto in ambito sanità per servizi di fleet management in relazione agli sviluppi delle attività associate alla gara 04/LI/2011.

Le cessioni di vendite e servizi a parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

Sono relativi alle commesse non ancora concluse al 31 dicembre 2015. Si segnala la presenza di sette commesse in via di completamento, di cui quattro di durata infrannuale e tre di durata ultrannuale. In merito alla composizione si rimanda a quanto descritto al paragrafo "Rimanenze" della presente nota integrativa. Non sono presenti commesse in perdita.

4) **Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

Sono relativi a costi (esterni ed interni) per circa euro 368 mila sostenuti per la realizzazione di piattaforme applicative (sistemi di produzione e sistemi commerciali) capitalizzate nelle immobilizzazioni immateriali e destinate a essere concesse in uso a Trenord dietro pagamento di canone di servizi triennali decorrenti dal trimestre successivo alla messa in produzione.

Va osservato che le piattaforme applicative sono complessivamente 13 unità, di cui 5 entrate in produzione nell'esercizio 2015 e 8 destinate a entrare in produzione nel corso del 2016. Si rimanda a quanto descritto in merito nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali.

5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a euro 4.170 (contro euro 312.784 nel 2014) e sono relativi a sopravvenienze e recupero di costi. Da segnalare che valore del 2014 era influenzato dal rilascio del fondo svalutazione crediti (euro 250 mila) in presenza di un miglioramento delle condizioni di solvibilità di alcuni clienti.

B) Costi della Produzione

Valore 2015	€	27.175.652
Valore 2014	€	24.171.569
Variazioni	€	3.004.083

I costi della produzione sono così suddivisi:

B) Costi della produzione	2015	2014	Variazione
6) Per materie prime e merci	349.171	498.062	(148.891)
7) Per servizi	15.667.622	13.046.190	2.621.432
8) Per il godimento di beni di terzi	1.130.304	1.130.571	(267)
9) Per il Personale	5.755.999	5.254.017	501.982
- Salari e stipendi	4.055.704	3.700.265	355.439
- Oneri sociali	1.264.087	1.187.075	77.012
- Trattamento di fine rapporto	295.035	270.795	24.240
- Altri costi	141.173	95.882	45.291
10) Ammortamenti e svalutazioni	4.190.435	3.357.103	833.332
- Immobilizzazioni immateriali	982.725	513.759	468.966
- Immobilizzazioni materiali	3.092.710	2.782.215	310.495
- altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	1.129	(1.129)
- Svalutazione dei crediti del circolante	115.000	60.000	55.000
13) Altri accantonamenti	-	800.000	(800.000)
14) Oneri diversi di gestione	82.121	85.626	(3.505)
Totale	**27.175.652**	**24.171.569**	**3.004.083**

Si segnala che la società ha provveduto, per una migliore rappresentazione dei dati, a una riclassifica dei valori dei costi di produzione del bilancio 2014.

6) Costi per materie prime e merci

I costi per acquisti di materie prime e merci sono pari a euro 349.171 (euro 498.062 nel 2014) e si riferiscono ad acquisti di apparati e infrastrutture hardware destinati all'attività di rivendita o materiali di consumo utilizzati nell'ambito della realizzazione di commesse. La riduzione è essenzialmente relativa a un diverso mix di produzione.

7) Costi per servizi

I costi per servizi sono così dettagliati:

Costi per servizi	2015	2014	Variazione
- Prestazioni professionali e consulenze	7.878.017	6.559.822	1.318.195
- Sviluppi software per progetti	1.517.627	933.850	583.777
- Servizi di manutenzione software, hardware e infrastrutture	4.098.247	3.633.657	464.590
- Costi telefonici e telecomunicazioni	619.897	634.916	(15.019)
- Attività di impiantistica e cablaggi	459.907	254.503	205.404
- Organi Sociali	254.586	288.023	(33.437)
- Servizi e attività da Società del Gruppo	212.529	215.291	(2.762)
- Altri costi per servizi	626.812	526.127	100.685
Totale	**15.667.622**	**13.046.190**	**2.621.432**

