

GRUPPO FERROVIE NORD MILANO

Situazione contabile consolidata al 30.06.2004

Stato patrimoniale attivo	30.06.04	31.12.03	30.06.03
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni:			
I. Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	824	945	126
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-	3
3) Diritti di brev. industr. e di utilizz. delle opere dell'ingegno	687	874	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28	40	12
5) Avviamento	843	891	941
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.612	1.545	1.694
7) Altre	534	626	667
Totale	4.528	4.921	3.443
II. Materiali			
1) Terreni e fabbricati	35.103	38.041	38.228
2) Impianti e macchinario	2.918	3.018	2.393
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.579	5.932	5.981
4) Altri beni	180.933	183.106	160.562
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	38.290	49.194	65.125
Totale	262.823	279.291	272.289
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) società controllate	-	10	140
b) società collegate	1.686	1.686	1.474
c) altre società	7	7	7
2) Crediti:			
a) verso società controllate entro 12 mesi	-	-	-
verso società controllate oltre 12 mesi	-	-	-
b) verso società collegate entro 12 mesi	-	-	-
verso società collegate oltre 12 mesi	-	-	-
c) verso società controllante entro 12 mesi	-	-	-
verso società controllante oltre 12 mesi	-	-	-
d) verso altri entro 12 mesi	10	21	12
verso altri oltre 12 mesi	411	409	401
3) Altri titoli	-	-	-
4) Azioni proprie	-	-	-
Totale	2.114	2.133	2.034
Totale immobilizzazioni	269.465	286.345	277.766
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze:			
1) Materie prime sussidiarie e di consumo	15.564	14.633	13.652
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-

3) Lavori in corso	262	427	404
4) Prodotti finiti e merci	-	-	-
5) Acconti	-	-	-
Totale	15.826	15.060	14.056
II - Crediti			
1) Verso clienti entro 12 mesi	21.065	19.080	16.345
Verso clienti oltre 12 mesi	12	11	64
2) Verso società controllate entro 12 mesi	-	217	26
Verso società controllate oltre 12 mesi	-	-	-
3) Verso società collegate entro 12 mesi	-	-	-
Verso società collegate oltre 12 mesi	-	-	-
4) Verso controllante entro 12 mesi	-	-	-
Verso controllante oltre 12 mesi	-	-	-
5) Verso altri entro 12 mesi	54.715	49.424	53.441
Verso altri oltre 12 mesi	38.092	42.056	41.254
Totale	113.884	110.788	111.130
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in società controllate	-	-	-
2) Partecipazioni in società collegate	-	-	-
3) Altre partecipazioni	-	-	-
4) Azioni proprie	-	-	-
5) Altri titoli	357	357	357
Totale	357	357	357
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	4.898	7.192	13.686
2) Assegni	-	-	10
3) Denaro e valori in cassa	17	6	12
Totale	4.915	7.198	13.708
Totale attivo circolante	134.982	133.403	139.251
D) Ratei e risconti	919	2.014	1.166
Totale attivo	405.366	421.762	418.183

Stato patrimoniale passivo	30.06.04	31.12.03	30.06.03
A) Patrimonio netto			
<i>Quota parte della F.N.M. SpA</i>			
I - Capitale	107.690	107.690	107.690
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	6.545	6.545	6.545
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	1.467	1.398	1.398
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-
VII - Altre riserve:			
* Riserva straordinaria	23.470	22.147	22.147
* Fondo contributi e liberalità	1.078	1.078	1.078
* Altre	-	-	-
* Riserva di Consolidamento	5.576	6.497	6.104
	30.124	63.767	63.767
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	36.466	34.438	34.438
IX Utile (Perdita) dell'esercizio di Gruppo	5.961	2.961	3.981
Patrimonio Netto Consolidato	188.253	182.754	183.381
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	5.601	8.459	8.380
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(833)	(1.691)	(763)
<i>Patrimonio Netto di pertinenza di terzi</i>	<i>4.768</i>	<i>6.768</i>	<i>7.617</i>
Totale	193.021	189.522	190.998
B) Fondi per rischi ed oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza	55	55	55
2) Fondi per imposte	171	183	791
3) Altri	1.000	2.615	2.692
Totale	1.226	2.853	3.538
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	51.007	51.692	52.042
D) Debiti			
1) Obbligazioni entro 12 mesi	-	-	-
Obbligazioni oltre 12 mesi	-	-	-
2) Obbligazioni convertibili entro 12 mesi	-	-	-
Obbligazioni convertibili oltre 12 mesi	-	-	-
3) Debiti verso banche entro 12 mesi	19.102	20.077	735
Debiti verso banche oltre 12 mesi	-	-	-
4) Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	1.755	3.429	914
Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	3.099	3.873	3.873
5) Acconti entro 12 mesi	47	129	80
Acconti oltre 12 mesi	87	87	87
6) Debiti verso fornitori entro 12 mesi	54.612	66.942	65.691
Debiti verso fornitori oltre 12 mesi	-	-	-
7) Debiti rappresentati da titoli di credito entro 12 mesi	-	-	-
Debiti rappresentati da titoli di credito oltre 12 mesi	-	-	-
8) Debiti verso società controllate entro 12 mesi	-	2.345	109
Debiti verso società controllate oltre 12 mesi	-	-	-
9) Debiti verso società collegate entro 12 mesi	-	-	-
Debiti verso società collegate oltre 12 mesi	-	-	-
10) Debiti verso controllanti entro 12 mesi	-	-	-
Debiti verso controllanti oltre 12 mesi	-	-	-
11) Debiti tributari entro 12 mesi	5.669	5.453	3.358
Debiti tributari oltre 12 mesi	-	-	-
12) Debiti vs istit. di previdenza e di secur. soc. entro 12 mesi	7.379	5.144	2.493
Debiti vs istit. di previdenza e di secur. soc. oltre 12 mesi	-	-	-

13) Altri debiti entro 12 mesi	24.818	26.161	43.409
Altri debiti oltre 12 mesi	6.673	6.607	6.277
Totale	123.241	140.247	127.026
E) Ratei e risconti	36.871	37.448	44.579
Totale passivo	405.366	421.762	418.183

Conti d'ordine	30.06.04	31.12.03	30.06.03
1) Titoli in deposito da consegnare	563	563	563
2) Titoli dati e ricevuti a cauzione in deposito e custodia	26	26	226
3) Fidejussioni e garanzie prestate a terzi	3.303	3.848	6.759
4) Beni ricevuti in leasing	7.769	8.664	8.917
5) Impegni per sussidi integrativi ricevuti	108.677	-	-
Totale conti d'ordine	120.338	13.101	16.465

Conto economico	30.06.04	31.12.03	30.06.03
A) Valore della produzione			
1) Ricavi per vendite e prestazioni	128.369	237.144	118.095
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti	-	-	-
3) Variazioni dei lavori in corso	(165)	261	239
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	298	1.474	731
5) Altri ricavi e proventi:			
a - contributi in conto esercizio	6.529	14.311	7.169
b - altri	3.379	8.826	3.254
	9.908	23.137	10.423
Totale	138.410	262.016	129.488
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime e merci	(9.480)	(17.750)	(9.152)
7) Per servizi	(49.065)	(92.334)	(45.295)
8) Per godimento di beni di terzi	(3.713)	(6.359)	(3.114)
9) Per il personale:			
a - salari e stipendi	(44.831)	(84.920)	(42.009)
b - oneri sociali	(13.234)	(25.391)	(12.602)
c - trattamento di fine rapporto	(3.904)	(7.599)	(3.670)
d - trattamento di quiescenza e simili	(545)	(1.305)	(315)
e - altri costi	(896)	(2.323)	(954)
	(63.410)	(121.538)	(59.550)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a - ammortamento immobilizzazioni immateriali	(470)	(1.064)	(198)
b - ammortamento immobilizzazioni materiali	(7.406)	(14.310)	(6.551)
c - altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	(47)
d - svalutazioni dei crediti del circolante e liquidi	(57)	(1.096)	(100)
	(7.933)	(16.470)	(6.896)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime e merci	928	810	(172)
12) Accantonamenti per rischi	-	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-	-
14) Oneri diversi di gestione	(3.187)	(1.269)	(2.820)
Totale	(135.860)	(254.910)	(126.999)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	2.550	7.106	2.489
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
a - in società controllate	-	-	-
b - in società collegate	-	-	-
c - in altre società	-	-	-
	-	-	-
16) Altri proventi finanziari:			
a - da crediti delle immobilizzazioni:			
* da società controllante	-	-	-
* da società controllate	-	-	-
* da società collegate	-	-	-
* da altri	-	-	-
b - da titoli delle immobilizzazioni non partecipazioni	-	-	-
c - da titoli dell'attivo circolante non partecipazioni	5	11	6
d - proventi diversi dai precedenti:			
* da società controllante	-	-	-
* da società controllate	4	-	-
* da società collegate	-	-	-
* da altri	509	1.596	918
	518	1.607	924
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
* da società controllante	-	-	-

