

Gruppo Ferrovie Nord Milano

Bilancio Consolidato al 31.12.2004

Stato patrimoniale attivo	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni:			
I. Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	702	945	(243)
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	355	-	355
3) Diritti di brev. industr. e di utilizz. delle opere dell'ingegno	827	874	(47)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17	40	(23)
5) Avviamento	792	891	(99)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.057	1.545	1.512
7) Altre	444	626	(182)
Totale	6.194	4.921	1.273
II. Materiali			
1) Terreni e fabbricati	38.812	41.910	(3.098)
2) Impianti e macchinario	21.957	23.867	(1.910)
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.464	3.020	(556)
4) Altri beni	145.050	161.300	(16.250)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	51.797	49.194	2.603
Totale	260.080	279.291	(19.211)
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) società controllate	510	10	500
b) società collegate	1.069	1.686	(617)
c) altre società	7	7	-
2) Crediti:			
a) società controllate entro 12 mesi	-	-	-
società controllate oltre 12 mesi	-	-	-
b) società collegate entro 12 mesi	-	-	-
società collegate oltre 12 mesi	-	-	-
c) società controllante entro 12 mesi	-	-	-
società controllante oltre 12 mesi	-	-	-
d) verso altri entro 12 mesi	10	21	(11)
verso altri oltre 12 mesi	415	409	6
3) Altri Titoli	-	-	-
4) Azioni proprie	-	-	-
Totale	2.011	2.133	(122)
Totale immobilizzazioni	268.285	286.345	(18.060)
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze:			
1) Materie prime sussidiarie e di consumo	15.793	14.633	1.160
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3) Lavori in corso	299	427	(128)
4) Prodotti finiti e merci	-	-	-
5) Acconti	-	-	-
Totale	16.092	15.060	1.032

II - Crediti				
1)	Verso clienti entro 12 mesi	21.812	19.080	2.732
	Verso clienti oltre 12 mesi	1	11	(10)
2)	Verso società controllate entro 12 mesi	-	217	(217)
	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	-	-	-
4 bis)	Crediti Tributari entro 12 mesi	15.532	2.457	13.075
	Crediti Tributari oltre 12 mesi	27.394	41.539	(14.145)
4 ter)	Imposte Anticipate	2.411	1.478	933
5)	Verso altri entro 12 mesi	19.781	45.489	(25.708)
	Verso altri oltre 12 mesi	902	517	385
	Totale	87.833	110.788	(22.955)
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	-
	Totale	357	357	-
IV. Disponibilità liquide				
1)	Depositi bancari e postali	45.541	7.192	38.349
2)	Assegni	-	-	-
3)	Denaro e valori in cassa	12	6	6
	Totale	45.553	7.198	38.355
Totale attivo circolante		149.835	133.403	16.432
D)	Ratei e risconti	2.895	2.014	881
TOTALE ATTIVO		421.015	421.762	(747)

Stato patrimoniale passivo	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	107.690	107.690	-
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	6.545	6.545	-
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	1.467	1.398	69
V - Riserve statutarie	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VII - Altre riserve:			
* Riserva straordinaria	23.470	22.147	1.323
* Fondo contributi e liberalità	1.078	1.078	-
* Altre	-	-	-
* Riserva di consolidamento	5.576	6.497	(921)
Totale	30.124	29.722	402
VIII - Utili (Perdite) portati a nuovo	36.466	34.438	2.028
IX - Utile (Perdita) dell'esercizio	11.677	2.961	8.716
Patrimonio Netto Consolidato	193.969	182.754	11.215
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	5.601	8.459	(2.858)
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(1.086)	(1.691)	605
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	4.515	6.768	(2.253)
Totale	198.484	189.522	8.962
B) Fondi per rischi ed oneri			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	55	55	-
2) Per imposte, anche differite	717	183	534
3) Altri	1.364	2.615	(1.251)
Totale	2.136	2.853	(717)
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	51.526	51.692	(166)
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 soci per finanziamenti entro 12 mesi	980	980	-
Debiti verso soci per finanziamenti oltre 12 mesi	-	-	-
4) Debiti verso banche entro 12 mesi	284	20.077	(19.793)
Debiti verso banche oltre 12 mesi	-	-	-
5) Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	775	2.449	(1.674)
Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	3.099	3.873	(774)
6) Acconti entro 12 mesi	127	129	(2)
Acconti oltre 12 mesi	87	87	-
7) Debiti verso fornitori entro 12 mesi	75.212	66.942	8.270
Debiti verso fornitori oltre 12 mesi	-	-	-
8) Debiti rappresentati da titoli di credito entro 12 mesi	-	-	-
Debiti rappresentati da titoli di credito oltre 12 mesi	-	-	-
9) Debiti verso società controllate entro 12 mesi	356	2.345	(1.989)
Debiti verso società controllate oltre 12 mesi	-	-	-
10) Debiti verso società collegate entro 12 mesi	-	-	-
Debiti verso società collegate oltre 12 mesi	-	-	-
11) Debiti verso controllanti entro 12 mesi	-	-	-
Debiti verso controllanti oltre 12 mesi	-	-	-
12) Debiti tributari entro 12 mesi	7.561	5.453	2.108
Debiti tributari oltre 12 mesi	-	-	-
13) Debiti vs istit. di previdenza e di secur. soc. entro 12 mesi	5.014	5.144	(130)
Debiti vs istit. di previdenza e di secur. soc. oltre 12 mesi	-	-	-
14) Altri debiti entro 12 mesi	28.942	26.161	2.781
Altri debiti oltre 12 mesi	9.150	6.607	2.543
Totale	131.587	140.247	(8.660)

E) Ratei e risconti	37.282	37.448	(166)
TOTALE PASSIVO	421.015	421.762	(747)

Conti d'ordine	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
1) Titoli in deposito da consegnare	563	563	-
2) Titoli dati e ricevuti a cauzione in deposito e custodia	26	26	-
3) Fidejussioni e garanzie prestate a terzi	20.083	3.848	16.235
4) Beni ricevuti in leasing	34.587	8.664	25.923
5) Investimenti finanziati	108.677	-	108.677
TOTALE CONTI D'ORDINE	163.936	13.101	150.835

Conto economico		31.12.2004	31.12.2003	Differenze
A) Valore della produzione				
1)	Ricavi per vendite e prestazioni	255.432	237.144	18.288
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti	-	-	-
3)	Variazioni dei lavori in corso	(129)	261	(390)
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.461	1.474	1.987
5)	Altri ricavi e proventi:			
	a - contributi in conto esercizio	18.801	14.311	4.490
	b - altri	10.110	8.826	1.284
		28.911	23.137	5.774
Totale		287.675	262.016	25.659
B) Costi della produzione				
6)	Per materie prime e merci	(20.689)	(17.750)	(2.939)
7)	Per servizi	(100.566)	(92.334)	(8.232)
8)	Per godimento di beni di terzi	(7.210)	(6.359)	(851)
9)	Per il personale:			
	a - salari e stipendi	(91.580)	(84.920)	(6.660)
	b - oneri sociali	(26.695)	(25.391)	(1.304)
	c - trattamento di fine rapporto	(7.902)	(7.599)	(303)
	d - trattamento di quiescenza e simili	(932)	(1.305)	373
	e - altri costi	(2.296)	(2.323)	27
		(129.405)	(121.538)	(7.867)
10)	Ammortamenti e svalutazioni:			
	a - ammortamento immobilizzazioni immateriali	(1.292)	(1.064)	(228)
	b - ammortamento immobilizzazioni materiali	(14.758)	(14.310)	(448)
	c - altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
	d - svalutazioni dei crediti del circolante e liquidi	(731)	(1.096)	365
		(16.781)	(16.470)	(311)
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime e merci	1.159	810	349
12)	Accantonamenti per rischi	-	-	-
13)	Altri accantonamenti	(400)	-	(400)
14)	Oneri diversi di gestione	(1.538)	(1.269)	(269)
Totale		(275.430)	(254.910)	(20.520)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		12.245	7.106	5.139
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 altre società	-	-	-
	b - da titoli delle immobilizzazioni non partecipazioni	-	-	-
	c - da titoli dell'attivo circolante non partecipazioni	10	11	(1)
	d - proventi diversi dai precedenti:			
	* da società controllante	-	-	-
	* da società controllate	-	-	-
	* da società collegate	-	-	-
	* da altri	1.243	1.596	(353)
		1.253	1.607	(354)

17)	Interessi ed altri oneri finanziari:			
	* da società controllante	-	-	-
	* da società controllate	-	-	-
	* da società collegate	-	-	-
	* da altri	(481)	(630)	149
		(481)	(630)	149
17 bis)	Utili e Perdite su cambi	(16)	(125)	109
Totale		756	852	(96)

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		-	-	-

E) Proventi ed oneri straordinari

20)	Proventi:			
	a - plusvalenze da alienazioni	-	-	-
	b - altri proventi	2.935	568	2.367
		2.935	568	2.367
21)	Oneri:			
	a - minusvalenze da alienazioni	-	-	-
	b - imposte di esercizi precedenti	(2)	(14)	12
	c - altri oneri	(72)	(258)	186
		(74)	(272)	198
Totale		2.861	296	2.565

Risultato prima delle imposte	15.862	8.254	7.608
--------------------------------------	---------------	--------------	--------------

22)	Imposte sul reddito dell'esercizio			
	Imposte CORRENTI	(5.656)	(7.364)	1.708
	Imposte ANTICIPATE	932	180	752
	Imposte DIFFERITE	(547)	200	(747)
		(5.271)	(6.984)	1.713

26) Utile (perdita) dell'esercizio	10.591	1.270	9.321
---	---------------	--------------	--------------

Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(1.086)	(1.691)	605
--	----------------	----------------	------------

Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	11.677	2.961	8.716
---	---------------	--------------	--------------

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott.Ing. Norberto ACHILLE

Nota integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31.12.2004

Premessa

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato redatto recependo le norme del codice civile in materia di bilancio consolidato introdotte dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE e successive modifiche e/o integrazioni.