L'incremento del 20% dei costi per servizi (euro 15.667.622 nel 2015 ed euro 13.046.190 nel 2014) è essenzialmente correlato all'aumento del valore della produzione.
Tale incremento è particolarmente rilevante nei costi per prestazioni professionali e consulenze (euro 7.878 mila contro euro 6.560 mila nel 2014, relativi all'acquisizione di competenze professionali specialistiche) e nei costi di acquisto di sviluppi applicativi per progetti (euro 1.518 mila contro euro 934 mila nel 2015).
Va osservato che la società, coerentemente con quanto fatto nel 2014, ha variato il mix di fattori produttivi con una maggiore incidenza degli ammortamenti (relativi a investimenti in hardware e software noleggiato e/o messo a disposizione dei clienti).
Sono aumentati anche i costi per attività di impiantistica e cablaggi (euro 459.907 nel 2015 contro euro 254.503 nel 2015) in relazione all'incremento di attività di cablaggio per Trenord.
I costi per le manutenzioni hardware, software e infrastrutture (euro 4.098.247 nel 2015 contro euro 3.633.657 nel 2014) sono dovuti sia ai significativi investimenti infrastrutturali effettuati nell'ambito delle attività di informatica distribuita sia all'ampliamento delle attività svolte (in particolare nei sistemi di bigliettazione per Trenord). L'incremento è altresì associato ai maggiori costi di assistenza alle stampanti noleggiate nell'ambito della gara 04/LI/2011.
Gli acquisti di beni e servizi da parti correlate, dettagliati per controparte nella relazione sulla gestione, sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

8) Godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi, sostanzialmente allineati al 2014, risultano così dettagliati:

Godimento beni di terzi	2015	2014	Variazione
Locazione"assets" di Ferrovienord SpA (fibra, spazi tecnici e pubblicitari)	800.000	800.000	-
Affitti locali	226.003	238.493	(12.490)
Noleggio device mobili	1.041	968	73
Noleggio autovetture	103.260	91.111	12.149
Totale	**1.130.304**	**1.130.571**	**(267)**

I canoni di locazione riconosciuti a Ferrovienord S.p.A. sono relativi alla "convenzione per l'utilizzo degli assets" stipulata tra la Società e Ferrovienord S.p.A. il 14 dicembre del 2001. L'incremento dei costi per noleggio autovetture (euro 103.260 mila nel 2015 contro euro 91.111 mila nel 2015) è essenzialmente relativo ai nuovi veicoli impiegati a supporto dell'attività presso le strutture sanitarie nell'ambito della gara 04/LI/2011.

9) Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale ivi compresi i miglioramenti di merito, i premi, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti ai sensi di legge e dei contratti collettivi. Di seguito sono riportati i dati relativi al personale in forza alla Società:

ORGANICO	AL 31/12/15	AL 31/12/14	MEDIO 2015	MEDIO 2014
DIRIGENTI	2	2	2,0	2,0
QUADRI	19	19	19,0	18,8
IMPIEGATI	80	57	69,6	58,5
Totale	**101**	**78**	**90,6**	**79,3**

L'incremento del costo per il personale di euro 501.982 (+9,5%) è determinato essenzialmente dall'aumento del numero medio dei dipendenti.
Va segnalato che gli altri costi del personale (euro 141.173 nel 2015 contro euro 95.882 nel 2014) sono essenzialmente relativi a lavoro interinale utilizzato per commesse in ambito sanità.

10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Le quote a carico dell'esercizio sono le seguenti:

Descrizione	2015	2014	Variazione	Coefficienti di ammortamento
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere di ingegno - Licenze ERP	331.739	226.576	105.164	(1)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere di ingegno - Altre Licenze	123.281	-	123.281	(2)
Sviluppi software applicativi - ERP	97.603	97.603	-	(1)
Sviluppi software applicativi - Altre Piattaforme Applicative	240.520	-	240.520	(2)
Migliorie su immobili di terzi	189.581	189.580	1	(1)
Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali	**982.725**	**513.759**	**468.966**	
Mobili e arredi	9.030	11.757	(2.726)	12,00%
Apparecchiature e attrezzature	621	636	(15)	15,00%
Centrali e apparati telefonici	2.299	945	1.354	20,00%
Apparati di rete	112.747	105.305	7.441	20,00%
Hardware periferico (Informatica Distribuita Gruppo)	1.862.110	1.899.309	(37.199)	33,33%
Hardware periferico (Digital Signage)	273.768	339.068	(65.300)	16,67%
Macchine ufficio elettroniche ed elettromeccaniche	28.644	65.736	(37.092)	20,00%
Hardware periferico (Informatica Distribuita Terzi)	29.391	26.368	3.023	33,33%
Hardware periferico (fleet management - gara 04/LI/2011)	774.100	333.090	441.010	20% (3)
Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali	**3.092.710**	**2.782.215**	**310.495**	
Totale ammortamenti	**4.075.434**	**3.295.974**	**779.461**	