* da società controllate	-	-	(2)
* da società collegate	-	-	-
* da altri	(265)	(755)	(160)
	(265)	(755)	(162)
Totale	253	852	762

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:			
a - di partecipazioni	-	-	-
b - di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni	-	-	-
c - di titoli iscritti nell'attivo circolante non partecipaz.	-	-	-
19) Svalutazioni:			
a - di partecipazioni	-	-	-
b - di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni	-	-	-
c - di titoli iscritti nell'attivo circolante non partecipaz.	-	-	-
Totale delle rettifiche	-	-	-

E) Proventi ed oneri straordinari

20) Proventi:			
a - plusvalenze da alienazioni	2.032	-	-
b - altri proventi	320	568	17
	2.352	568	17
21) Oneri:			
a - minusvalenze da alienazioni	-	-	-
b - imposte di esercizi precedenti	(2)	(14)	(42)
c - altri oneri	(25)	(258)	(8)
	(27)	(272)	(50)
Totale delle partite straordinarie	2.325	296	(33)

Risultato prima delle imposte	5.128	8.254	3.218
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	(6.984)	-
26) Utile (perdita) dell'esercizio	5.128	1.270	3.218
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	5.961	2.961	3.981
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(833)	(1.691)	(763)

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nota integrativa alla Situazione contabile consolidata al 30 giugno 2004

1. Area e principi di consolidamento

Le Società che hanno formato l'area di consolidamento del Gruppo Ferrovie Nord Milano sono le seguenti:

Società Capogruppo:

Ferrovie Nord Milano S.p.A.

Società che sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A.

Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l.

FN Cargo S.r.l.

Eurocombi S.p.A.

Cargo Clay S.r.l.

FNM Ingegneria S.r.l.

Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.

Avio Nord S.r.l.

Malpensa Express S.r.l.

NordCom S.p.A.

Interporti Lombardi S.p.A.

Nord Energia S.p.A.

Rispetto al 31 dicembre 2003 l'area di consolidamento è variata per la cessione della partecipazione di V.A.S.M. S.p.A.

Tutte le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale. Tale metodo consiste nell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e nella attribuzione a terzi soci di minoranze, in apposite voci del bilancio consolidato, della quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro competenza.

I principi di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale si possono così sintetizzare:

- a) eliminazione del valore di carico delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento contro il relativo patrimonio netto; le differenze emergenti tra i due valori, qualora non attribuibili ad elementi dell'attivo o del passivo delle società consolidate, sono imputate alla riserva di consolidamento;
- b) assunzione delle attività e delle passività e dei costi e dei ricavi delle imprese consolidate;
- c) eliminazione dei crediti e dei debiti intercorrenti fra le società incluse nell'area di consolidamento;
- d) eliminazione delle partite di costo e di ricavo intercorse fra le società consolidate;
- e) eliminazione degli utili e delle perdite derivanti da operazioni tra imprese consolidate relative a cessioni di beni che permangono come immobilizzazioni presso la società acquirente.

Gli stessi principi sopra esposti sono stati utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31.12.2003.

2. Criteri di valutazione

I principi contabili e le metodologie utilizzate nella stesura della presente situazione, corrispondono a quelli già adottati per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio con l'eccezione di quanto di seguito riportato, applicati coerentemente con gli anni precedenti.

Per la determinazione del risultato di competenza del semestre non si è tenuto conto delle imposte sul reddito. Conseguentemente, l'utile e il patrimonio netto di pertinenza sono stati determinati sulla base dei risultati e dei patrimoni delle società interessate prima delle imposte.

Fanno eccezione FNME S.p.A. e FNMT S.r.l. che hanno accantonato l'IRAP di competenza del 1° semestre 2004 tra gli oneri diversi di gestione.

Il debito per ferie maturate e non godute non è stato adeguato in quanto la ripartizione dell'onere dell'intero esercizio in modo omogeneo nei due semestri non avrebbe dato luogo a scostamenti significativi rispetto al saldo dell'esercizio 2003.

La rilevazione puntuale del debito in accordo con il principio contabile adottato in sede di bilancio d'esercizio avrebbe comportato un onere per il primo semestre significativamente superiore a quello che si presume potrebbe essere di competenza dell'intero esercizio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

3. Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2003	Variazioni del 1° semestre 2004				30.06.2004
		Capitalizz.	Trasferimenti	Variazione Area Consolidam.	Ammortam.	
Costi di impianto e di ampliamento	945	2	0	0	(123)	824
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0	0	0	0
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	874	0	0	0	(187)	687
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	40	0	0	0	(12)	28
Avviamento	891	0	0	0	(48)	843
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.545	225	(158)	0	0	1.612
Altre	626	5	0	0	(97)	534
Totale Immobilizzazioni Immateriali	4.921	232	(158)	0	(467)	4.528

La voce *Costi di impianto e di ampliamento*, comprende oneri relativi ad aumenti di capitale sociale, ammortizzabili in 5 esercizi.

Le *Immobilizzazioni in corso e acconti* includono costi sostenuti per studi di fattibilità e progettazioni.

Le *Altre immobilizzazioni immateriali* riguardano soprattutto costi per migliorie su immobili di terzi e acquisto di software per lo sviluppo del sistema informatico di Gruppo.

Gli incrementi dell'anno non comprendono capitalizzazioni di oneri finanziari.

4. Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2004 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	Saldo al 30.06.2004				Valore a bilancio	31.12.2003
	Immobil. mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. statali	Finanziam. Enti vari		
Terreni e fabbricati	39.354	4.251	0	0	35.103	38.041
Impianti e macchinari	3.590	672	0	0	2.918	3.018
Attrezzature industriali e commerciali	17.237	11.658	0	0	5.579	5.932
Altri beni	670.940	69.101	379.617	41.289	180.933	183.106
Immobilizzazioni in corso e acconti	306.414	0	252.746	15.378	38.290	49.194
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.037.535	85.682	632.363	56.667	262.823	279.291

Gli altri beni si riferiscono soprattutto a materiale rotabile, automezzi, linee sociali e beni concessi in locazione.