L'area e i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci del bilancio sono esposti qui di seguito.

Tutte le cifre del consolidato sono in migliaia di €, salvo diversa indicazione.

1. Area e principi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato include il bilancio al 31.12.2004 della Ferrovie Nord Milano SpA e delle sue controllate delle quali la stessa detiene la maggioranza. La redazione e la pubblicazione del Bilancio consolidato del Gruppo risponde a quanto disposto dalla delibera della CONSOB n. 1879/85. I bilanci delle società consolidate sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione delle Assemblee degli Azionisti.

Le Società che hanno formato l'area di consolidamento del Gruppo Ferrovie Nord Milano (di cui agli allegati 1 e 2) 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.

FNM Trasporti S.r.l.

FN Cargo S.r.l.

Cargo Clay S.r.l.

Eurocombi S.p.A.

Ferrovie Nord Milano Ingegneria S.r.l.

FNM Autoservizi S.p.A.

Interporti Lombardi S.p.A.

Avio Nord S.r.l.

Malpensa Express S.r.l.

NordCom 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 VASM SpA.

SEMS srl, partecipata al 51%, non è stata consolidata in quanto non significativa sotto il profilo contabile.

In particolare si evidenzia che la società Ferrovie Nord Milano Esercizio non ha redatto il bilancio consolidato avvalendosi di quanto disposto dall'art. 27 c. 3 del D.LGS. 127/1991; pertanto le Eurocombi srl, FN Cargo srl, Cargo Clay srl, Nord Energia SpA, FNM Trasporti srl (*controllate indirettamente da FNM SpA*) sono state consolidate con il metodo integrale, evidenziando

opportunamente il corretto valore del Patrimonio e del risultato di competenza di terzi.

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.

Fa eccezione FNM Autoservizi S.p.A. per la quale, pur essendo stata ceduta nel corso dell'esercizio 1999 la partecipazione nella misura del 49%, il risultato 1999 rimane interamente di competenza di Ferrovie Nord Milano S.p.A. per espresso accordo con il nuovo Socio.

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 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, le cui voci vengono affiancate a quelle del 2004 per gli opportuni confronti.

2. Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge, in linea con quelli raccomandati dalla Consob e omogenei a quelli applicati nel precedente esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto rettificato per tener conto degli ammortamenti. Gli ammortamenti sono stati effettuati sulla durata di cinque anni.

Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto aumentato delle rivalutazioni previste da apposite leggi.

Gli ammortamenti sono stati determinati in base alle aliquote fiscali vigenti ritenute comunque rappresentative della vita utile dei cespiti in funzione al loro utilizzo.

Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati ammortizzati ad aliquote annue ridotte del 50%; quelli inferiori al milione sono stati completamente ammortizzati. Per i beni finanziati con apposite leggi non si è proceduto all'ammortamento in quanto interamente coperti da appositi fondi speciali erogati dallo Stato o da altri Enti Pubblici.

I beni in locazione sono contabilizzati secondo le Leggi e la prassi vigente. Le immobilizzazioni concesse in leasing a Società del Gruppo vengono ammortizzate in quote costanti in funzione alla durata del contratto di locazione. Per i beni ricevuti in locazione da terzi, gli effetti derivanti da un'eventuale contabilizzazione con il metodo finanziario sono riportati nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali.

I beni gratuitamente reversibili, vengono ammortizzati tenendo conto della durata della concessione.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate e collegate non consolidate sono state valutate al costo, rettificato per tener conto di eventuali perdite durature di valore.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il metodo di calcolo adottato corrisponde alla media ponderata dei costi di acquisto.

Crediti e debiti

Sono esposti al loro valore nominale. Per i crediti tale valore viene opportunamente rettificato per allinearli a quello di presunto realizzo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono determinati nel rispetto del principio della competenza temporale.

Contributi in conto capitale

Sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica sulla base della delibera formale di erogazione, da parte degli Enti interessati.

Sono iscritti fra le riserve di patrimonio al netto delle imposte differite calcolate sulla parte di contributo, ovvero la metà degli stessi, che verranno assoggettati a tassazione.

Sulla parte di contributi che concorrerebbero alla formazione del reddito imponibile non sono state stanziare imposte in quanto non si prevede il loro utilizzo se non per copertura di eventuali perdite.

A partire dal 1998 tali contributi vengono imputati a conto economico transitando dai risconti passivi.

Fondo per rischi e oneri

Accolgono gli oneri che si stima di sostenere per far fronte a passività di esistenza certa o probabile determinati sulla base delle informazioni disponibili alla data di bilancio.

In tali fondi è compreso il fondo per imposte differite movimentato in conseguenza di imposte differite generate dalle componenti reddituali fiscalmente differibili in più esercizi e della tassazione della parte imponibile dei contributi in conto capitale. La determinazione delle imposte differite è effettuata in base all'aliquota attualmente in vigore per la società.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' calcolato in modo da coprire integralmente l'ammontare di quanto maturato alla fine dell'esercizio da tutti i dipendenti delle società consolidate in base alle disposizioni delle leggi vigenti, del contratto collettivo nazionale di lavoro e degli accordi integrativi aziendali al netto degli anticipi corrisposti.

Ricavi - Costi

Vengono imputati a conto economico sulla base della competenza temporale.

Sovvenzioni e contributi in conto esercizio

Dal 1° gennaio 2001 la disciplina del trasporto pubblico locale ferroviario è diventata di esclusiva competenza delle regioni. Dalla stessa data il regime di sovvenzione del Ministero dei Trasporti è stato pertanto sostituito dai contratti di servizio e di programma con la Regione Lombardia.

I contributi per l'esercizio della concessione relativa all'attività di trasporto su gomma sono stati determinati in base alle disposizioni di legge in vigore applicando il principio di competenza.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti in base a una realistica previsione del reddito imponibile.

Le società consolidate , con l'eccezione di Cargo Clay srl , hanno esercitato l'opzione per il Consolidato Fiscale (Tassazione di Gruppo) per il triennio 2004 - 2006 (art. 117,c. 1 del TUIR).

SITUAZIONE PATRIMONIALE

3. Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite:

Descrizione	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio 2004					31.12.2004
		Capitalizz.	Trasferimenti Interni	Trasferimenti Imm. Mat.	Trasferimenti a Conto Ec.	Ammortam.	
Costi di impianto e di ampliamento	945	4				(247)	702
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	163	370			(178)	355
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	874	97	363			(507)	827
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	40					(23)	17
Avviamento	891					(99)	792
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.545	2.601	(789)	214	(514)		3.057
Altre	626		56			(238)	444
Totale Immobilizzazioni Immateriali	4.921	2.865	0	214	(514)	(1.292)	6.194

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. L'incremento di €uro 2.601 comprende i costi per l'acquisizione del sistema SAP/R3 per la gestione e l'integrazione centralizzata dei dati aziendali (€uro 1.558) ed altri progetti vari.

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 31 dicembre 2004 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	Saldo al 31.12.2004					31.12.2003
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	Valore a bilancio	
Terreni e fabbricati	44.585	5.773			38.812	41.910
Impianti e macchinari	45.087	20.069	3.061		21.957	23.867
Attrezzature industriali e commerciali	6.403	3.939			2.464	3.020
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.333	907			1.426	1.816
Altri beni	621.623	59.215	377.357	41.427	143.624	159.484
Immobilizzazioni in corso e acconti	336.890		285.093		51.797	49.194
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.056.921	89.903	665.511	41.427	260.080	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 e dei finanziamenti aumentano di 19.211 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	730.224	41.182	279.291
<i>Variazioni dell'esercizio 2004:</i>					
- investimenti finanziati con mezzi propri	15.118				15.118
- investimenti finanziati con fondi statali	64.452		46.250		18.202
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali	380				380
- dismissioni	(26.445)	(3.210)	(1)		(23.234)
- quote di ammortamento		14.513		245	(14.758)
- trasferimenti a conto economico	(1.087)				(1.087)
- trasferimento da conti patrimoniali	(9.163)	131	(3.275)		(6.019)
- effetto trasferimento ramo d'azienda	(114.968)	(7.281)	(107.687)		0
- variazione area di consolidamento	(7.630)	(31)			(7.599)
- trasferimento a immobilizzazioni immateriali	(214)				(214)
<i>Al 31 dicembre 2004</i>	<i>1.056.921</i>	<i>89.903</i>	<i>665.511</i>	<i>41.427</i>	<i>260.080</i>

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

Le immobilizzazioni materiali lorde al 31 dicembre 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	151	75	33	2.944	3.203
Altri beni				214	214
Totale	151	75	33	3.158	3.417

Gli investimenti con mezzi propri effettuati nell'esercizio, €uro 15.118 mila, si riferiscono soprattutto ad acquisti di materiale rotabile ferroviario, impianti e macchinari, attrezzature.