(1) Ammortamento in funzione della durata residua del contratto di Outsourcing con FNM SpA con scadenza 31 dicembre 2016
(2) Ammortamento su 36/48 mesi a decorrere dall'attivazione del canone attivo di messa a disposizione
(3) Ammortamento su 60, mesi a decorrere dal mese successivo consegna al cliente (pro-rata temporis correlato al contratto attivo di noleggio)

L'aumento di euro 604.240 (+18,3%) dei costi per ammortamento è essenzialmente conseguenza dei significativi investimenti in immobilizzazioni effettuati ed entrati in funzione nel 2015 (euro 4.465 mila) e all'assoggettamento ad aliquota d'ammortamento intera degli investimenti realizzati nel 2014.

Svalutazioni dei crediti del circolante e liquidità

Le svalutazioni dei crediti al 31 dicembre 2015 ammontano a euro 115 migliaia, in aumento rispetto al 2014.

Si rimanda a quanto riportato al paragrafo II – "Crediti" della presente nota integrativa.

12 Accantonamenti per rischi

Si rimanda al paragrafo B – "Fondi per rischi e oneri" della presente nota integrativa.

C) Proventi e oneri finanziari

Valore 2015	€	2.596
Valore 2014	€	13.751
Variazioni	€	(11.155)

La suddivisione tra proventi e oneri finanziari è la seguente:

Descrizione	2015	2014	Variazione
16) Proventi diversi dai precedenti			
- di cui da società controllante	2.635	11.160	(8.525)
- di cui da altri	-	2.640	(2.640)
Totale proventi	**2.635**	**13.800**	**(11.165)**
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
- di cui da società controllante	-	-	-
- di cui da altri	(39)	(49)	10
Totale oneri	**(39)**	**(49)**	**10**
Totale proventi/(oneri) finanziari	**2.596**	**13.751**	**(11.155)**

Gli interessi attivi da società controllante di euro 2.635 sono relativi al conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la società FNM S.p.A in presenza di disponibilità liquide medie nel 2015 di euro 618 mila (nel 2014 la società aveva consuntivato proventi finanziari di euro 11.160 con disponibilità liquide medie di euro 962 mila); il peggioramento della liquidità media è essenzialmente effetto dell'incremento dei tempi medi di incasso da clienti (soprattutto Trenord).

E) Proventi e oneri straordinari

Valore al 2015	€	164
Valore al 2014	€	16.857
Variazioni	€	(16.693)

La suddivisione tra proventi e oneri straordinari è la seguente:

Descrizione	2015	2014	Variazione
20) Proventi			
a - plusvalenze da alienazioni	-	-	-
b - altri proventi	164	16.857	(16.693)
Totale proventi	**164**	**16.857**	**(16.693)**
21) Oneri	-	-	-
Totale oneri	**-**	**-**	**-**
Totale proventi/(oneri) straordinari	**164**	**16.857**	**(16.693)**

22) Imposte sul reddito dell'esercizio

Valore 2015	€	708.507
Valore 2014	€	641.079
Variazioni	€	67.428

Le imposte sul reddito degli esercizi 2015 e 2014 risultano così composte:

Descrizione	2015	2014	Variazione
Imposte correnti:			
- Ires	603.006	415.817	187.189
- Irap	97.327	204.865	(107.538)
Imposte correnti	**700.333**	**620.682**	**79.651**
B) Imposte anticipate	**8.174**	**20.397**	**(12.223)**
B) Imposte differite	-	-	-
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	**708.507**	**641.079**	**67.428**

Il saldo delle imposte anticipate e differite al 31 dicembre 2015 e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono di seguito rappresentati:

	Bilancio 31 dicembre 2015							Bilancio 31 dicembre 2014						
	IRES			IRAP			2015	IRES			IRAP			2014
	Ammontare differenze temporanee IRES	Aliq. %	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee IRAP	Aliq. %	Effetto fiscale	Effetto fiscale complessivo	Ammontare differenze temporanee IRES	Aliq. %	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee IRAP	Aliq. %	Effetto fiscale	Effetto fiscale complessivo
Imposte anticipate														
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.011.988	24,70%	496.988	-	3,90%	-	496.988	1.857.660	27,50%	510.857	-	3,90%	-	510.857
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	125.234	26,67%	33.397	90.180	3,90%	3.517	36.914	146.548	27,50%	40.301	146.548	3,90%	5.715	46.016
Fondo svalutazione crediti	312.847	27,50%	86.033	-	3,90%	-	86.033	253.239	27,50%	69.641	-	3,90%	-	69.641
Amministrator / Tarsu	4.230	27,50%	1.164	-	3,90%	-	1.164	4.230	27,50%	1.164	-	3,90%	-	1.164
Fondi rischi	356.761	27,45%	97.936	-	3,90%	-	97.936	361.932	27,50%	99.532	-	3,90%	-	99.532
Totale	**2.811.060**		**715.518**	**90.180**		**3.517**	**719.035**	**2.623.609**		**721.493**	**146.548**		**5.715**	**727.209**

L'importo delle imposte anticipate è stato calcolato considerato che a decorrere dal 1° gennaio 2017 l'aliquotà Ires sarà ridotta al 24%. L'aliquota Ires presa in considerazione per il calcolo delle imposte anticipate è pertanto quella che sarà applicabile al momento del riversamento delle differenze temporanee.

Di seguito la tabella di riconciliazione tra aliquota teorica e aliquota effettiva applicata nel calcolo dell'IRES. Le principali differenze permanenti sono relative alle quote non deducibili di spese di rappresentanza, costi per autovetture, telefonia cellulare, costi per reti nonché accantonamenti a fondi rischi.

Descrizione	2015	2014
Aliquota ordinaria Ires teorica applicabile	27,50%	27,50%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione)		
- Differenze permanenti	0,99%	7,65%
Aliquota Ires applicata	**28,49%**	**35,15%**

Compensi spettanti agli organi sociali

I costi del 2015 relativi agli Organi Sociali ammontano a euro 254.586 e risultano così composti:

ORGANI SOCIALI	2015	2014	Variazione
Compensi Consiglio di Amministrazione	222.743	240.390	(17.647)
Compensi Collegio Sindacale	31.843	47.633	(15.790)
Totale	254.586	288.023	(33.437)

Compensi spettanti alla società di revisione

I costi sostenuti nel 2015 per la revisione del bilancio da parte di Società di Revisione ammontano ad euro 7.935 (euro 8.191 nel 2014).

Altre informazioni

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Fabrizio Garavaglia)



RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in euro

	Esercizio 2015	Esercizio 2014
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	**1.263.765**	**627.317**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamento ai fondi	410.035	1.130.795
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.075.435	3.295.974
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	1.129
Totale rettifiche elementi non monetari	**4.485.470**	**4.427.898**
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**5.749.235**	**5.055.215**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	397.912	(289.695)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(2.007.852)	(886.594)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	956.280	339.106
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(116.172)	46.189
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(6.620)	(60.005)
Incremento/(Decremento) crediti verso altri	(70.404)	1.522.872
Altre variazioni del capitale circolante netto	130.361	(45.597)
Totale variazioni capitale circolante netto	(716.495)	626.276
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	**5.032.740**	**5.681.491**
Altre rettifiche		
(Utilizzo dei fondi)	(268.068)	(254.588)
Totale altre rettifiche	(268.068)	(254.588)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	4.764.672	5.426.903
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)/Disivensimenti	(3.886.068)	(4.343.904)
Incremento debiti verso fornitori di immobilizzazioni materiali	(255.633)	110.169
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)/Disivensimenti	(578.277)	(389.630)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)/Disivensimenti di altre immobilizzazioni finanziarie	(1.753)	(1.124)
Attività finanziarie immobilizzate		
(Incremento)/Decremento dei crediti finanziari	-	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Incremento)/Decremento di altre attività finanziarie	-	-
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami di aziende al netto delle disponibilità liquide	-	-
Trasferimento della posizione finanziaria a seguito di operazioni straordinarie	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**(4.721.731)**	**(4.624.489)**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(3.967)	(1.064)
(Incremento) dei crediti finanziari verso controllante	(38.974)	(841.505)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti sui dividendi)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**(42.941)**	**(842.569)**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-	(40.155)
Disponibilità liquide iniziali	**500**	**40.655**
Disponibilità liquide finali	**500**	**500**