Le immobilizzazioni materiali al netto dei fondi di ammortamento diminuiscono di €uro 16.468 mila per effetto delle seguenti variazioni:

Descrizione	Immobilizz. materiali lorde	Fondi di ammortam.	Finanziam. statali	Finanziam. enti vari e locali	Valore a bilancio
<i>Al 31 dicembre 2003</i>	1.136.478	85.781	717.282	54.124	279.291
<i>Variazioni dell'esercizio 2004:</i>					
- investimenti finanziati con mezzi propri	10.545	0	0	0	10.545
- investimenti finanziati con fondi statali	20.744	0	15.514	0	5.230
- investimenti finanziati con fondi enti vari e locali	2.155	0	0	2.537	(382)
- dismissioni	(9.781)	(99)	0	0	(9.682)
- quote di ammortamento	0	7.309	0	0	(7.309)
- giroconto a costo di conto economico	(9)	0	0	0	(9)
- trasferimenti da conti patrimoniali	0	3	7.253	6	(7.262)
- effetto trasferimento ramo d'azienda	(114.967)	(7.281)	(107.686)	0	0
- variazione area di consolidamento	(7.630)	(31)	0	0	(7.599)
Al 30 giugno 2004	1.037.535	85.682	632.363	56.667	262.823

Gli incrementi dell'anno non comprendono capitalizzazioni di oneri finanziari.

La voce " dismissioni " comprende una rettifica di 9,1 milioni di €uro al valore degli investimenti anni precedenti (Ammodernamento Stazione Cadorna) a seguito nota credito fornitore CONFEMI in conseguenza della sentenza Corte d' Appello di Milano n. 224/03.

Le immobilizzazioni materiali lorde al 30 giugno 2004 comprendono i valori derivanti dalle rivalutazioni previste da apposite leggi meglio analizzati nella seguente tabella:

Descrizione	Leggi ante '52 e riprese tassate	Legge n. 576/75	Legge n. 72/83	Legge n. 413/91	Totale
Terreni e fabbricati	150	75	31	2.944	3.200
Altri beni	0	0	0	214	214
Totale	150	75	31	3.158	3.414

Gli investimenti con mezzi propri effettuati nell'esercizio, Euro 10.545 mila, si riferiscono soprattutto ad acquisti di materiale rotabile ferroviario e scorte al materiale rotabile.

Gli investimenti finanziati con fondi speciali, Euro 20.744 mila, riguardano principalmente il quadruplicamento Cadorna - Bovisa.

Gli investimenti finanziati da enti vari e locali comprendono prevalentemente l'ammodernamento e riqualificazione della Brescia - Iseo - Edolo e progetti vari.

Beni in leasing

Qualora i beni ricevuti in leasing fossero stati contabilizzati secondo il metodo finanziario, gli effetti sarebbero stati i seguenti:

- valore netto dei cespiti Euro 4.834 mila
- capitale da rimborsare Euro 5.487 mila
- impatto sul risultato economico del periodo Euro 389 mila di minor costo.

Gli impatti sono principalmente riconducibili ai contratti facenti capo a FNME ed al contratto di Lease-Back di FNMA.

5. Immobilizzazioni Finanziarie

Sono costituite prevalentemente da partecipazioni.

Il dettaglio delle partecipazioni e le variazioni intervenute durante il 1° semestre 2004 sono così analizzabili:

Descrizione	31.12.2003 Valore a bilancio	Variazioni dell'esercizio 2004			30.06.2004 Valore a bilancio
		Incrementi	Svalutazioni	Decrementi	
<i>Partecipazioni in società controllate:</i>					
FNMT Srl	10	0	0	(10)	0
<i>Partecipazioni in società collegate:</i>					
SIBEM SpA	1.686	0	0	0	1.686
<i>Partecipazioni in altre società :</i>					
SPT Linea	5	0	0	0	5
Libera Energia	2	0	0	0	2
Totale	1.703	0	0	(10)	1.693

Per quanto riguarda le informazioni relative alle partecipazioni, si veda il prospetto riportato nell'allegato 1.

L'azzeramento riguardante Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l. è dovuto alla variazione dell'area di consolidamento.

Le altre immobilizzazioni finanziarie sono analizzabili come segue:

	30.06.2004	31.12.2003
Crediti verso altri (depositi cauzionali)	421	430
Titoli di Stato	0	0
Totale	421	430

6. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino aumentano di €uro 931 mila e sono così costituite:

	30.06.2004	31.12.2003
Materiale d'armamento	2.162	2.030
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	4.154	3.734
Ricambi per linee di contatto, apparati centrali e telefoni	1.579	1.522
Altri materiali ausiliari	8.175	7.853
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(506)	(506)
Totale	15.564	14.633

L'incremento riguarda principalmente le società ferroviarie relativamente ai ricambi per materiale rotabile e materiali ausiliari.

I lavori in corso (€uro 262 mila) si riferiscono all'attività di informatica.

7. Crediti

I crediti del circolante aumentano di €uro 3.096 mila e sono così composti:

	Entro 12 mesi al 30.06.2004	Oltre 12 mesi al 30.06.2004	Totale al 30.06.2004	Totale al 31.12.2003
Crediti verso clienti - lordi	22.148	12	22.160	20.117
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(1.083)	0	(1.083)	(1.026)
Crediti verso clienti - netti	21.065	12	21.077	19.091
Crediti verso società controllate	0	0	0	217
Crediti verso società collegate	0	0	0	0
Crediti verso altri - lordi	58.124	38.092	96.216	94.889
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(3.409)	0	(3.409)	(3.409)
Crediti verso altri - netti	54.715	38.092	92.807	91.480
Totale	75.780	38.104	113.884	110.788

Non esistono nel bilancio consolidato crediti la cui durata residua sia ritenuta superiore ai cinque anni.

I crediti verso altri comprendono:

	Entro 12 mesi al 30.06.2004	Oltre 12 mesi al 30.06.2004	Totale al 30.06.2004	Totale al 31.12.2003
Crediti vs Regione Lombardia per contributi	2.250	0	2.250	1.829
Crediti vs Regione Lombardia per contratti	38.161	0	38.161	37.781
Crediti verso Erario per IRPEG e IVA	6.969	37.698	44.667	44.049
Crediti diversi - lordi	10.744	394	11.138	11.230
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(3.409)	0	(3.409)	(3.409)
Totale	54.715	38.092	92.807	91.480

I crediti verso lo Stato per sovvenzioni si riferiscono a importi da erogare per investimenti finanziati.

I crediti verso la Regione Lombardia per contratti di €uro 38.161 mila riguardano soprattutto i contratti di servizio e di programma che a decorrere dal 1° gennaio 2001 hanno sostituito il regime di sovvenzione con il ministero dei Trasporti.

I crediti verso l'erario per €uro 44.667 mila si riferiscono prevalentemente al credito della capogruppo per l'IVA di gruppo (€uro 38.581 mila) ed al credito per tassazione anticipata TFR (€uro 2.874 mila).

8. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Gli altri titoli sono costituiti come segue:

	30.06.2004	31.12.2003
Carte commerciali	0	0
Titoli di Stato (C.C.T.)	357	357
Altri	0	0
Totale altri titoli	357	357

9. Ratei e risconti

La voce Ratei e Risconti attivi è composta come segue:

	30.06.2004	31.12.2003
<i>Ratei attivi:</i>		
- per interessi	0	0
- altri	0	20
	0	20
<i>Risconti attivi:</i>		
- per canoni software	17	85
- per canoni di locazione	12	16
- per assicurazioni	406	1.532
- per canoni leasing	227	160
- per interessi	0	0
- altri	125	116
- costi sospesi anticipati	132	85
	919	1.994
Totale	919	2.014

10. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2004 ammonta a € 188.253 mila con un incremento di € 5.499 mila rispetto al 31.12.2003.