Gli investimenti finanziati con fondi speciali, €uro 64.452 mila, riguardano principalmente il quadruplicamento Cadorna - Bovisa, al nuovo progetto Malpensa, al materiale rotabile ferroviario e infrastrutture varie.

Gli investimenti finanziati da enti vari e locali, €uro 380 mila, comprendono prevalentemente l'ammodernamento e riqualificazione della Brescia - Iseo - Edolo.

Beni in leasing

Qualora i beni ricevuti in leasing fossero stati contabilizzati secondo il metodo finanziario, gli effetti sull'esercizio 2004 sarebbero stati i seguenti:

- valore netto dei cespiti €uro 27.966 mila
- capitale da rimborsare €uro 28.339 mila
- impatto sul risultato economico lordo €uro 666 mila di minor costo

Per quanto riguarda l'effetto sul risultato economico e sul Patrimonio Netto, riportato al lordo del teorico effetto fiscale, si precisa che è stato quantificato a partire dall'esercizio 2002.

Infatti nei precedenti esercizi era riconducibile solo ai contratti facenti capo a FNME che a seguito del meccanismo delle sovvenzioni erogate dal Ministero dei Trasporti, non avrebbe di fatto prodotto alcun effetto economico qualora fossero stati contabilizzati secondo il metodo finanziario. Tale effetto, oltre a quanto sopra detto, ricomprende anche gli importi dovuti ai contratti di Lease-back di FNMA, stipulato nel 2001 e di FNM stipulato nel presente esercizio.

5. Immobilizzazioni Finanziarie

Sono costituite prevalentemente da partecipazioni.

Il dettaglio delle partecipazioni e le variazioni intervenute durante l'esercizio 2004 sono così analizzabili:

Descrizione	31.12.2003 Valore a bilancio	Variazioni dell'esercizio 2004			31.12.2004 Valore a bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
<i>Partecipazioni in società controllate:</i>					
SEMS srl	-	510			510
FNMT Srl	10			(10)	-
<i>Partecipazioni in società collegate:</i>					
Consorzio Ferrovie Lombarde	-				-
SIBEM SpA	1.686		(36)	(581)	1.069
<i>Partecipazioni in altre società:</i>					
Libera Energia	2				2
SPT Linea	5				5
Totale	1.703	510	(36)	(591)	1.586

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

Si evidenzia che le variazioni inerenti la società SIBEM SpA si riferiscono alla cessione parziale della partecipazione (€uro 581 mila, corrispondente al 15 % del capitale sociale) a Stilo Finanziaria Immobiliare srl e alla svalutazione conseguente a perdite duravoli di valore (€uro 36 mila).

FNMT srl si azzerà in conseguenza dell'ingresso della stessa nell'area di consolidamento.

SEMS srl, costituita il 22 novembre 2004, controllata al 51 %, non è stata consolidata in quanto inattiva e non significativa sotto il profilo contabile.

Le altre immobilizzazioni finanziarie sono analizzabili come segue:

	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso altri (depositi cauzionali)	425	430
Titoli di Stato		0
Totale	425	430

6. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino aumentano di 1.160 mila e sono così costituite:

	31.12.2004	31.12.2003
Materiale d'armamento	2.482	2.030
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	6.947	3.734
Ricambi per linee di contatto, apparati centrali e telefoni	1.428	1.522
Altri materiali ausiliari	5.442	7.853
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(506)	(506)
Totale	15.793	14.633

L'incremento di €uro 1.160 mila riguarda prevalentemente la società FNMT srl.

I lavori in corso (€uro 299 mila) si riferiscono all'attività di informatica.

7. Crediti

I crediti del circolante diminuiscono di €uro 22.955 mila e sono così composti:

	Entro 12 mesi al 31.12.2004	Oltre 12 mesi al 31.12.2004	Totale al 31.12.2004	Totale al 31.12.2003
Crediti verso clienti - lordi	22.726	1	22.727	20.117
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(914)		(914)	(1.026)
<i>Crediti verso clienti - netti</i>	21.812	1	21.813	19.091
Crediti verso società controllate	0		0	217
Crediti verso società collegate	0		0	0
Crediti Tributari	15.532	27.394	42.926	43.996
Imposte anticipate	2.411		2.411	1.478
Crediti verso altri - lordi	23.394	902	24.296	49.415
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(3.613)		(3.613)	(3.409)
<i>Crediti verso altri - netti</i>	19.781	902	20.683	46.006
Totale	59.536	28.297	87.833	110.788

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

I crediti verso clienti netti aumentano di €uro 2.722 mila principalmente per l'incremento della

attività riguardante il trasporto merci.

I crediti tributari per €uro 42.926 mila si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA (€uro 35.872 mila) , al credito per tassazione anticipata TFR (€uro 2.731 mila) , per acconti IRAP versati in eccedenza (€uro 2.241 mila) e per il Credito IRES da Consolidato Fiscale (€uro 2.009 mila).

Le imposte anticipate per €uro 2.411 mila comprendono appostazioni riguardanti plusvalenze (€uro 786 mila) , svalutazioni partecipazioni (€uro 433 mila) , perdite fiscali utilizzabili negli esercizi futuri (€uro 725 mila) e altre differenze temporanee di costi d'esercizio (€uro 467 mila).

I crediti verso altri comprendono:

	Entro 12 mesi al	Oltre 12 mesi al	Totale al	Totale al
	31.12.2004	31.12.2004	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso lo Stato per contributi	7.835		7.835	1.002
Crediti vs Regione Lombardia per contributi	31		31	827
Crediti vs Regione Lombardia per contratti	4.578		4.578	37.781
Crediti verso società consociate	530		530	0
Crediti diversi - lordi	10.420	902	11.322	9.805
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(3.613)		(3.613)	(3.409)
Totale	19.781	902	20.683	46.006

I crediti verso lo stato per contributi riguardano l'onere a carico del Ministero delle Infrastrutture a copertura dei costi del personale derivanti dal rinnovo del CCNL autoferrotranvieri del 20 dicembre 2003 (€uro 6.667 mila) e contributi per investimenti (€uro 1.168 mila).

I crediti verso Regione Lombardia per contratti si riferiscono per €uro 3.418 mila al saldo della 4^a rata dei contratti di Servizio e di Programma e per €uro 1.160 a contratti diversi.

I crediti verso società consociate comprendono crediti verso Telecom Italia SpA per prestazioni di informatica.

8. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Riguardano gli altri titoli, che risultano costituiti come segue:

	31.12.2004	31.12.2003
Carte commerciali	0	0
C.C.T.	357	357
Altri	0	0
Totale altri titoli	357	357

I C.C.T. si riferiscono a rimborsi di imposte e non subiscono variazioni.

9. Ratei e risconti

La voce Ratei e Risconti attivi è composta come segue:

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Ratei attivi:</i>		
- per interessi		0
- altri		20
	0	20
<i>Risconti attivi:</i>		
- per canoni software	29	85
- per canoni di locazione	73	16
- per assicurazioni	2.384	1.532
- per canoni leasing	82	160
- altri	176	116
- costi sospesi e anticipati	151	85
	2.895	1.994
Totale	2.895	2.014

10. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 ammonta ad €uro 193.969 mila con un incremento di €uro 11.215 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 esercizio	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			69	1.323	1.569	(2.961)		0
Altre variazioni riserva di consolidamento					459		(921)	(462)
Utile esercizio 2004						11.677		11.677
Saldi al 31.12.2003 - Di gruppo	107.690	6.545	1.467	24.548	36.466	11.677	5.576	193.969
Saldi al 31.12.2004 - Di terzi	4.976		14	865	(254)	(1.086)		4.515
Saldi al 31.12.2004 - Totale	112.666	6.545	1.481	25.413	36.212	10.591	5.576	198.484

La voce "Riserva di consolidamento" è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Eliminazione delle Partecipazioni contro i Patrimoni Netti delle società consolidate	41.064	18.291
Altre scritture di rettifica ed eliminazione di utili e perdite infragruppo	(35.488)	(11.794)
Riserva di consolidamento	5.576	6.497

Il raccordo tra il Patrimonio netto e l'utile d'esercizio 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	144.335	4.085
Eliminazione della partecipazioni nelle società consolidate	(52.359)	
Patrimonio netto e risultati conseguiti dalle società consolidate	129.607	(282)
Rettifiche di consolidamento	(27.614)	7.874
Bilancio consolidato	193.969	11.677

Il capitale sociale della società controllante Ferrovie Nord Milano S.p.A. ammonta ad Euro 107.690.160,24 ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie del 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 €717 mila comprende:

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Imposte Differite :</i>		
FNM per rateizzazione plusvalenze	193	171
Interporti Lombardi per rateizzazione plusvalenze	524	0
VASM per contributi in conto capitale ex art. 55 TUIR	0	12
	<u>717</u>	<u>183</u>

L'incremento del fondo imposte di €uro 534 mila è dettagliato come segue :

	FNM	Int. Lom.	VASM	Totale
Accantonamenti dell'esercizio	80	524		604
Utilizzo	(58)			(58)
Azzeramento per uscita area di consolidamento			(12)	(12)
	<u>22</u>	<u>524</u>	<u>(12)</u>	<u>534</u>

Gli altri fondi riguardano:

	31.12.2004	31.12.2003
Fondo rischi per contributi L. 240/90 e immobili V.A.S.M.	0	1.615
Fondo rischi Interporti Lombardi su gestione partecipazione interporti	964	1.000
FNME per oneri presunti esercizi precedenti	400	0
Totale	<u>1.364</u>	<u>2.615</u>

Il fondo per contributi L. 240/90 e immobili fronteggiava il rischio per la problematica connessa al valore delle immobilizzazioni di VASM. Si azzerava per variazione area di consolidamento, a seguito cessione partecipazione in VASM SpA.