Le variazioni intervenute nel Patrimonio netto possono essere così analizzate:

	Capitale	Riserva da sovrapprez. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato di periodo	Riserva di consolidam.	Totale
Saldi al 31.12.2003	107.690	6.545	1.398	23.225	34.438	2.961	6.497	182.754
Destinazione utile 2003	0	0	69	1.323	1.569	(2.961)	0	0
Contributi di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdite di competenza coperte durante il 2004	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione Partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione Area di Consolidamento	0	0	0	0	459	0	(921)	(462)
Utilizzo per imposte	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile esercizio 2004	0	0	0	0	0	5.961	0	5.961
Saldi al 30.06.2004 - Di gruppo	107.690	6.545	1.467	24.548	36.466	5.961	5.576	188.253
Saldi al 30.06.2004 - Di terzi	5.209	0	13	379	0	(833)	0	4.768
Saldi al 30.06.2004 - Totale	112.899	6.545	1.480	24.927	36.466	5.128	5.576	193.021

La voce "Riserva di consolidamento" è così composta:

	30.06.2004	31.12.2003
Eliminazione delle Partecipazioni contro i Patrimoni Netti delle società consolidate	39.896	18.291
Altre scritture di rettifica ed eliminazione di utili e perdite infragruppo	(34.320)	(11.794)
Riserva di consolidamento	5.576	6.497

Il raccordo tra il Patrimonio netto e l'utile di periodo della Ferrovie Nord Milano SpA con le corrispondenti voci del bilancio consolidato è il seguente:

	Patrimonio netto (compreso risultato)	Risultato di periodo
Bilancio civilistico della Capogruppo	140.931	681
Eliminazione della partecipazioni nelle società consolidate	(49.527)	0
Patrimonio netto e risultati conseguiti dalle società consolidate	126.077	188
Rettifiche di consolidamento	(29.228)	5.092
Bilancio consolidato	188.253	5.961

Il capitale sociale della società controllante Ferrovie Nord Milano S.p.A. ammonta a Euro 107.690 mila ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

11. Fondi per rischi e oneri

Il Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili riguarda l'accantonamento per oneri relativi ai prepensionamenti 1997 del personale del settore ferroviario ex legge n. 11/96.

Il Fondo imposte per € 171 mila comprende:

	30.06.2004	31.12.2003
<i>Imposte Differite :</i>		
FNM per rateizzazione plusvalenze	171	171
VASM per contributi in conto capitale ex art. 55 TUIR	0	12
	171	183

Gli Altri fondi riguardano:

	30.06.2004	31.12.2003
Fondo rischi per contributi L. 240/90 e immobili VASM	0	1.615
Fondo rischi Interporti Lombardi su gestione partecipazione Interporti	1.000	1.000
Totale	1.000	2.615

Gli importi relativi alle imposte differite e al fondo rischi per contributi riguardanti VASM S.p.A. si azzerano per variazione area di consolidamento a seguito cessione della partecipazione.

12. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo diminuisce di Euro 685 mila quale saldo fra le seguenti variazioni.

	30.06.2004	31.12.2003
Saldo iniziale	51.692	52.549
Accantonamenti dell'esercizio	3.867	7.602
Utilizzi dell'esercizio	(4.521)	(8.459)
Variazione area di consolidamento	(31)	0
Saldo finale	51.007	51.692

13. Debiti

I Debiti sono così composti:

	Entro 12 mesi al 30.06.2004	Oltre 12 mesi al 30.06.2004	Totale al 30.06.2004	Totale al 31.12.2003
<i>Debiti finanziari:</i>				
- debiti verso banche	19.102	0	19.102	20.077
- debiti verso altri finanziatori	1.755	3.099	4.854	7.302
	20.857	3.099	23.956	27.379
Acconti	47	87	134	216
Debiti verso fornitori	54.612	0	54.612	66.942
Debiti verso società controllate	0	0	0	2.345
Debiti verso società collegate	0	0	0	0
Debiti tributari	5.669	0	5.669	5.453
Debiti verso Istituti previdenz. ed assistenz.	7.379	0	7.379	5.144
Altri debiti	24.818	6.673	31.491	32.768
Totale	113.382	9.859	123.241	140.247

Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni di imprese consolidate.

I debiti tributari riguardano principalmente IRPEF , ritenuta d'acconto da versare e IRAP.

Gli altri debiti riguardano:

	Entro 12 mesi al 30.06.2004	Oltre 12 mesi al 30.06.2004	Totale al 30.06.2004	Totale al 31.12.2003
Debiti verso il personale	18.588	0	18.588	10.803
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	1.047	2.462	3.509	3.366
Debiti verso Enti pubblici diversi	165	2.652	2.817	10.327
Debiti diversi	5.018	1.559	6.577	8.272
Totale	24.818	6.673	31.491	32.768

I debiti verso il personale comprendono, fra gli altri, quelli per ferie maturate e non godute. Per gli effetti economici sul risultato di periodo, qualora si fosse applicato il principio adottato per la redazione del bilancio di esercizio anche in sede di semestrale, si rimanda a quanto riportato in sede di criteri di valutazione.

14. Ratei e risconti

Il saldo al 30.06.2004 di Euro 36.871 mila comprende:

	30.06.2004	31.12.2003
<i>Ratei passivi:</i>		
- per interessi passivi	0	0
- per premi di assicurazione	0	1
- per canoni leasing	0	0
- altri	1	0
	1	1
<i>Risconti passivi:</i>		
- Contributi Regione Lombardia per:		
- <i>Autobus</i>	4.429	4.618
- <i>Materiale Rotabile Ferroviario</i>	17.807	18.283
- <i>Terminal Cadorna</i>	6.627	6.699
- <i>Aree Interscambio</i>	322	326
- <i>L. R. 12/88</i>	2.540	2.600
- Plusvalenza vendita immobile Saronno	2.380	2.479
- Ministero LLPP per contributi Cadorna	1.786	1.805
- convenzione Alitalia per titoli di viaggio	0	0
- per canoni d'affitto	435	484
- penalità Finlombarda Leasing	60	153
- altri	484	0
	36.870	37.447
Totale	36.871	37.448

L'importo di Euro 17.807 mila si riferisce al contributo per l'acquisto di 5 treni ad alta frequentazione da locare a FNME, diminuito delle quote riscontate a partire dal 2001.

Gli importi di Euro 6.627 mila e Euro 1.786 mila riguardano i contributi Regione Lombardia e Ministero LLPP per l'immobile di Piazzale Cadorna diminuiti dalle quote riscontate a partire dal 2000.

Gli importi di Euro 322 mila e Euro 2.540 mila comprendono altri contributi Regione Lombardia per investimenti.

Il risconto di Euro 2.380 mila, inerente l'immobile di FNMA a Saronno, si riferisce al contratto di Leaseback che ha originato una plusvalenza riscontata in base alla durata del contratto stesso.

15. Conti d'ordine

La voce riguarda prevalentemente:

- per € 108.677 mila, cespiti finanziati (materiale rotabile) di proprietà di terzi in capo a FNMT, non concessionaria per gli investimenti;
- per Euro 563 mila, titoli azionari della Capogruppo ancora da consegnare in seguito all'aumento di capitale avvenuto nel corso del 1994;
- per Euro 7.769 mila, beni ricevuti in leasing (materiale rotabile, impianti ed autovetture).

CONTO ECONOMICO

16. Valore della produzione

Il Valore della produzione ammonta a €uro 138.410 mila ed è così ripartito secondo categorie di attività (data la tipicità delle attività dell'intero Gruppo, la classificazione secondo aree geografiche ha scarsa significatività e pertanto non viene proposta):

	30.06.2004	30.06.2003
<i>Ricavi per prodotti del traffico:</i>		
- ferroviari	117.234	109.590
- automobilistici	2.163	2.147
- noleggi	941	844
- volativi	1.828	1.654
	<u>122.166</u>	<u>114.235</u>
Prestazioni fatturate	5.394	3.259
Proventi immobiliari	809	601
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e Variazioni lavori in corso	133	970
Altri	3.192	2.946
<i>Contributi in conto esercizio:</i>		
- contributi Regione Lombardia (att. automob.)	4.594	4.625
- diversi	2.122	2.852
	<u>6.716</u>	<u>7.477</u>
Totale	<u>138.410</u>	<u>129.488</u>

L'incremento dei prodotti del traffico ferroviario (€uro 7.644 mila) è principalmente dovuto all'incremento del trasporto merci.

L'incremento delle prestazioni fatturate (€uro 2.135 mila) si riferisce soprattutto all'attività di informatica.

Gli "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e Variazioni lavori in corso" diminuiscono di €uro 837 mila per le prestazioni del 2003 che NordCom aveva effettuato prevalentemente per conto di FNME e che questa aveva capitalizzato tra le immobilizzazioni materiali.

I dati relativi all'entità dei trasporti sono i seguenti:

(in milioni)	30.06.2004	30.06.2003
Settore ferroviario:		
Treni - km	4,36	3,99
Assi - veicoli - km	63,09	69,12
Viaggiatori trasportati	27,62	28,12
Viaggiatori - km	634,23	622,93
Tonnellate merci trasportate	0,04	0,42
Unità trasporto intermodale trasportate	0,01	0,01
Settore automobilistico:		
Percorrenze autobus km	4,85	4,77
Viaggiatori trasportati	2,77	2,76
Viaggiatori - km	31,90	31,76

17. Costi della produzione

I Costi della Produzione aumentano di €uro 8.861 mila e sono dettagliati come segue:

	30.06.2004	30.06.2003
Costi per materie prime e merci	9.480	9.152
Costi per servizi	49.065	45.295
Costi per godimento di beni di terzi	3.713	3.114
Costi per il personale	63.410	59.550
Ammortamenti e svalutazioni	7.933	6.896
Variaz. delle rimanenze di materie prime e merci	(928)	172
Altri accantonamenti	0	0
Oneri diversi di gestione	3.187	2.820
Totale	135.860	126.999

Le voci *Materie prime e merci* (al netto delle variazioni delle rimanenze) e *Servizi* aumentano complessivamente di €uro 2.998 mila soprattutto per l'incremento dei volumi di traffico del trasporto merci parzialmente compensati da minori manutenzioni.

Il costo per godimenti di beni di terzi si incrementa di €uro 599 mila principalmente per il noleggio carri riguardante l'attività di trasporto merci.

Complessivamente il costo del personale è stato di €uro 63.410 mila con un incremento di €uro 3.860 mila rispetto al 2003 ed è riferito a n. 2.860 unità mediamente in forza nel periodo contro le 2.770 unità mediamente in forza nel 1° semestre 2003 così ripartite:

	30.06.2004	30.06.2003
Dirigenti	37	31
Funzionari e impiegati	571	530
Altri addetti	2.252	2.209
Totale	2.860	2.770

Il costo medio di €uro 22,17 mila aumenta rispetto a quello del primo semestre 2003 del 3,1 %.

La voce " Ammortamenti e svalutazioni " aumenta di €uro 1.037 mila soprattutto per l'incremento riguardante il materiale rotabile (locomotive e TAF).

18. Proventi (oneri) finanziari

Sono suddivisi come segue:

	30.06.2004	30.06.2003
Interessi attivi e altri proventi finanziari:		
- con banche	81	195
- altri	437	729
	<u>518</u>	<u>924</u>
Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
- con banche	181	23
- altri	84	139
	<u>265</u>	<u>162</u>
Totale	<u>253</u>	<u>762</u>

I proventi e oneri finanziari peggiorano di €uro 509 mila principalmente per la diminuzione degli interessi attivi su crediti IVA verso l'Erario (€uro 324 mila) soprattutto a seguito della riduzione del tasso dal 5% al 2,75% con decorrenza 1° luglio 2003 , e per la peggiorata situazione finanziaria conseguente agli investimenti effettuati.

19. Proventi (oneri) straordinari

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2004	30.06.2003
Proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni	2.032	0
- altri	320	17
	<u>2.352</u>	<u>17</u>
Oneri straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni	0	0
- altri	27	50
	<u>27</u>	<u>50</u>
Totale	<u>2.325</u>	<u>(33)</u>

Le plusvalenze da alienazioni si riferiscono alla cessione della partecipazione in VASM.
 Gli altri proventi straordinari riguardano prevalentemente imposte dell'esercizio precedente (IRAP FNM Autoservizi S.p.A. €uro 242 mila).
 Gli oneri straordinari comprendono soprattutto sopravvenienze passive varie.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 30 settembre 2004

Allegato n. 1

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Elenco partecipazioni in società controllate consolidate con il metodo dell'integrazione globale

		Gestione trasporti							
		<i>Gestione rete</i>	<i>Su ferro</i>	<i>Su ferro-Commerciale</i>	<i>Su gomma</i>	<i>Aereo</i>	<i>Commerciale</i>	<i>Commerciale</i>	<i>Commerciale</i>
Ragione sociale	Ferrovie Nord Milano SpA	F.N.M. Esercizio SpA	Ferrovie Nord Milano Trasporti srl	Ferrovie Nord Cargo srl	FNM Autoservizi SpA	Avio Nord Srl	Malpensa Express srl	Eurocombi SpA	Cargo Clay srl
Sede sociale	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20124 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20124 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano
Oggetto sociale	Assunzione, negoziazione e gestione di partecipazioni in società di trasporto e immobiliari.	Assunzione di concessioni per la costruzione e l'esercizio di linee di trasporti ferroviari e l'esercizio di autolinee sostitutive	Servizio trasporto pubblico locale	Prestazione e/o commercializzazione (esclusa ogni attività di mediazione) di servizi di trasporto ferroviario merci.	Assunzione di concessioni per l'esercizio di linee di pubblici trasporti automobilistici e noleggio di autobus	Servizio aereo in genere, trasporto di cose o persone e assunzione di servizi aerei	Produzione e/o vendita di servizi di trasporto ferroviario, automobilistico ed elicotteristico di collegamento all'aeroporto di Malpensa	Servizi di trasporto a mezzo ferrovia di "containers" effettuato con carri merci dedicati	Esercizio attività logistica, trasporto ferroviario e su gomma, agenzia import-export, compravendita prodotti e materie prime, semilavorati nei settori ceramico e vetrerie
% di partecipazione		100%	100%	100%	51%	99,50%	100%	76%	70%
Tipo di partecipazione		diretta	indiretta tramite FNME	indiretta tramite FNME	diretta	diretta	diretta	indiretta tramite FNME SpA	indiretta tramite FNME
Capitale sociale	107.690	5.250	5.000	3.000	5.041	3.600	500	1.000	1.000
Data chiusura esercizio	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre
N° dipendenti al 30.06.2004									
- dirigenti	4	12	6	3	1	1	2	-	1
- impiegati	41	244	129	24	26	7	24	6	4
- altri addetti		881	1.002	167	243				
Totale	45	1.137	1.137	194	270	8	26	6	5
Valore della produzione (valori espressi in migliaia di €)	9.889	46.329	60.736	14.173	9.103	1.873	1.182	6.764	6.891
Investimenti dell'esercizio con fondi propri:									
- immobilizzazioni materiali	8.720	735	694	7	8	3	-	-	6
- immobilizzazioni immateriali	122	-	-	-	24	-	-	-	-
con fondi speciali		20.744							
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali:		2.155							
Patrimonio netto (compreso risultato)	140.931	75.688	33.258	3.319	4.581	4.276	785	33	924
Risultato del periodo	681	(1.451)	3.258	(2.174)	(1.226)	(306)	39	(836)	31

Allegato n. 1 (segue)