Il fondo rischi su gestione partecipazione interporti diminuisce di €uro 36 mila a seguito utilizzo a copertura della svalutazione in SIBEM effettuata nell'esercizio.

Il fondo FNME per oneri presunti accoglie l'accantonamento operato nel corso dell'esercizio 2004 per tenere conto dei costi relativi alla fornitura di energia di trazione nel passante per il periodo 2000-2003 che finora ENEL non ha addebitato.

12. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo diminuisce di €uro 166 mila quale saldo fra le seguenti variazioni.

	2004	2003
<i>Saldo iniziale al 1.1</i>	51.692	52.549
Accantonamenti dell'esercizio	7.863	7.602
Utilizzi dell'esercizio	(7.998)	(8.459)
Variazione area di consolidamento	(31)	
Saldo finale al 31.12	51.526	51.692

13. Debiti

I Debiti sono così composti:

	Entro 12 mesi al 31.12.2004	Oltre 12 mesi al 31.12.2004	Totale al 31.12.2004	Totale al 31.12.2003
<i>Debiti finanziari:</i>				
- debiti verso banche	284		284	20.077
- debiti verso altri finanziatori	1.755	3.099	4.854	7.302
	2.039	3.099	5.138	27.379
Acconti	127	87	214	216
Debiti verso fornitori	75.212		75.212	66.942
Debiti verso società controllate	356		356	2.345
Debiti verso società collegate			0	-
Debiti tributari	7.561		7.561	5.453
Debiti verso Istituti previdenz. ed assistenz.	5.014		5.014	5.144
Altri debiti	28.942	9.150	38.092	32.768
Totale	119.251	12.336	131.587	140.247

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

I debiti verso banche si sono praticamente azzerati. Il decremento di €uro 19.793 mila sommato all'incremento dei crediti di €uro 38.349 mila, evidenzia un miglioramento finanziario di €uro 58.142 mila, dovuto soprattutto all'erogazione anticipata da parte della Regione Lombardia della 4^a rata (al netto dell'IVA) dei contratti di servizio e programma (€uro 34.180) e all'operazione di leaseback con MPS Leasing & Factoring per le locomotive (€uro 26.268).

I debiti tributari al 31.12.2004 riguardano prevalentemente Irpef e ritenute d'acconto da versare all'erario (€uro 4.996 mila) e per imposte del reddito (€uro 2.527 mila per IRAP).

Gli altri debiti riguardano:

	Entro 12 mesi al 31.12.2004	Oltre 12 mesi al 31.12.2004	Totale al 31.12.2004	Totale al 31.12.2003
Debiti verso il personale	13.098		13.098	10.803
Debiti verso il Ministero dei Trasporti	6.620		6.620	3.366
Debiti verso Enti pubblici diversi	10.374		10.374	10.327
Debiti diversi	6.574	1.426	8.000	8.272
Totale	36.666	1.426	38.092	32.768

14. Ratei e risconti

Il saldo al 31.12.2003 di €uro 37.282 mila riguarda risconti passivi come sotto specificato :

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Ratei passivi:</i>		
- per interessi		
- per premi di assicurazione	1	1
- per canoni leasing		
- altri		
	1	1
<i>Risconti passivi:</i>		
- Contributi Regione Lombardia per :		
- <i>Autobus</i>	4.243	4.618
- <i>Materiale Rotabile Ferroviario</i>	17.333	18.283
- <i>Terminal Cadorna</i>	6.554	6.699
- <i>Aree Interscambio</i>	0	326
- <i>L. R. 12/88 per investimenti</i>	2.479	2.600
- Ministero LLPP per contributi Cadorna	1.766	1.805
- plusvalenza vendita immobile Saronno	2.280	2.479
- plusvalenza leaseback locomotive	2.054	
- convenzione Alitalia per titoli di viaggio		0
- per canoni d'affitto	523	484
- penalità Finlombarda Leasing	36	153
- altri	13	0
	37.281	37.447
Totale	37.282	37.448

L'importo di €uro 17.333 mila costituisce l'importo del 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 €uro 6.554 mila e 1.766 mila riguardano i contributi Regione Lombardia e Ministero LLPP per l'immobile di Piazzale Cadorna, diminuiti delle quote riscontate a partire dal 2000.

L'importo di €uro 2.479 mila comprende altri contributi Regione Lombardia per investimenti.

La plusvalenza di €uro 2.280 mila si riferisce al contratto di Leaseback dell'immobile di FNMA.

La plusvalenza di €uro 2.054 mila si riferisce al contratto di FNM SpA con MPS Leasing & Factoring SpA per le locomotive.

15. Conti d'ordine

La voce comprende titoli azionari della Capogruppo ancora da consegnare in seguito all'aumento di capitale avvenuto nel corso del 1994 (€uro 563 mila) , beni ricevuti in leasing (materiale rotabile €uro 27.707 mila e immobili €uro 6.880 mila) , fidejussioni prestate per nostro conto a favore di terzi (€uro 20.083 mila) e investimenti interamente finanziati con fondi pubblici (€uro 108.677 mila).

CONTO ECONOMICO

16. Valore della produzione

Il Valore della produzione ammonta ad €uro 287.675 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):

	2004	2003
<i>Ricavi per prodotti del traffico:</i>		
- ferroviari	234.215	217.779
- automobilistici	4.187	4.209
- noleggi	1.637	1.678
- volativi	5.643	5.372
	<u>245.682</u>	<u>229.038</u>
Prestazioni fatturate	8.194	6.949
Proventi immobiliari	1.557	1.157
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.333	1.735
Altri	9.264	8.096
<i>Contributi in conto esercizio:</i>		
- contributi Regione Lombardia (att. automob.)	9.344	9.224
- altri	10.301	5.817
	<u>19.645</u>	<u>15.041</u>
Totale	<u>287.675</u>	<u>262.016</u>

L'incremento dei prodotti ferroviari del traffico (€uro 16.436 mila) è dovuto principalmente al trasporto merci per l'aumento dei volumi della società FN Cargo.

L'incremento delle prestazioni fatturate si riferisce soprattutto all'attività di informatica.

L'incremento dei proventi immobiliari riguarda soprattutto la locazione , a decorrere dal 1° gennaio 2004 , dell'immobile Simonetta alla Provincia di Milano (€uro 525 mila).

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni aumentano di €uro 1.598 mila prevalentemente per costi capitalizzati riguardanti la realizzazione di prodotti informatici.

I contributi diversi aumentano di €uro 4.484 mila principalmente per il contributo a carico del Ministero delle Infrastrutture a copertura dei maggiori costi del personale per l'esercizio 2004 , derivanti del rinnovo del CCNL autoferrotranvieri del 20.12.2003 (€uro 5.093 mila) , parzialmente da minori contributi erogati dalle autorità svizzere ad Eurocombi per l'attività di trasporto merci (€uro 603 mila).

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

	2004	2003
Settore ferroviario:		
Treni - km	8.622.766	8.079.461
Assi - veicoli - km	125.465.273	124.707.617
Viaggiatori trasportati	51.543.874	50.653.851
Viaggiatori - km	1.190.555.042	1.156.471.326
Tonnellate merci trasportate	1.506.790	1.040.228

Settore automobilistico:

Percorrenze autobus km	9.122.663	9.102.298
Viaggiatori trasportati	6.299.925	6.161.618
Viaggiatori - km	49.964.758	49.507.841

17. Costi della produzione

I Costi della Produzione aumentano di €uro 20.520 mila e sono dettagliati come segue:

	2004	2003
Costi per materie prime e merci	20.689	17.750
Costi per servizi	100.566	92.334
Costi per godimento di beni di terzi	7.210	6.359
Costi per il personale	129.405	121.538
Ammortamenti e svalutazioni	16.781	16.470
Variaz. delle rimanenze di materie prime e merci	(1.159)	(810)
Altri accantonamenti	400	0
Oneri diversi di gestione	1.538	1.269
Totale	275.430	254.910

Le voci *Materie prime e merci* (al netto delle variazioni delle rimanenze) e *Servizi* aumentano complessivamente di €uro 10.822 mila soprattutto per l'incremento dei volumi di traffico del trasporto merci.

I costi per il godimento di beni di terzi aumentano di €uro 851 mila prevalentemente per nuovi contratti di leasing della Capogruppo con MPS Leasing & Factoring riguardanti locomotive per trasporto merci da sublocare alle società controllate.

Complessivamente il costo del personale è stato di €uro 129.405 mila con un incremento di €uro 7.867 mila rispetto al 2003 ed è riferito a n. 2.889 unità mediamente in forza nel periodo rispetto alle 2.776 unità mediamente in forza nell'anno precedente così ripartite:

	2004	2003
Dirigenti	36	32
Funzionari e impiegati	578	535
Altri addetti	2.275	2.209
Totale	2.889	2.776

L'incremento è dovuto principalmente all'aumentato numero medio del personale oltre al rinnovo del CCNL Autoferrotranvieri.