	Servizio e territorio			
Ragione sociale	F.N.M. Ingegneria srl	Interporti Lombardi SpA	Nord Energia SpA	NordCom SpA
Sede sociale	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano
Oggetto sociale	Esecuzione di studi di fattibilità, ricerche, consulenze, progettazioni o direzioni dei lavori, valutazioni di congruità tecnico-economica e studi d'impatto ambientale.	Assunzione di partecipazioni in società aventi scopo la realizzazione di centri di interscambio modale per l'integrazione di sistemi di trasporto merci nella regione Lombardia	Progettazione e realizzazione di infrastrutture di trasporto di energia elettrica da e verso l'estero e sfruttamento di tali opere	Sviluppo, produzione, commercio, offerta, fornitura e manutenzione di servizi di telecomunicazioni
% di partecipazione	100%	100%	60%	58%
Tipo di partecipazione	dir. (20%) e indir. (80%) tramite FNME SpA	diretta	indiretta tramite FNME	r.(5,8%) e ind.(52,2%) tramite FNME
Capitale sociale	50	500	200	5.000
Data chiusura esercizio	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre
N° dipendenti al 31.12.2003	- dirigenti - impiegati - altri addetti	- - -	- - -	2 40 -
	Totale	37	-	42
Valore della produzione (valori espressi in migliaia di €)	2.444	-	47	5.282
Investimenti dell'esercizio con fondi propri:				
- immobilizzazioni materiali	-	-	-	372
- immobilizzazioni immateriali	-	240	-	5
con fondi speciali:				
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali:				
Patrimonio netto (compreso risultato)	160	2.132	205	5.505
Risultato del periodo	107	1.973	1	(40)

Allegato n. 1 (segue)

Elenco partecipazioni in società collegate

valutata al Patrimonio netto

Ragione sociale	SIBEM SpA
Sede sociale	Bergamo, via A. Maj n. 10/I
Capitale sociale	4.100.000,00
% di partecipazione	43,53%
Valore di carico	1.686

Relazione consolidata di Gruppo al 30 giugno 2004

La situazione consolidata di Gruppo chiude con un utile di € 5.961 mila. Rispetto all'utile di € 681 mila della Capogruppo si rilevano le seguenti variazioni:

- in senso positivo: utile di F.N.M.T. per € 3.258 mila, INTERPORTI LOMBARDI per € 1.973, FNMI per € 107 mila, Malpensa Express per € 39 mila e Cargo Clay per € 31 mila;
- in senso negativo: perdite di FNME per € 1.451, di Avio Nord per € 306 mila e NordCom per € 40 mila.

La perdita della partecipata FNM Autoservizi è già recepita nel risultato della Capogruppo, mentre le perdite di FN CARGO e di EUROCOMBI, sono già considerate nel risultato di FNME .

L'importo residuo è da attribuire alle rettifiche positive di consolidamento.

Per quanto riguarda la società di esercizio ferroviario, avendo FNME conferito in data 24/12/2003, il ramo aziendale dedicato al trasporto alla controllata FNMT, il contratto di servizio, che regola il corrispettivo della gestione, è stato sottoscritto da quest'ultima il 12 agosto 2004, con effetto dal 1°/9/2004, scadente il 31/12/2005 e rinnovabile per altri 2 anni.

Quanto alla gestione della "rete", rimasta in capo a FNME, il contratto di programma, per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria, scadente il 31/12/2003, con delibera della Giunta Regionale N. 17372 del 30/4/2004, è stato prorogato a tutto il 31/12/2004.

I relativi corrispettivi sono stati effettuati regolarmente da parte della Regione Lombardia.

Alla data odierna, fatta eccezione per alcune, le Amministrazioni provinciali e le Amministrazioni comunali non hanno ancora proceduto alla messa in gara dei servizi relativi alla rete automobilistica; pertanto la società del Gruppo che gestisce il trasporto su gomma (FNMA) continua ad effettuare i servizi alle condizioni in atto, percependo i contributi della Regione Lombardia sulla base dei parametri in essere peraltro insufficienti a fronteggiare i costi di gestione.

Costi Ricavi e Investimenti

L'esame del Conto Economico Consolidato viene effettuato per gli aggregati maggiormente significativi rinviando alla Nota Integrativa per l'analisi più dettagliata.

Il valore della produzione passa da € 129.488 mila ad € 138.410 mila con un incremento del 7 % circa, dovuto principalmente all'incremento degli introiti della società FN CARGO, ed alle maggiori prestazioni effettuate dalla NORD COM.

Il costo della produzione passa da € 126.999 ad € 135.860 mila con un incremento del 7 % circa da attribuirsi principalmente, come per i ricavi all'evoluzione della gestione del trasporto merci attraverso la controllata FN CARGO.

Conseguentemente la differenza tra valore e costo della produzione passa da € 2.489 mila ad € 2.550 mila.

La gestione finanziaria fa registrare un leggero peggioramento, evidenziando un saldo positivo fra proventi e oneri finanziari di € 253 mila, rispetto a € 762 mila dello stesso periodo dell'anno precedente. Le cause della riduzione principalmente sono:

- la riduzione del tasso riferito ai crediti d'iva nei confronti dell'Erario, che è passato dal 5 al 2,75% con decorrenza 1 luglio 2003;
- l'assorbimento di liquidità della Capogruppo FNM, per gli investimenti del periodo.

Le partite straordinarie, per oltre 2 milioni di euro, si riferiscono soprattutto alla plusvalenza realizzata con la cessione della partecipazione in VASM.

Gli investimenti, rispetto a quelli dell'esercizio precedente passano da € 41.125 mila a € 33.444; il dettaglio per gli aggregati più significativi è il seguente:

- gli investimenti finanziati con fondi pubblici sono stati di € 22.899 mila e si riferiscono soprattutto al quadruplicamento Cadorna-Bovisa relativamente ai finanziamenti ministeriali; principalmente per interventi sulla Brescia-Iseo-Edolo, per quanto riguarda i finanziamenti degli Enti locali;
- gli investimenti finanziati con fondi propri sono stati di € 10.545 mila e si riferiscono soprattutto all'acquisto di materiale rotabile (Locomotive diesel-elettriche e locomotive elettriche) e relative scorte.

In sintesi l'andamento della gestione delle diverse Società del Gruppo, è stato il seguente:

Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A.

A seguito dei conferimenti dei rami d'azienda cargo e trasporti rispettivamente a FERROVIE NORD CARGO (decorrenza 01.08.2003) e FERROVIE NORD MILANO TRASPORTI (decorrenza 31.12.2003) a FNME è rimasta la sola attività di gestore dell'infrastruttura ferroviaria. A causa di tale operazione straordinaria i dati economici al 30.06.2004 non sono immediatamente confrontabili con quelli al 30.06.2003.

Per completezza si evidenzia che FNME eroga alle proprie controllate prestazioni di service amministrativo; gli introiti sono quindi costituiti dal corrispettivo del Contratto di Programma, dai canoni attivi patrimoniali e dai ricavi per le citate attività di service.

Il valore della produzione, pari ad € 46.329 mila, risulta sostanzialmente in linea con le previsioni di budget; i costi di produzione ammontano ad € 45.041 mila, inferiori rispetto alle previsioni, principalmente per minori attività di manutenzione.

Il risultato economico di periodo presenta una perdita di € 1.451, che risente della svalutazione della partecipazione in FNC, pari ad € 2.174 mila.

Gli investimenti con fondi pubblici ammontano nel periodo ad € 20.744 mila e riguardano principalmente il quadruplicamento Cadorna – Bovisa, mentre gli investimenti con fondi propri risultano pari ad € 735 mila; nel corso del semestre sono stati avviati i lavori del Lotto 3A (Corso Sempione – Via MacMahon) della tratta Cadorna – Bovisa.

I dipendenti in forza alla data del 30/6/2004 sono 1.136, dirigenti compresi.

Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l.

La Società è diventata operativa a seguito del conferimento ramo d'azienda trasporto con decorrenza 31.12.2003.

Il 2004 rappresenta il primo esercizio di piena operatività per FNMT, società che svolge il servizio di trasporto passeggeri.

Gli introiti del periodo, pari ad € 60.736 mila, risultano in linea con il budget; si evidenzia che non sono stati impostati né il recupero dei costi di acquisto tracce né gli introiti derivanti dalla copertura dei maggiori costi di personale a seguito dell'accordo del 20/12/2003 per il rinnovo del secondo biennio economico del CCNL.

I costi della produzione, pari ad € 56.465, evidenziano un sostanziale allineamento con le previsioni in relazione ai costi per la manutenzione.

Il risultato economico complessivo è pari ad € 3.258 mila, al netto della quota di ammortamento dell'avviamento (€ 1.250 mila) che non era stata inserita nel budget di periodo e che non concorre alla formazione del bilancio consolidato.

Per il secondo semestre si prevede un incremento dei costi di produzione legati all'adeguamento della struttura produttiva necessario per l'effettuazione dei maggiori volumi di produzione concordati con Regione Lombardia nel Contratto di Servizio, rinnovato in data 12 agosto 2004, con effetto 1° settembre 2004.

Nel periodo in esame gli investimenti con fondi propri ammontano ad € 684 mila e si riferiscono principalmente all'acquisto di scorte per rotabili.

I dipendenti in forza alla data del 30/6/2004 sono 1.137, dirigenti compresi.

Ferrovie Nord Cargo S.r.l.

La Società è diventata operativa a seguito del conferimento ramo d'azienda cargo con decorrenza dal 1° agosto 2003.

Nel primo semestre 2004 evidenzia un ammontare di ricavi pari ad € 14.173 mila, inferiore di circa il 15% rispetto alle previsioni di budget, a causa dei minori volumi di traffico sviluppati.

Tale contrazione nei traffici si è riflessa solo parzialmente nei costi della produzione, che si attestano ad € 15.612 (meno 10% rispetto al budget), in quanto alcuni costi (personale e noleggio materiale rotabile) rappresentano costi fissi non comprimibili in presenza di minori volumi prodotti.

Il primo semestre 2004 presenta quindi un risultato economico negativo pari a € 2.174 mila, comprensivo della quota di ammortamento dell'avviamento (€ 250 mila) nonché della svalutazione della partecipazione nella controllata Eurocombi S.p.A. (€ 635 mila).

I dipendenti in forza alla data del 30/6/2004 sono 176.

Eurocombi S.p.A.

La società ha sviluppato un volume di attività sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2003 con gli introiti che si sono attestati a € 6.764 mila, molto inferiori peraltro rispetto alle stime del budget (€ 9.542 mila).

I costi di produzione hanno invece avuto un incremento rispetto al primo semestre 2003, passando da € 6.429 a € 7.607; pertanto, mentre nel 2003 Eurocombi presentava una situazione economica al semestre di sostanziale equilibrio, il primo semestre 2004 evidenzia un risultato negativo di € 836 mila.

Il patrimonio netto della società si è quindi ridotto ad € 33 mila e il Consiglio di Amministrazione ha pertanto convocato l'Assemblea per le deliberazioni di cui all'art. 2447 del c.c., in prima convocazione per il giorno 15 settembre ed in seconda convocazione per il giorno 30 settembre.

Cargo Clay s.r.l.

Il volume di attività di Cargo Clay ha subito una contrazione notevole e i ricavi sono diminuiti da € 8.028 mila ad € 6.891 mila, a causa del periodo di difficoltà in cui versa il settore delle aziende ceramiche; peraltro la società presenta una struttura dei costi flessibile che le ha consentito, pur in presenza di tale minore attività, di mantenere una situazione di equilibrio economico.

Il risultato del periodo evidenzia infatti un utile di € 31 mila, al netto della quota di ammortamento dell'avviamento pari ad € 45 mila.

Nord Energia S.p.A.

La società è in attesa delle determinazioni del GRTN in merito alle capacità di trasporto di energia e non ha quindi sostanzialmente sviluppato alcuna attività operativa.

FNM Ingegneria s r l

La società prosegue regolarmente l'attività di supporto al programma di investimenti della controllante Ferrovie Nord Milano Esercizio, finanziato sulla base del contratto di programma per gli investimenti con la Regione Lombardia stipulato il 17 febbraio 2003.

Tale supporto si esplica attraverso attività di studio, analisi di fattibilità, progettazione preliminare, definitiva ed esecutiva, assistenza alla fase di gara, Direzione Lavori, adempimenti per la sicurezza dei cantieri e collaudi.

FNMI svolge inoltre attività di supporto alla Capogruppo in materia di piani d'area e gestione del patrimonio immobiliare.

La gestione del primo semestre chiude con un utile di € 107 mila.

NordCom S.p.A.

Nel primo semestre 2004 NordCom ha proseguito nella sua azione di sviluppo e consolidamento della struttura aziendale rivolta alla crescita sul mercato esterno e al miglioramento dei servizi rivolti al Gruppo FNM. Si sono avviate diverse operazioni commerciali e partecipazioni a gare verso il settore della Pubblica Amministrazione. Sul fronte del mercato captive, particolarmente importante e significativo è stato l'avvio del progetto di implementazione di un nuovo sistema informativo integrato (ERP).

Rispetto al primo semestre 2003 si evidenzia una significativa crescita dei ricavi (+47%), realizzata sia sul mercato captive che sul mercato esterno.

I costi relativi all'acquisto di servizi e materie prime e merci aumentano in percentuale sui ricavi (59% contro il 54% del 2003) essenzialmente per il diverso mix di produzione e vendita, in presenza anche di una significativa attività di vendita di apparati hardware.

L'incremento dei costi per il godimento di beni di terzi è relativo all'incremento del canone per lo sfruttamento degli asset riconosciuto all'azionista Ferrovie Nord Milano Esercizio nonché ai maggiori canoni di locazione relativi alla nuova sede della società. Il maggior costo del lavoro è relativo allo sviluppo delle strutture aziendali.

La situazione semestrale chiude con una perdita di € 40 mila.

F.N.M. Autoservizi S.p.A.

A distanza di oltre quattro anni dall'entrata di SITA nel capitale sociale di FNMA, la gestione mostra ancora in modo evidente che non solo non si sono verificati i miglioramenti previsti, ma addirittura che i risultati sono peggiorati.

L'auspicata effettuazione delle procedure di gara per l'assegnazione dei servizi di TPL non si è verificata e, pertanto, anche per l'anno in corso l'esercizio sarà gestito sulle condizioni storiche di FNMA ed i possibili ed auspicati benefici derivanti dalle gare si godranno, presumibilmente, solo nel corso del 2005.

L'assemblea del 24 giugno ha confermato il consiglio di amministrazione uscente.

Tenuto conto che nel 1° semestre risultano appostate componenti straordinarie positive per circa 300.000 euro, la gestione evidenzia un ulteriore peggioramento di circa 200.000 euro, rispetto al 1° semestre dell'esercizio precedente.

L'andamento del primo semestre 2004 è stato il seguente:

- i ricavi sono diminuiti del 2,27% passando da 9,3 a 9,1 milioni di Euro;
- il coefficiente di esercizio è passato dal 2,26 al 2,21;
- i viaggiatori km sono passati da 31,8 a 31,9 milioni ed i viaggiatori trasportati risultano stabili a 2,8 milioni.

Il bilancio del periodo chiude con una perdita di € 1.226 mila.

Interporti Lombardi S.p.A.

La Società non svolge attività operative poiché è stata a suo tempo costituita per iniziativa della Regione Lombardia allo scopo di promuovere e coordinare la realizzazione di infrastrutture intermodali in Lombardia.

Le società al 1/1/2004 deteneva le partecipazioni in :

- *V.A.S.M. S.p.A., controllata al 51%;*
- S I B E M S.p.A. per la realizzazione dell'interporto di Bergamo Montello, partecipata al 43,53% ;
- Interporto di Cremona S.p.A. in liquidazione.

Alla fine del mese di gennaio del corrente anno, è stata ceduta la partecipazione in VASM al socio di minoranza, realizzando una plusvalenza di circa 2 milioni di euro.

Relativamente a SIBEM, è stato raggiunto un accordo con uno degli azionisti, per la cessione del 15% del pacchetto azionario.

Il bilancio del periodo chiude con un utile di 1.973 mila euro, per effetto della plusvalenza per la cessione della partecipazione in VASM, al netto dei costi gestione.

SIBEM S.p.A.

A seguito dell'esito positivo della Conferenza dei Servizi, di cui alla delibera del 17/10/2003, la convenzione con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti è diventata operativa a far tempo dal 25/11/2003.

Sulla base del progetto definitivo, la Società, ha elaborato il business plan immobiliare dell'interporto per le verifiche di "bancabilità"

L'assemblea straordinaria del 7 giugno scorso, chiamata ad esaminare il progetto di finanziamento complessivo, ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale da € 3.873.000,00 a € 8.873.000,00, mediante l'emissione di n. 5.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1 da offrirsi esclusivamente in opzione ai soci. Il diritto di opzione dovrà essere esercitato entro il 15/10/2004.

La convenzione con il Ministero (legge 240/90), prevede la chiusura dei cantieri per la fine di agosto del 2006.

Avio Nord s r l

La società ha continuato nelle attività consolidate di trasporto organi a scopo di trapianto, aeroambulanza e collegamenti elicotteristici in occasione di grandi eventi.

Il contratto sperimentale con la Regione Lombardia, per il monitoraggio del territorio mediante apparecchiature esclusive e tecnologicamente avanzate, iniziato nei primi mesi del 2002, è stato sospeso per il periodo dal 9/4 al 28/7/2004, a causa della mancata disponibilità dell'aeromobile dovuta all'incidente avvenuto durante il volo programmato presso l'Agusta. L'attività è regolarmente ripresa alla fine di luglio.

L'organizzazione per il collegamento con l'autodromo di Monza per il Gran Premio d'Italia di F.1, si è svolto con regolarità ed il risultato economico, non ancora quantificabile in termini esatti, anche

se soddisfacente riscontra una diminuzione di ricavi, conseguenti all'anticipata assegnazione del titolo mondiale piloti e alle avverse condizioni meteo.

La situazione semestrale chiude con una perdita di € 306 mila, superiore a quella registrata nello stesso periodo dell'anno precedente, a causa della mancata fatturazione del servizio alla R.L. a seguito della sospensione del contratto. La perdita è stata comunque contenuta per l'incremento dell'attività negli altri servizi offerti.

Malpensa Express s r l

La società ha continuato la propria attività sulle seguenti linee di prodotto: contratti per i canoni della pubblicità, provvigioni sulla vendita di biglietti ferroviari (FNMT), gestione di Gruppo dei contratti commerciali, gestione dell'attività immobiliare di FNM, incarico per la gestione della divisione "*passenger*" di FNMT e contratto per la gestione della comunicazione del Gruppo.

Il contratto per il trasporto maestranze SEA, conclusosi in data 30.04.03, ha portato ad un decremento del fatturato del 30% circa, peraltro contro bilanciato da una riduzione dei costi di gestione.

La situazione semestrale, per quanto sopra detto, chiude con un utile di € 39 mila, contro il risultato di € 227 mila dello stesso periodo dell'anno precedente.

Gestione finanziaria

Il rapporto fra attivo circolante e debiti risulta dell'1,10, immutato rispetto a quello del 1° semestre 2003.

Tale rapporto risulta in parte inficiato per effetto del consolidamento del bilancio della società ferroviaria, che evidenzia fra i debiti verso fornitori importi relativi ad investimenti finanziati, che figurano iscritti all'attivo fra le immobilizzazioni.

Detraendo dall'importo dei debiti verso fornitori l'ammontare dei finanziamenti in corso di erogazione, il rapporto di liquidità risulterebbe 1,21.

Il rendiconto finanziario consolidato, che viene riportato qui di seguito, evidenzia una variazione positiva nel capitale circolante di € 10.034 mila, quale differenza fra le fonti di finanziamento, il cui incremento è stato di € 48.939 mila, e gli impieghi per € 38.905 mila.

Le "fonti" sono rappresentate principalmente dalla gestione reddituale (ammortamenti, accantonamenti e risultato di periodo), dai finanziamenti per investimenti pubblici e dai decrementi dei crediti a medio-lungo termine.

Gli "impieghi" sono dovuti soprattutto agli investimenti sia con fondi pubblici che con mezzi propri e all'utilizzo del fondo TFR.

Rendiconto finanziario 1° SEMESTRE 2004

FONTI DI FINANZIAMENTO

Liquidità generata dalla gestione reddituale

Risultato d'esercizio così ripartito:		5.128
Risultato d'esercizio di Gruppo	5.961	
Risultato d'esercizio di Terzi	(833)	
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali		467
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali		7.315
Accantonamento af F.do Svalutazione Crediti		57
Accantonamento al Fondo T.F.R. e Quiescenza		3.867
Passaggio a Conto Economico poste Attivo Patrimoniale		160
Passaggio a Conto Economico poste Passivo Patrimoniale		(587)
Variatione dei Lavori in corso		165
Utilizzo F.do Imposte Differite		0
Svalutazioni di Partecipazioni		0
		<u>16.572</u>

Altre fonti di finanziamento

Valore netto delle immobilizzazioni alienate		9.682
Erogazioni dello Stato per investimenti finanziati		15.514
Finanziamenti Enti Locali e vari		2.537
Decrementi Crediti verso Soci per versamenti dovuti		0
Partecipazioni in Società non rientranti nell'Area di Consolidamento		10
Incremento Patrimonio Netto di Terzi		144
Decrementi dei crediti a medio-lungo termine		3.777
Variatione Area di Consolidamento		703
		<u>32.367</u>

TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO

48.939

IMPIEGHI DEI FONDI

Utilizzo Fondo T.F.R.		4.521
Utilizzo Fondi per Rischi e Oneri		0
Utilizzo Fondo Svalutazione Crediti		0
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali		232
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali con mezzi propri		10.545
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali con fondi statali		20.744
Linee Sociali e investimenti finanziati con fondi enti locali e vari		2.155
Decrementi dei debiti a medio-lungo termine		708

TOTALE IMPIEGHI DEI FONDI

38.905

VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

10.034

VARIAZIONI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze		931
Crediti verso clienti		2.054
Crediti verso Società Collegate e Controllate non rientranti nell'Area di Consolidamento		0
Crediti verso altri		4.347
Disponibilità liquide		(2.279)

TOTALE VARIAZIONI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

5.053

VARIAZIONI DEL PASSIVO CIRCOLANTE

Debiti verso banche		(975)
Debiti verso fornitori		(12.321)
Debiti verso Società Collegate e Controllate non rientranti nell'Area di Consolidamento		0
Debiti tributari		216
Debiti verso altri		8.099

TOTALE VARIAZIONI DEL PASSIVO CIRCOLANTE

(4.981)

VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

10.034

Eventi successivi

In data 1/7/2004, è stato attivato il contratto di lease-back con MPS Leasing & Factoring riguardante un primo lotto di N. 10 locomotive, sub-locate a FN CARGO s.r.l.

In data 12/8/2004, è stato rinnovato il contratto di servizio per FNMT con decorrenza 1/9/2004.

In data 7/9/2004, a seguito degli accordi intercorsi con il socio STILO, non essendo stato esercitato il diritto di prelazione da parte degli altri soci di SIBEM, la controllante INTERPORTI LOMBARDI, ha invitato il predetto Stilo a dar corso al perfezionamento del contratto per la cessione del 15% della propria quota del capitale sociale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si ritiene che il risultato al 31 dicembre potrà essere leggermente superiore a quello del primo semestre, fatto salvo eventi straordinari al momento non prevedibili.

Sull'entità del risultato, potrebbero incidere in modo rilevante, le nuove disposizioni in materia di consolidato fiscale, per le quali si è ancora in attesa di chiarimenti ministeriali.

Milano, 30 settembre 2004

Il Consiglio di Amministrazione