Il costo medio passa quindi da €uro 43,8 mila del 2003 agli attuali €uro 44,8 mila con un incremento del 2.2 %.

La voce ammortamenti e svalutazioni aumenta di €uro 311 mila per maggiori ammortamenti (€uro 676 mila) riferiti soprattutto al materiale rotabile , parzialmente compensati da minori svalutazione crediti (€uro 365 mila).

Gli altri accantonamenti si riferiscono ad un accantonamento al fondo rischi e oneri effettuato da FNME SpA, come illustrato al punto 11.

18. Proventi (oneri) finanziari

Sono suddivisi come segue:

	2004	2003
Interessi attivi e altri proventi finanziari:		
- con banche	328	315
- altri	925	1.292
	<u>1.253</u>	<u>1.607</u>
Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
- con banche	207	71
- altri	290	684
	<u>497</u>	<u>755</u>
Totale	<u>756</u>	<u>852</u>

Il peggioramento netto di €uro 96 mila è principalmente dovuto a minori interessi attivi verso l'Erario per crediti IVA (€uro 319 mila) soprattutto a seguito della riduzione del tasso dal 5 % al 2,75 % con decorrenza 1° luglio 2003 , al peggioramento degli interessi netti verso banche (€uro 123 mila) per l'aumentata esposizione media conseguente agli investimenti effettuati , parzialmente compensati da interessi verso altri (€uro 346 mila).

19. Proventi (oneri) straordinari

Il dettaglio è il seguente:

	2004	2003
Proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni	2.041	0
- altri	894	568
	<u>2.935</u>	<u>568</u>
Oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni	0	0
- altri	74	272
	<u>74</u>	<u>272</u>
Totale	<u>2.861</u>	<u>296</u>

Le plusvalenze da alienazioni riguardano la cessione delle partecipazioni in VASM SpA (€uro 1.972 mila) e SIBEM SpA (€uro 69 mila).

Gli altri proventi straordinari si riferiscono prevalentemente a contributi Regione Lombardia spettanti alla società di autolinee (€uro 424) per conguaglio anni 1998/2003 e ad imposte dell'esercizio precedente (IRAP FNMA SpA €uro 242 mila).

Gli altri oneri straordinari sono costituiti principalmente da sopravvenienze passive varie.

20. Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo di €uro 5.271 mila comprende gli accantonamenti di competenza delle società consolidate per le imposte sul reddito d'esercizio e più precisamente :

	2004	2003
IRES	(192)	1.629
IRAP	5.463	5.355
Totale	5.271	6.984

IRES - Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva

	2004	2003
Aliquota IRES applicabile	33,00%	34,00%
Utilizzo Perdite Progressesse	(12,54%)	
Contributi d'esercizio non tassati	(18,24%)	
Utili / (Perdite) non tassati		(17,83%)
Altre differenze	(3,43%)	3,57%
Aliquota IRES effettiva	(1,21%)	19,74%

21. Compensi ad amministratori e sindaci

L'ammontare dei compensi spettanti agli organi sociali delle società consolidate nel 2004 è stato di €uro 936 mila per gli amministratori e di €uro 409 mila per i sindaci (vedasi tabella seguente).

	2004	2003
Amministratori	936	950
Sindaci	409	332
Totale	1.345	1.282

Gli emolumenti spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ammontano a €uro 187 mila per l'attività svolta nella medesima e a €uro 124 mila per l'attività svolta nelle altre società consolidate, per un totale di €uro 311 mila.

Gli emolumenti spettanti ai membri del Collegio sindacale della Capogruppo ammontano a €uro 76 mila per l'attività svolta nella medesima e a €uro 31 mila per l'attività svolta nelle altre società consolidate, per un totale di €uro 107 mila.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 25 marzo 2005

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

Ragione sociale	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>	
	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 srl	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	33	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 31.12.2004									
- dirigenti	4	11	7	1	1	1	2	-	1
- impiegati	42	249	134	22	24	6	24	6	4
- altri addetti		879	1.049	147	236				
Totale	46	1.139	1.190	170	261	7	26	6	5
Valore della produzione (valori espressi in migliaia di €)	20.548	96.249	121.660	28.616	18.457	6.840	2.422	12.040	13.444
Investimenti dell'esercizio con fondi propri:									
- immobilizzazioni materiali	11.565	1.164	1.449	7	9	3	-	-	13
- immobilizzazioni immateriali	207	488	410	694	-	-	-	-	1
con fondi speciali		64.452							
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali:		380							
Patrimonio netto (compreso risultato)	144.335	77.429	32.733	6.442	4.015	4.450	762	29	949
Risultato del periodo	4.085	290	2.733	(3.051)	(1.792)	(132)	16	(840)	56

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 31.12.2004	- dirigenti - impiegati - altri addetti Totale	5 33 38	- - -	- - - 43
Valore della produzione (valori espressi in migliaia di €)	5.190	1	38	11.109
Investimenti dell'esercizio con fondi propri:				
- immobilizzazioni materiali	-	-	37	1.125
- immobilizzazioni immateriali	-	-	2	1.558
con fondi speciali:				
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali:				
Patrimonio netto (compreso risultato)	63	1.477	190	5.638
Risultato del periodo	10	1.318	(14)	93

GRUPPO FERROVIE NORD MILANO**BILANCIO CONSOLIDATO****Relazione sulla gestione**

Il Bilancio consolidato chiude con un utile di 11.677 migliaia di Euro, rispetto al risultato del 2003 di 2.961 migliaia di Euro.

La differenza è da attribuirsi ai maggiori utili conseguiti da FNM, FNMT e INTERPORTI LOMBARDI.

Rispetto all'utile di 4.085 migliaia di Euro della Capogruppo si rilevano le seguenti variazioni.

- In senso positivo:
 - utile di FNM Esercizio per 290 migliaia di Euro, comprensivo della perdita di FN Cargo;
 - utile di FNMT per 2.733 migliaia di Euro;
 - utile di INTERPORTI LOMBARDI per 1.318 migliaia di Euro;
 - utile di NordCom per 93 migliaia di Euro (pro-quota 58%);
 - utile di Malpensa Express per 16 migliaia di Euro;
 - utile di FNMI per 10 migliaia di Euro;
 - utile di Cargo Clay per 56 migliaia di Euro (pro-quota 70%).

- In senso negativo:
 - perdita di AVIO NORD per 132 migliaia di Euro;
 - perdita di NORD ENERGIA per 14 migliaia di Euro (pro-quota 60%);

La perdita di FNMA per 1.792 migliaia di Euro (pro-quota 51%) è stata già recepita nel risultato di FNM. La perdita di Eurocombi di 840 migliaia di Euro (pro-quota 76%) è già compresa nella perdita di FN Cargo.

L'importo residuo è da attribuire alle rettifiche positive di consolidamento che riguardano principalmente lo storno delle quote di ammortamento dell'avviamento di FN Cargo, FNMT e NORD COM non rilevato perché realizzate infragruppo.

Per quanto riguarda FNME e FNMT, prosegue l'effetto della nuova normativa relativa ai contratti di programma e servizio, evidenziando dei risultati positivi.

Quanto a FNM Autoservizi, società che gestisce il trasporto su gomma, permanendo le condizioni di negatività già rilevate l'anno precedente, si sta profilando un accordo con l'altro socio per una completa ristrutturazione dell'azienda che prevede una scissione parziale proporzionale con l'attribuzione dei rami d'azienda relativi alle province di Varese e Milano a Sita mentre i rami interessanti le province di Como e Brescia resterebbero a FNM.

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 262,0 milioni a 287,70 milioni di Euro, con un incremento del 9,80%. L'incremento è da attribuirsi principalmente a:

- I prodotti ferroviari per l'aumento del fatturato del traffico merci della controllata FN CARGO;
- Le prestazioni fatturate dall'attività dell'informatica
- Quanto agli altri ricavi, per i contributi a copertura dei maggiori costi del personale, per il rinnovo del CCNL del 20/12/2003.

Il costo della produzione passa da 254,9 milioni a 275,4 milioni di Euro, principalmente per:

<u>servizi:</u>	aumentano per l'incremento dei costi del trasporto merci correlati ai maggiori ricavi;
<u>godimento beni di terzi:</u>	aumentano per i nuovi contratti di leasing fra FNM e MPS-Leasing per il contratto di leaseback delle locomotive;
<u>personale:</u>	l'incremento è legato all'ampliamento dell'organico (da 2.776 a 2.890 unità mediamente in forza al 2004) oltre che al costo una tantum di cui al Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro Autoferrotranvieri.

La differenza tra valore e costo della produzione passa da 7,1 milioni a 12,2 milioni di Euro.

Gli investimenti complessivi passano da 88,3 milioni a 80,2 milioni di Euro, di cui 15,4 milioni con mezzi propri e 64,8 milioni con finanziamenti pubblici.

Il dettaglio per gli aggregati più significativi è il seguente:

- gli investimenti con mezzi propri si riferiscono principalmente all'acquisto di materiale rotabile (commessa 29 locomotive), informatica distribuita, impianti, macchinari ed attrezzature varie;
- gli investimenti con finanziamenti pubblici riguardano soprattutto l'ammodernamento e la riqualificazione della rete ferroviaria, e più precisamente: passerella Bovina e Saronno-Seregno, sovrappasso Saronno-Grandate, quadruplicamento Cadorna-Bovisa, impianti di segnalamento e sicurezza linea di Iseo, nuovo progetto Malpensa, fornitura 27+6 treni, sottopassi in comune di Cesano e interventi di riqualificazione della tratta Castano-Turbigio.

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

FERROVIE NORD MILANO ESERCIZIO S.p.A.

Nell'ambito del complesso piano di riorganizzazione del gruppo FNM, Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A. ha conferito le attività di "trasporto merci" in Ferrovie Nord Milano Cargo S.r.l. e quelle del "trasporto pubblico di persone" in Ferrovie Nord Milano Trasporti S.r.l., con decorrenza rispettivamente dal 1/08/03 e dal 31/12/03; pertanto l'esercizio chiuso al 31.12.2004, è stato il primo che ha visto la società svolgere la sola attività di gestore dell'infrastruttura ferroviaria.

FNME nell'ambito del Gruppo FNM ha conservato la funzione di controllante per le società delle attività ferroviarie (FNMT, FNC, EUROCOMBI, CARGOCLAY, FNMI) oltre che per Nordcom e Nord Energia. Di tali società FNME controlla infatti direttamente o indirettamente la maggioranza del capitale e fornisce alle stesse i servizi amministrativi.

Il completamento del processo di riorganizzazione del Gruppo, comporterà il superamento di tale situazione, secondo un piano che nei dettagli è ancora all'attenzione dei Consigli di Amministrazione delle società interessate.

Il Bilancio chiude con un utile di 290 mila Euro, dopo aver svalutato la partecipazione in FN Cargo per 3.051 mila Euro. Tale risultato, per le operazioni straordinarie di cui sopra (primo anno a seguito dello scorporo delle attività Cargo e Trasporto) non è immediatamente confrontabile con quello dell'esercizio precedente.

Il volume d'affari complessivo è stato di 96.249 mila Euro, il patrimonio netto risultante al 31/12/2004 di 77.430 mila Euro.

Ferrovie Nord Milano Esercizio SpA svolge le attività di gestore delle infrastrutture ferroviarie, rami Milano ed Iseo, sulla base delle concessioni rinnovate a tutto il 17/03/2016 con Decreto Dirigenziale del Ministero dei Trasporti e della Navigazione N. 3239/2000 e della Concessione di costruzione/gestione del tratto ferroviario Busto Arsizio / Malpensa, rilasciata con legge N. 472/99 art. 21 anch'essa a tutto il 17/03/2016.

Il corrispettivo per lo svolgimento di tali attività è determinato dal Contratto di Programma Gestione Rete stipulato tra FNME e Regione Lombardia in Euro 75.402.707,00/anno.

Il contratto con validità dal 01/01/2001 al 31/12/2003 è stato una prima volta prorogato a tutto il 31/12/2004 con atto N.6851 del 09/06/2004 ed ulteriormente prorogato a tutto il 30/06/2005 con atto N. 7506 del 04/02/2005.

Nell'esercizio 2004 i pagamenti delle trimestralità da parte della R.L. sono avvenuti con regolarità nel rispetto dei termini contrattualmente previsti.

Sono già state avviate le trattative per la definizione del nuovo contratto che si prevede possa essere sottoscritto entro giugno del corrente anno.

Nel corso del 2004 è proseguito il programma di interventi individuato nel "Contratto di Programma per gli investimenti sulla rete di Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A." sottoscritto con la Regione Lombardia il 17 febbraio 2003 e dall'"Accordo ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs. n. 281/97 ai fini dell'attuazione dell'art. 15 del D. Lgs n. 422/97 in materia di investimenti nel settore dei trasporti" sottoscritto da Regione e Ministero in data 12 novembre 2002.

Il totale degli investimenti effettuati nell'esercizio 2004 con fondi pubblici ammonta ad €64.452,00 di cui € 57.557 per Milano ed €6.895 per Iseo.

FERROVIE NORD MILANO TRASPORTI S.r.l.

Ferrovie Nord Milano Trasporti s.r.l. è stata costituita in data 24.9.2003 con un capitale di Euro 10.000; la società ha chiuso il suo primo bilancio non operativo in data 30.11.2003.

In data 24.12.2003 Ferrovie Nord Milano Trasporti s.r.l. ha acquisito, mediante conferimento da Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A., il ramo d'azienda Trasporti con decorrenza 31.12.2003 e contestualmente il capitale sociale è stato aumentato da 10.000 a 5.000.000 di Euro, oltre ad un sovrapprezzo di 25.000.000 di Euro a titolo di avviamento.

Il conferimento ha comportato altresì il trasferimento delle concessioni per il trasporto pubblico in essere e del Contratto di Servizio con la Regione Lombardia – il tutto assentito dalla Regione con decreto di Giunta n° 21502 del 03.12.2003 – nonché della licenza e del titolo autorizzativo (388/2000) per il trasporto merci nazionale e per il trasporto passeggeri nazionale ed internazionale, rilasciati dal Ministero dei Trasporti, oltre il Certificato di Sicurezza rilasciato da R.F.I.

La produzione nel 2004 è stata complessivamente di 8.043.550 treni/km di cui 8.033.963 treni/km viaggiatori; l'attività di trasporto merci si sta progressivamente riducendo.

In data 12/08/2004 è stato sottoscritto con la Regione Lombardia il III° Contratto di Servizio, con decorrenza dal 01.09.2004 e valevole fino al 31.12.2005. Il Contratto prevede un corrispettivo annuo di Euro 61,315 milioni di Euro, da liquidarsi in quattro rate.

Il Bilancio 2004 presenta un utile di Euro 2.733 mila, al netto delle imposte e dell'ammortamento dell'avviamento, pari a 2.500 mila Euro.

FERROVIE NORD CARGO S.r.l.

L'esercizio chiuso al 31.12.2004 è stato il primo esercizio completo (12 mesi) di Ferrovie Nord Cargo s.r.l., divenuta operativa il 01.08.2003 a seguito del conferimento da parte di Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A. del proprio ramo di azienda Trasporto merci.

La trattativa avviata nel 2003 con Railion, avente ad oggetto la cessione del pacchetto di maggioranza della Società e delle sue controllate Eurocombi e Cargo Clay, si è conclusa nel primo semestre dell'esercizio senza addivenire ad un accordo.

Il venir meno dell'accordo, fatto che avrebbe portato FNM ad integrarsi in modo organico nel più grande gruppo di trasporto merci logistico a livello europeo, unitamente ai negativi risultati economici del primo semestre 2004, hanno imposto una profonda revisione del modello di business in direzione di un riposizionamento della Società nel mercato, caratterizzandola principalmente come "fornitore di trazione". Conseguentemente si sta procedendo ad una razionalizzazione della capacità produttiva e al taglio di tutti i costi non funzionali alla produzione ferroviaria.

In data 29.11.2004 Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A. ha deliberato, su richiesta di Ferrovie Nord Cargo s.r.l., una patrimonializzazione della Società per un importo pari a 4 Milioni di Euro; tale operazione ha avuto esecutività nel mese di dicembre 2004.

Il Bilancio al 31.12.2004 presenta una perdita di Euro 3.051 mila Euro.

EUROCOMBI S.p.A.

L'assemblea straordinaria tenutasi in data 30 settembre 2004, preso atto della situazione finanziaria della società alla data del 30 giugno 2004, dalla quale risultava una perdita di periodo pari ad Euro 836.053, che, sommata alle perdite portate a nuovo pari ad Euro 731.133 determinava una perdita complessiva di

Euro 1.567.186, ha deliberato di coprire la perdita complessiva di Euro 1.567.186 risultante dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2004 mediante versamento nelle casse sociali di Euro 86, l'integrale utilizzo della voce di patrimonio netto "Altre riserve – versamenti c/futuri aumenti di capitale" pari a 600.000 Euro e, quanto ad Euro 967.100,00, mediante abbattimento, per corrispondente importo, del capitale sociale che residua ad Euro 32.900,00.

La stessa assemblea ha deliberato di trasformare la società per azioni in società a responsabilità limitata, assumendo la denominazione di "Eurocombi S.r.l.", assegnando le partecipazioni sociali in cui viene suddiviso il capitale sociale in proporzione al numero di azioni possedute da ciascun socio.

Nella Assemblea ordinaria tenutasi nella medesima data, in considerazione della situazione economico-patrimoniale della società, premesso che in data 28 settembre 2004 era pervenuta da Hupac una manifestazione di interesse per l'acquisto dell'attività relativa alla commercializzazione dei servizi trasporto sulla linea Zeebrugge-Segrate, l'Assemblea medesima dava mandato al Consiglio di Amministrazione di verificare le possibilità di perfezionare la trattativa con l'obiettivo di cedere detta attività.

Ad esito della positiva negoziazione condotta dal Consiglio di Amministrazione, in data 29 ottobre 2004 l'Assemblea della società ha deliberato la cessione dell'attività sopra descritta.

Con scrittura privata sottoscritta in data 2 novembre 2004, Eurocombi ha ceduto a HUPAC INTERMODAL S.A., per l'importo complessivo di Euro 100.000,00, le risorse strumentali all'esercizio dell'attività di commercializzazione di servizi di trasporto a mezzo ferrovia di contenitori (containers) e casse mobili vuoti e/o pieni con carri merci dedicati avente come collegamento principale la linea Zeebrugge/Segrate.

Contestualmente Eurocombi e HUPAC hanno sottoscritto un contratto di prestazioni di servizi mediante il quale Eurocombi si è impegnata, per la durata di sei mesi, a partire dal 2 novembre 2004, a fornire a HUPAC il servizio di assistenza e coordinamento dell'attività presso i terminal, per un corrispettivo stabilito in Euro 7.100 mensili; pertanto alla data del 31.12.2004 l'attività residua di Eurocombi è solo quella derivante da detto contratto.

Il bilancio presenta una perdita di 840 mila Euro.

Il capitale sociale è detenuto al 76% da FNME S.p.A..

CARGO CLAY S.r.l.

Nel corso del 2004 Cargo Clay s.r.l ha consolidato la propria attività di trasporto di materie prime destinate alle aziende ceramiche, in prevalenza a mezzo vettore ferroviario; rispetto al traffico sviluppato nel 2003 si è registrato un incremento dell'11%.

La sottoscrizione con l'azienda Stinnes di un contratto per la trazione ferroviaria delle argille provenienti dal Westerwald e destinate alle aziende ceramiche, ha portato ad una maggiore affidabilità nel servizio erogato alla clientela.

Dal mese di aprile 2004 si è avviato un nuovo traffico ferroviario di materiali che si è svolto regolarmente con 2 treni "pesanti" alla settimana da 1.800 tonnellate nette di merce. L'effettuazione di tale attività ha consentito di compensare i minori volumi sviluppati nei traffici da e verso la Germania.

Il Bilancio al 31.12.2004 chiude con un utile netto di 57 mila Euro.

Il capitale sociale è detenuto al 70% da FNME S.p.A..

FERROVIE NORD MILANO INGEGNERIA S.r.l.

Nel corso del 2004, la Società ha proseguito l'attività di progettazione, direzione lavori e in generale di supporto tecnico-amministrativo agli investimenti "finanziati" sulla rete FNME.

In particolare, ha assistito FNME nei rapporti con la R.L. e con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per la "rimodulazione dell'Accordo ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs. n. 281/97 ai fini dell'attuazione dell'art. 15 del D. Lgs n. 422/97 in materia di investimenti nel settore dei trasporti" che aggiorna il dettaglio degli interventi previsti e opera una diversa ripartizione delle risorse disponibili sulla base dello stato di avanzamento degli interventi.

Attività di supporto sono state effettuate anche per conto della capogruppo FNM, nell'ambito dei Piani d'area e delle attività per la dismissione di immobili minori, e per conto di FNMT con particolare riguardo all'assistenza nei rapporti con Regione Lombardia per la formulazione dell'orario cadenzato integrato e alla definizione dei modelli di esercizio.

Le attività per clienti esterni al gruppo hanno riguardato essenzialmente opere complementari agli interventi ferroviari richieste da amministrazioni comunali o industrie raccordate.

Il bilancio al 31/12/2004 si chiude in sostanziale pareggio, evidenziando un utile netto di 10 mila Euro.

NORDCOM S.p.A.

Nel 2004 la società ha proseguito e consolidato la sua attività cogliendo significativi risultati tecnologici e commerciali sia sul mercato interno che su quello esterno.

Tra le più significative attività per il Gruppo FNM possono essere citati lo sviluppo di un nuovo sistema informativo integrato basato sul programma SAP_R3 e il "Progetto localizzazione flotta FNME" che renderà disponibile all'esercizio ferroviario un avanzato strumento di localizzazione di treni e locomotori.

Nel 2004 NordCom ha incrementato significativamente la presenza sul mercato esterno (+104% in termini di fatturato) operando essenzialmente come system integrator e come service provider.

NordCom ha inoltre operato come service provider nell'ambito del progetto CRS-SISS (Sistema Informativo Socio Sanitario - Carta Regionale dei Servizi) commercializzando ed erogando il servizio nelle province di Pavia, Cremona, Lodi a più di 100 clienti tra medici di medicina generale e farmacie nonché all'ospedale S.Matteo di Pavia. L'attività di service provider, a seguito dell'assegnazione per gara pubblica nel marzo del 2005 a NordCom di importanti lotti sul territorio del comune di Milano, è destinata in futuro a svilupparsi significativamente.

Il Bilancio al 31.12.2004 chiude con un utile netto di 93 mila Euro.

Il capitale sociale è detenuto al 52,2% da FNME S.p.A. e al 5,8% da FNM S.p.A..

NORD ENERGIA S.p.A.

In data 19 maggio 2004 è stata comunicata l'avvenuta sospensione dei termini della procedura del GRTN per l'assegnazione della capacità di trasporto per il progettato Elettrodotto Mendrisio-Cagno.

La Società ha comunque provveduto a svolgere tutte le attività necessarie per promuovere la realizzazione dell'Elettrodotto di cui sopra, a prescindere dall'espletamento della succitata procedura GRTN in un rapporto diretto con il Ministero delle Attività Produttive.

Nel mese di aprile, su proposta di SNIA S.p.A., sono state avviate attività di analisi di fattibilità in merito alla possibilità di realizzare una centrale di produzione di Energia da circa 100 MWe da allocarsi nel Polo Industriale di Cesano Maderno/Ceriano Laghetto.

Il bilancio al 31.12.2004 presenta una perdita di Euro 14 mila.

Il capitale sociale è detenuto al 60% da FNME S.p.A..

F.N.M. AUTOSERVIZI S.p.A.

La gestione evidenzia un leggero miglioramento del MOL, principalmente per minori costi per ammortamento e accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Le procedure di gara per l'assegnazione dei servizi di TPL hanno registrato ulteriori ritardi pertanto, anche l'esercizio in corso, è stato gestito sulle condizioni storiche di FNMA.

Gli auspicati benefici derivanti dalle gare si potranno avere, presumibilmente, dal 2006.

I ricavi si sono decrementati dello 0,28% passando da 18,509 milioni a 18,457 milioni di euro.

Il coefficiente di esercizio è passato dal 2,27 al 2,29.

I viaggiatori/Km sono passati da 49,5 a 50 milioni ed i viaggiatori trasportati da 6,2 a 6,3 milioni.

Il bilancio chiude con una perdita di 1.792 mila euro.

Stante il permanere di risultati negativi gestionali, fra i due soci si sta perfezionando un accordo che prevede la scissione della società in due rami aziendali.

Il capitale sociale è detenuto al 51% da FNM S.p.A..

INTERPORTI LOMBARDI S.p.A.

La società è stata costituita su iniziativa della R.L. per coordinare i progetti di interporto in Lombardia.

L'intervento si è concretizzato con il supporto finanziario nei confronti delle due Società, identificate per la realizzazione degli interporti di:

- Lacchiarella – SOC. VASM S.p.A.
- Bergamo Montello – SOC. SIBEM S.p.A.

La prima, una volta verificata l'impossibilità della realizzazione dell'interporto di Lachiarella, dopo aver mutato la ragione sociale e l'oggetto, è stata ceduta al Socio di minoranza, con formalizzazione dell'atto nel mese di gennaio 2004.

Per quanto riguarda l'interporto di Bergamo, terminata la fase di elaborazione ed approvazione del progetto definitivo e attivata la convenzione con il Ministero delle Infrastrutture e Trasporti, la società Sibem è impegnata nel reperimento delle risorse per la realizzazione dell'interporto anche attraverso un aumento del capitale sociale.

Interporti Lombardi, in considerazione di dare spazio alle realtà istituzionali ed economiche locali, e in accordo con gli indirizzi della Capogruppo, ha deciso di ridurre il proprio impegno in Sibem.

Pertanto, ha assunto la decisione di non partecipare all'aumento di capitale sociale e ha ceduto la quota del 15% al socio STILO IMMOBILIARE, attestando così la propria quota partecipativa al 12,45%.

Il bilancio al 31/12/2004, chiude con un utile netto di 1.318 mila euro, conseguente alla plusvalenza realizzata relativamente all'operazione di cessione della partecipazione in V.A.S.M. S.p.A.

AVIO NORD S. r. l.

La Società, ha confermato il trend di crescita nelle aree di attività (monitoraggio del territorio, trasporto organi a scopo di trapianto, aeroambulanza, collegamenti per manifestazioni fieristiche e organizzazione e gestione grandi eventi come il gran premio di F.1), consolidando la propria posizione nel mercato.

Nel corso dell'anno, con grande impegno della struttura societaria, si è ottenuto il Certificato di Operatore Aereo, previsto dalle normative europee JAR OPS3.

In occasione dell'attività di addestramento e proficiency check, un incidente avvenuto per atterraggio pesante, ha danneggiato l'areomobile Agusta A109E.

Ciò ha comportato la sospensione del contratto con la R.L. per il monitoraggio del territorio, per circa quattro mesi , incidendo notevolmente sul risultato economico di gestione.

Il bilancio infatti, chiude con una perdita di 132 mila Euro.

Il capitale sociale è detenuto al 99,50% da FNM S.p.A..

MALPENSA EXPRESS S.r.l.

La società ha continuato l'attività di service del Gruppo, con particolare attenzione all'area di marketing-communication e la gestione e valorizzazione degli spazi commerciali.

La gestione economica, ha fatto registrare una flessione del fatturato a seguito della risoluzione del contratto con SEA per il trasporto dei dipendenti, da Linate a Malpensa, parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi per la gestione dei contratti immobiliari e alle maggiori provvigioni per la vendita dei recapiti di viaggio.

Le principali voci che hanno costituito i ricavi sono state , i contratti per i canoni della pubblicità, le provvigioni sulla vendita di biglietti ferroviari (FNME), la gestione di Gruppo dei contratti commerciali, la gestione dell'attività immobiliare di FNM nonché altri ricavi derivanti dall' incarico per la gestione della divisione "passeggeri" di FNME e la gestione della comunicazione del GRUPPO.

Il bilancio chiude con un utile netto di 16 mila Euro.

Gestione finanziaria

La situazione di liquidità del Gruppo, rapporto fra crediti e debiti, è migliorata rispetto all'esercizio precedente, passando dallo 0,95 all' 1,14.

Tuttavia tale indice potrebbe migliorare ulteriormente se non fosse che il bilancio della società concessionaria delle infrastrutture evidenzia fra i debiti verso fornitori importi relativi a lavori per ammodernamento (finanziati) che all'attivo vengono inseriti fra le immobilizzazioni.

Rettificando l'importo dei debiti dell'ammontare dei finanziamenti in corso di erogazione, l'indice di liquidità risulta dell'1,63.

La gestione finanziaria rimane pressoché immutata rispetto al 2003, a fronte di oneri per 0,5 milioni di Euro, si registrano proventi per 1,3 milioni di Euro, soprattutto per maggiori interessi attivi per crediti IVA e maggior disponibilità finanziaria a seguito della chiusura delle partite con il Ministero dei Trasporti.

Il rendiconto finanziario consolidato che viene riportato qui di seguito, evidenzia una variazione positiva sul capitale circolante di 35.713 migliaia di Euro.

Tale differenza risulta quale saldo fra le fonti di finanziamento per 127.654 migliaia di Euro e gli impieghi per 91.941 migliaia di Euro.

Le fonti sono costituite principalmente oltre che dalla gestione reddituale, dai contributi per investimenti finanziati e dal valore delle immobilizzazioni alienate.

Gli impieghi sono da imputarsi soprattutto agli investimenti, sia con mezzi propri che con fondi speciali, all'utilizzo del Fondo TFR.

Rendiconto finanziario ESERCIZIO 2004

in migliaia di Euro

FONTI DI FINANZIAMENTO**Liquidità generata dalla gestione reddituale**

Risultato d'esercizio così ripartito:		10.591
Risultato d'esercizio di Gruppo	11.677	
Risultato d'esercizio di Terzi	(1.086)	
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali		1.292
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali		14.499
Accantonamento al F.do Svalutazione Crediti		731
Accantonamento al Fondo T.F.R. e Quiescenza		7.863
Accantonamento al Fondo per Rischi e Oneri		1.004
Passaggio a Conto Economico poste Attivo Patrimoniale		1.601
Passaggio a Conto Economico poste Passivo Patrimoniale		(2.323)
Variatione dei Lavori in corso		128
Utilizzo F.do Imposte Differite		(58)
Imposte Anticipate		(932)
		34.396

Altre fonti di finanziamento

Decremento netto delle immobilizzazioni materiali		29.940
Erogazioni dello Stato per investimenti finanziati		46.250
Finanziamenti Enti Locali e vari		245
Decrementi Partecip. in Soc. non rientranti nell' Area di Consolidamento		627
Incremento Patrimonio Netto di Terzi		144
Decrementi dei crediti a medio-lungo termine		13.580
Incrementi dei debiti a medio-lungo termine		1.769
Variatione Area di Consolidamento		703
		93.258

TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO**127.654****IMPIEGHI DEI FONDI**

Utilizzo Fondo T.F.R.		7.998
Utilizzo Fondi per Rischi e Oneri		36
Utilizzo Fondo Svalutazione Crediti		638
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali		2.809
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali con mezzi propri		15.118
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali con fondi statali		64.452
Linee Sociali e investimenti finanziati con fondi enti locali e vari		380
Acquisizioni di partecipazioni in Società non consolidate		510

TOTALE IMPIEGHI DEI FONDI**91.941****VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO****35.713****VARIAZIONI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

Rimanenze		1.160
Crediti verso clienti		2.633
Crediti verso Soc. Collegate e Controllate non rientranti nell'Area di Consolidamento		0
Crediti Tributarî		13.074
Crediti verso altri		(24.472)
Disponibilità liquide		38.360

TOTALE VARIAZIONI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE**30.755****VARIAZIONI DEL PASSIVO CIRCOLANTE**

Debiti verso banche		(19.793)
Debiti verso fornitori		8.400
Debiti verso Soc. Collegate e Controllate non rientranti nell' Area di Consolidamento		356
Debiti tributari		2.108
Debiti verso altri		3.971

TOTALE VARIAZIONI DEL PASSIVO CIRCOLANTE**(4.958)**

VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

35.713

ATTIVITA' EX DECRETO LEGISLATIVO 231/01

Nel processo di miglioramento del sistema di corporate governance del Gruppo è stata avviata presso FNM S.p.A. e le Società controllate, la realizzazione dei modelli di organizzazione e gestione previsti dal Decreto Legislativo 8.6.2001 n. 231.

Nel corso del 2004 FNM ha approvato il Regolamento attuativo ed ha provveduto alla nomina dell'Organismo di vigilanza previsto dal Decreto Legislativo 231/01.

ADEMPIMENTI IN MATERIA DI "PRIVACY"

In merito alla normativa in materia di protezione dei dati personali e/o sensibili, oggi contenuta nel Decreto Legislativo 196/2003, ai sensi del punto 26 dell'allegato B "Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza" del suddetto decreto e del D.L. 266/2004 recante proroga del termine dell'adempimento al 30.6.2005, che peraltro è stato ulteriormente prorogato dalla Legge 1.3.2005, n. 26 al 31.12.2005, la società sta aggiornando il proprio documento programmatico sulla sicurezza dei dati.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

Ai sensi e per gli effetti di quanto disposto dall'art. n. 79 della delibera CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche si precisa che, dalle informazioni risultanti dal libro soci e dalle comunicazioni acquisite, gli amministratori, i sindaci ed il direttore generale, nonché i loro coniugi non legalmente separati ed i loro figli minori, non posseggono partecipazioni nella Società e nelle società da questa controllate, né direttamente, né per tramite di società fiduciarie e nemmeno per interposta persona.

Inoltre, così come previsto dal Codice di Comportamento sull'Internal Dealing adottato in data 23 dicembre 2002, non risultano essere state effettuate operazioni sugli strumenti finanziari di Ferrovie Nord Milano S.p.A. da alcuna delle persone rilevanti destinatarie degli obblighi informativi.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- In data 1.01.2005 il Gruppo ha introdotto un nuovo sistema informativo gestionale su piattaforma SAP R/3 che realizza una completa integrazione dei dati e delle procedure nelle aree di amministrazione e controllo.
- In data 3.01.2005 Nord Energia ha conferito ad A.E.T. l'incarico per lo sviluppo di attività progettuali e redazione della documentazione necessaria all'ottenimento dell'autorizzazione relativa alla costruzione ed esercizio di Impianto per la produzione di Energia Elettrica sito nel Comune di Ceriano Laghetto.

- In data 13.01.2005, è stata fondata l'alleanza "European Bulls". I soci fondatori sono oltre a FN Cargo, Comsa Mail Transport (Barcellona –Spain), LTK Logistik Und Transport (Graz – Austria), Rail4Chem (Essen – Germania), Viamont A.S. (Usti Nad Labem – Repubblica Ceca).
- In data 04.02.2005 è stata stipulata la proroga del Contratto di Programma Gestione Rete tra FNME e Regione Lombardia sino al 30.06.2005.
- In data 11.02.2005 è stato approvato con Decreto Giunta Regionale l'aggiornamento del "Contratto di Programma per gli investimenti sulla rete di Ferrovie Nord Milano Esercizio SpA".
- In data 11.02.2005 Ferrovie Nord Milano Autoservizi ha presentato domanda di ammissione alla gara per il servizio extraurbano della Provincia di Varese e successivamente in data 17 marzo la provincia di Varese ha comunicato l'ammissione della società alle gare per il servizio di trasporto pubblico nelle due aree della provincia di Varese con invito a presentare le offerte entro il termine del 28 aprile 2005.
- In data 15.02.2005 FNM ha perfezionato l'atto di cessione dell'immobile Simonetta alla Provincia di Milano, per un controvalore di circa 7,5 milioni di euro più I.V.A.
- In data 7.03.2005 la Regione Lombardia – Direzione Generale Infrastrutture e Mobilità – ha comunicato che all'A.T.I. TRENITALIA/FNMT/ATM, unica partecipante rimasta in gara per l'aggiudicazione del servizio ferroviario sulla relazione Pioltello-Gallarate-Varese (linea S5), è stato assegnato il punteggio complessivo di 94,3588.
Il provvedimento di aggiudicazione della gara non è ancora stato emesso.
- A metà marzo è stato rinnovato l'accordo di Avio Nord con l'Autodromo Nazionale di Monza per i servizi di collegamento elicotteristico in occasione del Gran premio d'Italia di Formula 1.
- In data 16.03.05 NordCom è risultata aggiudicataria, a seguito di gara indetta da Lombardia Informatica, di due importanti lotti sull'area di Milano dove opererà come service provider nell'ambito dell'attività CRS-SISS.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Se escludiamo le componenti straordinarie registrate nel corrente esercizio, il risultato consolidato non dovrebbe evidenziare scostamenti significativi.

Milano, 25 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione