

GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO 2005
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS / IFRS)

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2005	31/12/2004
<u>ATTIVO</u>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni Materiali	6	272.810	291.757
Immobilizzazioni Immateriali	7	5.545	5.364
Partecipazioni in altre imprese	8	7	1.076
Imposte Anticipate	20	1.197	
Crediti verso altri	11	3.279	28.712
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		282.838	326.909
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti	9	36.660	23.995
Rimanenze	10	17.346	15.793
Crediti verso altri	11	52.746	36.336
Altri titoli		357	357
Disponibilità liquide e mezzi equiv.	13	60.415	45.706
		167.524	122.187
Attività destinate alla vendita	12	1.069	0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		168.593	122.187
TOTALE ATTIVO		451.431	449.096
<u>PASSIVO</u>			
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE			
AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE			
Capitale sociale		107.690	107.690
Altre riserve		72.046	37.111
Riserva di utili indivisi		16.108	38.909
Utile/(perdite) di periodo		9.159	11.702
		205.003	195.412
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		3.495	4.734
PATRIMONIO NETTO	15	208.498	200.146
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche		0	0
Altre passività finanziarie non correnti	16	38.323	39.957
Altre passività non correnti	17	35.936	36.637
Fondi rischi e oneri	18	455	1.419
Trattamento di fine rapporto	19	49.029	47.871
Imposte differite passive	20		58
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		123.743	125.942
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	21	48	284
Altre passività finanziarie	16	3.450	3.413
Debiti verso fornitori	22	75.566	75.212
Debiti verso Controllate		0	356
Debiti tributari	23	5.354	7.561
Altre passività correnti	24	34.487	36.182
Fondi rischi e oneri	18	285	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		119.190	123.008
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		451.431	449.096

GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO 2005
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS / IFRS)

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2005	31/12/2004
<u>RICAVI E PROVENTI</u>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		270.296	255.354
Contributi in conto esercizio		16.526	18.997
Altri proventi	25	12.586	12.931
TOTALE RICAVI E PROVENTI		299.408	287.282
<u>COSTI</u>			
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate		(20.164)	(19.530)
Costi per servizi		(105.715)	(102.100)
Costi per il personale	26	(137.522)	(127.940)
Ammortamenti e svalutazioni	6	(19.389)	(17.544)
Altri costi operativi		(2.069)	(2.012)
TOTALE COSTI		(284.859)	(269.126)
RISULTATO OPERATIVO		14.549	18.156
Proventi finanziari	27	1.297	1.253
Oneri finanziari	28	(3.328)	(3.417)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		(2.031)	(2.164)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		12.518	15.992
Imposte sul reddito	29	(4.653)	(5.297)
PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		(1.294)	(1.007)
UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante		9.159	11.702
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO		7.865	10.695

Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo

Utile per azione base (unità di €uro)	30	0,04	0,06
Utile per azione diluito (unità di €uro)	30	0,04	0,06

GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO 2005
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS / IFRS)

PATRIMONIO NETTO

	PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE				PATR. NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DI MINORANZA	PATR. NETTO TOTALE
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili / (Perdite) Indivisi	Utili / (Perdite) di Periodo		
Saldo 31.12.03	107.690	36.640	36.880	2.961	6.908	191.079
Destinazione utile 2003		932	2.029	(2.961)		-
Utile (perdite) di periodo				11.702	(1.007)	10.695
Variazione area di consolidamento		(461)			(1.167)	(1.628)
Saldo 31.12.04	107.690	37.111	38.909	11.702	4.734	200.146
Destinazione utile 2004		4.064	7.638	(11.702)		-
Utile (perdite) di periodo				9.159	(1.294)	7.865
Scissione parziale intragruppo		30.439	(30.439)			-
Variazione area di consolidamento					487	487
Altre variazioni		432			(432)	-
Saldo 31.12.05	107.690	72.046	16.108	9.159	3.495	208.498

GRUPPO FNM - BILANCIO CONSOLIDATO 2005

SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS / IFRS)

RENDICONTO FINANZIARIO Esercizio 2005

LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO

Flusso di cassa derivante da ATTIVITA' OPERATIVE

	31/12/2005	31/12/2004
Risultato d'esercizio così ripartito:	7.865	10.695
<i>Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di FNM</i>	9.159	11.702
<i>Risultato d'esercizio attribuibile agli Azionisti di minoranza</i>	(1.294)	(1.007)
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali	1.555	986
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali	16.599	15.818
Rilascio Contributi in conto capitale	(2.186)	(2.323)
Variazione del Fondo T.F.R. e Quiescenza	1.158	1.083
Variazione del Fondo Svalutazione Crediti	1.185	204
Variazione del Fondo per Rischi e Oneri	(679)	412
Costi Diversi non monetari	44	1.442
(Plusvalenze) / Minusvalenze da Cessione di Immobilizzazioni	(434)	(330)
(Plusvalenze) / Minusvalenze da Cessione di Partecipazioni		(2.041)
Incremento dei Crediti Commerciali	(13.650)	(3.595)
Incremento delle Rimanenze	(1.553)	(1.554)
Decremento degli Altri Crediti	8.823	27.145
Incremento dei Debiti Commerciali	354	8.279
(Decremento) / Incremento degli Altri Debiti	(910)	10.972
Variazione Imposte Anticipate/Differite	(1.255)	(373)

TOTALE Flusso di cassa da ATTIVITA' OPERATIVE	16.916	66.820
------------------------------------------------------	---------------	---------------

Flusso di cassa derivante da ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Investimenti in Immobilizzazioni Immateriali	(1.885)	(2.861)
Investim. in Immobilizzaz.Materiali al netto di Finanziamenti ricevuti	(7.148)	(64.425)
Cessione di Partecipazioni	-	3.047
Valore di Cessione di Immobilizzazioni Materiali	7.885	30.263

TOTALE Flusso di cassa da ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.148)	(33.976)
------------------------------------------------------------	----------------	-----------------

Flusso di cassa derivante da ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Accensioni / (Rimborsi) dei Finanziamenti verso Enti Pubblici	(733)	1.769
Accensioni / (Rimborsi) dei Debiti per Leasing Finanziari	(1.652)	21.774
Variazione Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti di minoranza	490	
Versamento azionisti di minoranza		144
Variazione Altre Passività Finanziarie	788	1.760

TOTALE Flusso di cassa da ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(1.107)	25.447
-------------------------------------------------------------	----------------	---------------

LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO	14.661	58.291
----------------------------------------	---------------	---------------

LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO

Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	45.706	(12.869)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	60.367	45.422

LIQUIDITA' GENERATA NEL PERIODO	14.661	58.291
----------------------------------------	---------------	---------------

GRUPPO FERROVIE NORD MILANO

**APPENDICE ALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2005**

Transizione ai Principi Contabili Internazionali

APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Indice

- **Introduzione**
- **Transizione agli IAS/IFRS**
- **Riconciliazioni dei saldi di stato patrimoniale e di conto economico patrimonio netto e dell'utile netto consolidati dai precedenti principi contabili agli IFRS**
 - **Stato patrimoniale consolidato IFRS al 1 gennaio 2004, al 31 dicembre 2004**
 - **Conto economico consolidato IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

Introduzione

Il Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, ha stabilito che, a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, le società Europee con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato Europeo devono redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai Principi contabili Internazionali (IAS/IFRS).

In ottemperanza a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, che ha apportato alcune modifiche al Regolamento emittenti, le società quotate nel redigere la prima semestrale consolidata relativa all'esercizio avente inizio al 1° gennaio 2005, possono scegliere una delle seguenti opzioni:

- in ossequio a quanto previsto dall'art. 81, la predisposizione della relazione semestrale in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale e cioè lo IAS 34; oppure
- in ossequio a quanto previsto dall'art. 81 bis, la predisposizione della relazione semestrale secondo i principi italiani. In questo caso devono essere fornite:

a) una riconciliazione quantitativa del patrimonio netto alla data del semestre (30 giugno 2005) e alla data di chiusura dell'esercizio precedente (31 dicembre 2004) e del risultato alla data di chiusura del semestre (30 giugno 2005), determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore dagli stessi assunto in applicazione dei principi contabili internazionali. I prospetti di riconciliazione devono altresì descrivere con chiarezza e analiticità la natura e l'ammontare delle più significative rettifiche apportate al patrimonio netto e al risultato del periodo;

b) in un'appendice separata, le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del principio contabile internazionale "IFRS 1: Prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*" corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione.

Il gruppo Ferrovie Nord Milano ha scelto di avvalersi della seconda opzione. La presente nota, pertanto fornisce:

- le tabelle di riconciliazione e le relative note esplicative previste dall'IFRS 1 del patrimonio netto e del risultato d'esercizio consolidato secondo i precedenti principi e secondo i principi contabili internazionali, nonché i prospetti di riconciliazione dei saldi finali riportati nei prospetti contabili rispetto al valore degli stessi assunto in applicazione dei principi internazionali:
 - alla data di transizione (1/1/2004)
 - alla data del periodo presentato ai fini comparativi (31/12/2004)
- I principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal gruppo nella predisposizione dei prospetti di riconciliazione che si prevede di adottare nella redazione del bilancio consolidato 2005

Tali prospetti sono stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo al 31 dicembre 2005 secondo gli IAS/IFRS secondo la procedura di cui all'art.6 del Regolamento (CE) n 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

L'informativa non include tutti i prospetti, le informazioni comparative e le note esplicative che sarebbero necessarie per fornire una rappresentazione completa della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico del Gruppo Ferrovie Nord Milano in conformità agli IAS/IFRS

Si precisa che la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili, sia per quanto riguarda le rettifiche di bilancio consolidato al 1.1.2004 che al 31.12.04 si basano sui principi IAS/IFRS ad oggi in vigore e sulla loro attuale "interpretazione" così come risultante dai documenti emessi sinora dall'International Financial Reporting Interpretation Committee – IFRIC (in precedenza dallo Standard Interpretation Committee – SIC).

Gli IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2005 potrebbero differire da quelli utilizzati per la predisposizione del presente documento, per effetto di future omologazioni da parte della Commissione Europea di nuovi standard, nuove interpretazioni, linee guida emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 potrebbe essere interessato da tali modifiche.

Transizione agli IAS/IFRS

Prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS1) - Bilancio di apertura

Le regole per la predisposizione del bilancio di apertura IAS/IFRS sono dettate dall'IFRS 1. Tale principio ha un' impostazione retrospettica e cioè dispone che il bilancio di apertura venga redatto come se il gruppo avesse da sempre adottato gli IAS/IFRS vigenti nell'esercizio di prima adozione (31 dicembre 2005).

Con riferimento alla redazione dello Stato Patrimoniale di apertura (1° gennaio 2004) fatte salve le esenzioni e le eccezioni previste dall'IFRS 1 è stato redatto in base ai seguenti criteri:

- sono state rilevate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi IAS/IFRS;
- non sono state rilevate quelle attività e passività la cui iscrizione non è permessa dai principi IAS/IFRS;
- le poste iscritte in una determinata categoria di attività, passività o componente del patrimonio netto in base ai precedenti principi contabili, ma che costituiscono un diverso tipo di attività, passività o componente del patrimonio netto in base agli IAS/IFRS, sono state riclassificate;
- gli IAS/IFRS sono stati applicati nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

Tutte le rettifiche risultanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS sono state rilevate in contropartita di una riserva di patrimonio netto.

Il Gruppo Ferrovie Nord ha applicato i principi contabili riportati nel paragrafo “Principi contabili e criteri di valutazione adottando un approccio retrospettivo, salvo i casi nei quali ha scelto di applicare le esenzioni concesse dall’IFRS 1.

Nell’ambito delle esenzioni opzionali previste dall’IFRS 1 e rilevanti per il Gruppo Ferrovie Nord Milano, le scelte effettuate possono essere così riassunte:

1. aggregazioni di imprese: devono essere contabilizzate utilizzando il cosiddetto “purchase accounting method” previsto dall’IFRS 3. Ai fini della prima adozione degli IAS/IFRS, l’IFRS 1 consente all’impresa/gruppo di non applicare in modo retrospettivo l’IFRS 3 a tutte le operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004). Tuttavia, se una qualsiasi operazione di aggregazione di imprese intervenuta prima della data di transizione viene riesposta in conformità all’IFRS 3, in tale caso tutte le operazioni di aggregazione di impresa successive dovranno essere riesposte secondo il metodo dell’acquisizione previsto dall’IFRS 3. Il Gruppo Ferrovie Nord ha deciso di adottare l’IFRS 3 a decorrere dall’acquisizione di Cargo Clay intervenuta nel 2002. L’applicazione di tale principio ha comportato l’individuazione e la valorizzazione di un portafoglio clienti iscritto tra le immobilizzazioni immateriali che è stato ammortizzato in 10 anni e cioè gli anni lungo i quali è attesa la manifestazione di benefici economici futuri.

2. valutazione di immobili, impianti e macchinari: l’IFRS 1 consente di valutare gli immobili, impianti e macchinari al “fair value” e utilizzare tale valore come sostituto del costo alla data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004); il Gruppo Ferrovie Nord ha deciso di avvalersi di tale esenzione per taluni immobili pur scegliendo di valutare le attività materiali secondo il criterio del costo;

3. benefici ai dipendenti: nell’ambito dei piani pensionistici a benefici definiti, un’impresa/gruppo può non applicare retrospettivamente la regola del corridoio ossia può scegliere di rilevare integralmente gli utili e le perdite attuariali cumulativi alla data di transizione agli IAS/IFRS, anche se si optasse il criterio contabile della regola del corridoio per gli utili e le perdite attuariali realizzati successivamente alla data di transizione. Il Gruppo Ferrovie Nord si è avvalso di tale esenzione.

4. Strumenti finanziari: gli IAS 32 e 39 possono essere adottati a partire dal 1 gennaio 2005. Il Gruppo Ferrovie Nord Milano non si è avvalso di detta esenzione conseguentemente gli effetti sono stati valutati a partire dalla situazione di apertura 1/1/2004.

Riconciliazioni dei saldi di stato patrimoniale e di conto economico patrimonio netto e dell'utile netto consolidati dai precedenti principi contabili agli IFRS

I seguenti prospetti di riconciliazione sono stati predisposti ai fini del progetto di transizione per la redazione del bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Tali prospetti sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sono richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Ferrovie Nord Milano Spa in conformità ai principi IFRS.

Descrizione (in migliaia di Euro)	Note	01/01/2004		
		PRINCIPI CONTABILI ITALIANI RICLASSIFICATO IAS	EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS	PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni Materiali	1,2,3,4, a	279.291	9.356	288.647
Immobilizzazioni Immateriali	5, a	4.921	(1.469)	3.452
Partecipazioni in società controllate		10	(10)	0
Partecipazioni in società collegate e altre		1.693	0	1.693
Imposte Anticipate	10	1.478	(1.478)	0
Crediti		42.476	0	42.476
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		329.869	6.399	336.268
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti	6	19.080	600	19.680
Crediti verso Controllate		217	(217)	0
Rimanenze	6	15.060	(427)	14.633
Crediti verso altri		49.981	82	50.063
Altri titoli		357	0	357
Disponibilità liquide e mezzi equiv.		7.198	10	7.208
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		91.893	48	91.941
TOTALE ATTIVO		421.762	6.447	428.209
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO				
Capitale sociale		107.690		107.690
Altre riserve		37.665	(1.025)	36.640
Riserva di utili indivisi		34.438	2.442	36.880
Utile/(perdite) di periodo		2.961		2.961
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		182.754	1.418	184.172
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		6.768	140	6.908
PATRIMONIO NETTO TOTALE		189.522	1.559	191.081
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Altre passività finanziarie non correnti	3, 7	10.567	6.317	16.884
Altre passività non correnti	8	34.655	2.009	36.664
Fondi rischi e oneri		2.670	0	2.670
Trattamento di fine rapporto	9	51.692	(4.873)	46.819
Imposte differite passive		183	248	431
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		99.767	3.701	103.468
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche		20.077	0	20.077
Altre passività finanziarie	3, 7	3.429	1.188	4.617
Debiti verso fornitori		66.942	0	66.942
Debiti verso Controllate		2.345	(2.345)	0
Debiti tributari		5.453	0	5.453
Altre passività correnti		34.227	2.345	36.572
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		132.473	1.188	133.661
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		421.762	6.447	428.209

Descrizione (in migliaia di Euro)	Note	31/12/2004		
		PRINCIPI CONTABILI ITALIANI RICLASSIFICATO IAS	EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS	PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni Materiali	1,2,3,4, a	260.080	31.677	291.757
Immobilizzazioni Immateriali	5, a	6.194	(830)	5.364
Partecipazioni in società controllate		510	(510)	0
Partecipazioni in società collegate e altre		1.076	0	1.076
Imposte Anticipate	10	2.411	(2.411)	0
Crediti		28.712	0	28.712
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		298.983	27.926	326.909
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti	6	23.601	394	23.995
Crediti verso Controllate		0	0	0
Rimanenze	6	16.092	(299)	15.793
Crediti verso altri		36.429	(93)	36.336
Altri titoli		357	0	357
Disponibilità liquide e mezzi equiv.		45.553	153	45.706
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		122.032	155	122.187
TOTALE ATTIVO		421.015	28.081	449.096
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO				
Capitale sociale		107.690	0	107.690
Altre riserve		38.136	(1.025)	37.111
Riserva di utili indivisi		36.466	2.443	38.909
Utile/(perdite) di periodo		11.677	25	11.702
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		193.969	1.443	195.412
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		4.515	219	4.734
PATRIMONIO NETTO TOTALE		198.484	1.662	200.146
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Altre passività finanziarie non correnti	3, 7	12.336	27.621	39.957
Altre passività non correnti	8	34.826	1.811	36.637
Fondi rischi e oneri		1.419	0	1.419
Trattamento di fine rapporto	9	51.526	(3.655)	47.871
Imposte differite passive		717	(659)	58
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		100.824	25.118	125.942
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche		284	0	284
Altre passività finanziarie	3, 7	1.755	1.658	3.413
Debiti verso fornitori		75.212	0	75.212
Debiti verso Controllate		356	0	356
Debiti tributari		7.561	0	7.561
Altre passività correnti		36.539	(357)	36.182
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		121.707	1.301	123.008
TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		421.015	28.081	449.096

		31/12/2004		
<i>Descrizione (in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	PRINCIPI CONTABILI ITALIANI RICLASSIFI CATO IAS	EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS	PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)
RICAVI				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6	255.432	(78)	255.354
Contributi in conto esercizio	8	18.801	196	18.997
Altri proventi	b	13.442	(511)	12.931
TOTALE RICAVI		287.675	(393)	287.282
COSTI				
Mat.prime, materiali di consumo e merci utilizzate		(20.689)	1.159	(19.530)
Costi per servizi	3,b	(107.776)	5.676	(102.100)
Costi per il personale	9,b	(129.405)	1.465	(127.940)
Ammortamenti e svalutazioni	1,2,3,4,5	(16.781)	(763)	(17.544)
Altri costi operativi		(779)	(1.233)	(2.012)
TOTALE COSTI		(275.430)	6.304	(269.126)
RISULTATO OPERATIVO		12.245	5.911	18.156
Proventi e oneri finanziari	3,7	756	(2.920)	(2.164)
Quota di (perdita)/profitto in società collegate		-		
Proventi e oneri straordinari	b	2.861	(2.861)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.862	130	15.992
Imposte sul reddito		(5.271)	(26)	(5.297)
PERDITA attribuibile agli Azionisti di MINORANZA		(1.086)	79	(1.007)
UTILE attribuibile agli Azionisti di FNM		11.677	25	11.702
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO		10.591	104	10.695

Note di commento alle principali rettifiche IFRS apportate alle voci di patrimonio netto e dell'utile netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004

1) Storno delle rivalutazioni di legge

Si tratta dello storno di passate rivalutazioni di legge al fine di adeguare i valori contabili di fabbricati al costo storico conformemente a quanto previsto dallo IAS 16. Tale storno ha comportato un decremento del valore dei terreni e fabbricati pari a €3.103 migliaia al 1 gennaio 2004 con un conseguente effetto negativo sul patrimonio netto di apertura al netto di imposte pari a €1.916 migliaia. L'effetto positivo sul conto economico 2004, al netto delle imposte, è stato pari a €20 migliaia.

2) Adeguamento di taluni immobili al fair value

Pur avendo scelto di valutare le immobilizzazioni secondo il criterio del costo, come permesso dall'IFRS 1, alcuni immobili, alla data di transizione, sono stati valutati al fair value quale sostituto del costo. L'effetto di tale valorizzazione ha comportato un incremento sul patrimonio netto al 1.1.2004 pari a €3.532 migliaia (€2.202 migliaia al netto dell'effetto imposte).

Di seguito è riportato il dettaglio degli immobili valutati al fair value al 1.1.2004 e l'effetto sul conto economico 2004 e sul patrimonio netto al 31.12.2004

(Importi in migliaia di Euro)	Patrimonio netto al 1.1.04	Risultato di competenza	Patrimonio netto al 31.12.04
Immobile via Paleocapa	931	(26)	905
Immobile Tradate	2.121	(37)	2.084
Palazzina Simonetta	480	46	526
Totale	3.532	(17)	3.515
Effetto fiscale	(1.330)	8	(1.322)
Totale al netto effetto fiscale	2.202	(9)	2.193

3) Contabilizzazione leasing finanziari

Si tratta della contabilizzazione dei contratti di leasing aventi natura finanziaria secondo la metodologia prescritta dallo IAS 17.

Tale contabilizzazione ha comportato l'iscrizione di immobilizzazioni materiali al netto degli ammortamenti computati dalla data di sottoscrizione del contratto di leasing al 1.1.2004 e contestualmente

di debiti finanziari verso società di leasing. L'effetto di tale contabilizzazione ha comportato un incremento del patrimonio netto al 1.1.2004 pari a €3.315 migliaia e un incremento del risultato 2004 pari a €706 migliaia.

Si evidenzia che l'effetto 2004 della transizione IFRS, registrato nella voce immobilizzazioni materiali, include, oltre all'effetto 2003, anche la contabilizzazione, secondo la metodologia finanziaria, di nuovi contratti di leasing finanziari afferenti a 16 locomotori. L'effetto sul conto economico 2004 è riportato nella tabella che segue.

La seguente tabella riporta gli effetti dei contratti di leasing sul patrimonio al 1.1.2004, al 31.12.2004 e sul conto economico 2004 per tipologia di bene:

(Importi in migliaia di Euro)

	Patrimonio netto al 1.1.04	Risultato	Patrimonio netto al 31.12.04
Immobile Saronno	569	154	723
TAF	-104	-46	-150
Impianti diversi	2.850	689	3.539
Locomotori		-91	-91
Totale	3.315	706	4.021
Effetto fiscale	(1.238)	(262)	(1.499)
Totale al netto effetto fiscale	2.077	444	2.522

4) Ridefinizione di taluni costi di acquisto e di talune vite utili

La ridefinizione del costo storico di alcuni materiali rotabili come pure la vita utile di alcuni fabbricati hanno avuto un effetto negativo sul patrimonio netto al 1.1.2004 pari a €2.876 migliaia (imposte €1.100 migliaia). Sul risultato 2004 tale aggiustamento ha avuto un effetto positivo pari a €103 migliaia.

5) Immobilizzazioni immateriali

Alcune tipologie di costi capitalizzati in base ai principi contabili italiani non presentano i requisiti per poter essere considerate come immobilizzazioni immateriali secondo lo IAS 38. La situazione patrimoniale di apertura al 1.1.2004 secondo gli IAS/IFRS risente di una diminuzione della voce pari a €1.281 migliaia per effetto dell'eliminazione di immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti per la capitalizzazione con conseguente effetto sul patrimonio netto al 1.1.2004 al netto delle imposte pari a €802 migliaia. Conseguentemente il risultato netto dell'esercizio 2004 risente di un aumento pari a €581 migliaia (€364 al netto delle imposte) per effetto dello storno di ammortamenti e svalutazioni relativi a tali attività immateriali contabilizzate nel bilancio consolidato redatto secondo i principi italiani. Di seguito sono illustrate le principali tipologie di immobilizzazioni immateriali interessate nonché le relative rettifiche:

(Importi in migliaia di Euro)

	Patrimonio netto al 1.1.04	Risultato	Patrimonio netto al 31.12.04
Spese di aumento capitale sociale	(149)	45	(104)
Costi per studi di fattibilità e addestramento personale	(927)	485	(442)
Spese di addestramento personale	(205)	51	(154)
Totale	(1.281)	581	(700)
Effetto fiscale	479	(217)	262
Totale al netto effetto fiscale	(802)	364	(438)

6) Lavori in corso di ordinazione

La valutazione di alcune commesse in corso di lavorazione secondo la percentuale di completamento, così come previsto dallo IAS 11, anziché con il criterio del costo, ha avuto un effetto positivo sul patrimonio netto al 1.1.2004 pari a € 173 migliaia (€ 106 migliaia al netto delle imposte). I lavori in corso su ordinazione sono inoltre stati riclassificati, conformemente a quanto previsto dallo IAS 11, nella voce crediti verso clienti. La riclassifica ammonta a Euro 600 migliaia al 1.1.2004 e ad € 394 migliaia al 31.12.2004.

7) Attualizzazione finanziamenti a tassi agevolati

L'effetto positivo sul patrimonio netto al 1.1.2004 pari a €662 migliaia si riferisce all'attualizzazione di un finanziamento (FRISL) privo di interesse, erogato dal 1998 al 2000. Il conto economico 2004 è stato invece impattato negativamente per effetto del calcolo degli interessi pari a €195 migliaia.

8) Contributi governativi

Taluni contributi, nel bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani, sono stati contabilizzati direttamente in una riserva di patrimonio netto anziché, così come previsto dallo IAS 20, essere sospesi in una voce del passivo di stato patrimoniale e rilasciati a conto economico sulla base della vita utile del cespite a cui si riferiscono. I contributi che al 1.1.2004 sono stati rettificati dal patrimonio netto ammontano a €2.009 migliaia. Nel conto economico 2004 tale effetto ha comportato una variazione positiva sul conto economico 2004 pari a €196 migliaia;

9) Trattamento di fine rapporto

La contabilizzazione del trattamento di fine rapporto mediante tecniche attuariali, così come previsto dallo IAS 19, ha avuto un effetto positivo sul patrimonio netto al 1 gennaio 2004 pari a €4.873 migliaia (pari a €3.265 migliaia tenuto conto dell'effetto imposte). L'impatto netto sul risultato 2004, dedotto dell'effetto imposte, è stato negativo per un importo pari €815 migliaia.

10) Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate e differite sono state adeguate per tener conto degli aggiustamenti sopracitati. Inoltre le stesse sono state compensate conformemente a quanto disposto dallo IAS 12.

Riclassifiche

Alcune voci di stato patrimoniale e di conto economico sono state riclassificate in ossequio alle disposizioni IFRS. Di seguito sono riportate le riclassifiche maggiormente significative:

a) Migliorie su beni di terzi

Sono stati riclassificati tra le immobilizzazioni materiali le miglorie su beni di terzi per importo al 1 gennaio 2004 pari a €187 migliaia.

b) Altri proventi

La diminuzione si riferisce a lavori in economia pari a €3.461 migliaia riclassificati a riduzione dei relativi costi rappresentati da costi del personale e da costi per servizi, compensati dalla riclassifica dei proventi straordinari per €2.935 migliaia.

Nota integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31.12.2005

1. Informazioni generali

Attività del Gruppo

Il Gruppo Ferrovie Nord Milano è costituito da società che svolgono la propria attività principalmente nel settore del trasporto ferroviario di persone e merci e nella gestione della rete ferroviaria.

La società capogruppo Ferrovie Nord Milano SpA, domiciliata in P.le Cadorna, 14- MILANO, è quotata al mercato Expandi di Milano.

Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il presente bilancio consolidato, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera 11971 / 1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quella introdotta dalla delibera n. 14990 del 14 /04/2005, è stato redatto secondo gli IAS / IFRS (International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards) integrati dalle relative interpretazioni SIC/ IFRIC (Standing Interpretations Committee / International Financial Reporting Committee).

In una appendice separata della relazione semestrale al 30.06.2005, sono già stati forniti i prospetti di riconciliazione previsti dall'IFRS 1 ("Prima adozione degli IFRS") dei saldi contabili secondo i principi italiani e secondo gli IFRS alla data di transizione (01.01.2004) e alla data del periodo presentato a fini comparativi (31.12.2004).

I prospetti di riconciliazione costituiscono i valori pubblicati ai fini comparativi nel presente bilancio consolidato; tali valori sono stati oggetto di alcune riclassifiche al fine di meglio rappresentare le voci di stato patrimoniale e conto economico. In particolare si è riclassificato dalla voce "altre passività correnti ad "altre passività non correnti" un ammontare pari a €uro migliaia 36.637 relativamente alle quote di contributi in c/ capitale il cui rilascio a conto economico è previsto dall' esercizio 2007.

Con riguardo al conto economico si è riclassificata la posta "proventi ed oneri straordinari" nell'ambito delle voci "altri proventi" e "altri costi operativi". Le altre riclassifiche di conto economico hanno riguardato una migliore allocazione degli "altri costi operativi".

I prospetti di riconciliazione afferenti la transizione ai principi IAS/IFRS inclusivi delle riclassifiche sopracitate sono allegati quali appendice alla presente nota.

2. Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e criteri di valutazione utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato sono di seguito riportati.

Il bilancio consolidato del Gruppo Ferrovie Nord Milano è stato predisposto valutando al costo tutte le poste di bilancio ad eccezione degli investimenti classificati come "*available for sale*" per i quali, se attendibilmente misurabile, è stato utilizzato il "*fair value*".

Le aree che hanno richiesto un maggior grado di complessità e discrezionalità nella relazione del bilancio consolidato o le aree che hanno richiesto significative assunzioni e stime sono state riportate nella nota n. 4.

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

Area e principi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato include il bilancio al 31.12.2005 della Ferrovie Nord Milano SpA e delle sue controllate.

I bilanci delle società consolidate sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione delle Assemblee degli Azionisti.

Le imprese controllate sono le società su cui il gruppo ha il potere di esercitare il controllo e cioè il potere di determinare le politiche economiche e finanziarie

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate è stato effettuato attraverso il metodo del consolidamento integrale.

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 soci di minoranza, in apposite voci del bilancio consolidato, della quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro competenza.

Le operazioni intragruppo e gli utili non realizzati tra società del gruppo sono eliminate.

Le perdite non realizzate sono anch'esse eliminate a meno che la transazione sia evidenza trasferita di una svalutazione dell'attività.

Le Società che hanno formato l'area di consolidamento del Gruppo Ferrovie Nord Milano (di cui all'allegato 1) sono le seguenti:

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento comprensivo delle informazioni riguardanti la loro sede legale e le percentuali di possesso è riportato nell'allegato 1.

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2004 è variata in seguito al consolidamento della società SeMS Srl divenuta significativa nel corso del 2005.

Alcune Società controllate congiuntamente sono state consolidate integralmente, ancorché ai fini IFRS avrebbero dovuto essere consolidate con il metodo proporzionale.

Tale metodo non avrebbe tuttavia prodotto effetti significativamente diversi rispetto a quanto presentato nel bilancio consolidato.

Si evidenzia inoltre 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.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile per l'uso secondo le intenzioni del management.

Partecipazioni in società collegate

Le società collegate sono le società su cui il gruppo ha il potere di esercitare un'influenza significativa senza comunque avere il potere di esercitare il controllo. Generalmente si tratta di investimenti sui quali il gruppo detiene tra il 20% e il 50% dei diritti di voto. Gli investimenti in società collegate sono valutate attraverso il metodo del patrimonio netto. Nel valore di carico delle società collegate sono iscritti avviamenti, identificati al momento dell'acquisizione o generatesi alla data di transizione agli IAS/IFRS.

Software

I costi per l'acquisto delle licenze software congiuntamente agli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio. Tali costi sono ammortizzati sulla base delle vite utili attese.

I costi direttamente associati alla produzione di specifici software che produrranno benefici economici futuri sono iscritti in bilancio. Tali costi includono i costi del personale direttamente connessi alla produzione degli stessi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte da:

- a) Terreni;
- b) fabbricati;
- c) impianti e macchinari;
- d) materiale rotabile (treni, autobus).

Sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione con eccezione degli oneri finanziari.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo. Il costo è ridotto degli ammortamenti, ad eccezione dei terreni che non sono ammortizzati, e delle svalutazioni.

I beni finanziati da apposite leggi non sono iscritti in bilancio. La proprietà legale di dette attività è dell'ente finanziatore che al termine della concessione ha il diritto alla restituzione.

I beni gratuitamente devolvibili sono beni che al termine della concessione debbono essere gratuitamente devoluti allo Stato. Tali beni sono parzialmente finanziati dallo Stato e vengono iscritti ad un valore corrispondente al costo sostenuto dalla gruppo. I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati ripartendo il costo, al netto dei contributi ricevuti, sulla base della minore tra la durata della concessione e la vita utile del bene.

Gli ammortamenti sono calcolati linearmente attraverso percentuali che riflettono il deterioramento economico e tecnico del bene. Gli ammortamenti sono computati nel momento in cui il bene è disponibile per l'uso secondo le intenzioni del management.

Le parti significative delle attività materiali che hanno differenti vite utili, sono contabilizzate separatamente e ammortizzate sulla base della loro vita utile.

Le vite utili e i valori residui sono rivisti annualmente in occasione della chiusura del bilancio di esercizio.

Le vite utili utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 50 anni

Impianti e Macchinari: 5-16 anni

Treni: 15-22 anni

Autobus: 15 anni

Attività immobiliari

Le attività immobiliari e cioè le attività detenute al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del loro valore si riferiscono principalmente ai negozi nella stazione di Cadorna. Conformemente a quanto previsto dallo IAS 40 il gruppo ha optato per la valutazione di tali attività al costo al netto di ammortamenti e svalutazioni analogamente al trattamento delle immobilizzazioni materiali.

Leasing

I beni in leasing finanziario (per il quale la società si assume sostanzialmente tutti i rischi e i benefici) sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali (costo storico del bene e fondo ammortamento) e classificati in categorie specifiche. Al momento del pagamento delle rate le stesse sono ripartite tra la quota da allocare al rimborso del finanziamento e la quota interessi da imputarsi a conto economico in modo da produrre un tasso costante periodico di interesse sul valore del debito residuo ad ogni chiusura di bilancio.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino, costituite principalmente da ricambi di scarso valore unitario, sono valutate al minore tra costo di acquisto/produzione e valore netto di presumibile realizzo. Il costo è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

Crediti e finanziamenti attivi

I crediti e finanziamenti sono inizialmente iscritti al loro fair value. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. I crediti e finanziamenti di breve durata, sono contabilizzati al valore nominale poiché il valore attuale non si discosterebbe significativamente.

Ad ogni chiusura di bilancio le società appartenenti al gruppo valutano la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

Cassa ed equivalenti di cassa

La cassa ed equivalenti di cassa includono cassa contanti e i depositi a vista.

Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal trattamento di fine rapporto. Il trattamento di fine rapporto ha la natura di piano a prestazione definita e conseguentemente è valutato secondo le tecniche attuariali conformemente a quanto previsto dallo IAS 19.

La passività è iscritta in bilancio al valore attuale dell'obbligazione del Gruppo sulla base di ipotesi attuariali attraverso l'utilizzo del cosiddetto "projected unit credit method". Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai cambiamenti delle ipotesi e delle variazioni tra i dati consuntivati e quelli ipotizzati sono immediatamente riconosciuti a conto economico. Il valore attuale dell'obbligazione è determinata attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri ad un tasso di interesse che ha come riferimento i rendimenti di mercato di titoli di aziende con elevato rating. La valutazione attuariale è effettuata da attuari indipendenti.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

Partecipazioni in altre imprese e altri titoli

Le partecipazioni in altre imprese e gli altri titoli non detenuti allo scopo di negoziazione sono classificati, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la

sono classificati, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la vendita (“available for sale”) e sono valutate al “fair value”. Gli utili e le perdite sono iscritte in una specifica riserva di patrimonio netto.

Imposte anticipate e differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo se esiste la probabilità che vi sarà un provento fiscale tale da consentirne il recupero negli anni in cui tali differenze si verificheranno.

Crediti e debiti

Crediti e debiti sono inizialmente iscritti al fair value, successivamente valutati al costo ammortizzato. I crediti sono svalutati in caso di perdite di valore. I debiti sono valutati al costo ammortizzato.

Ricavi

Le principali fonti di ricavo sono:

a) ricavi da trasporto

Si riferiscono ai ricavi derivanti dalla bigliettazione e abbonamenti per il trasporto passeggeri. Essi sono riconosciuti a conto economico in base al periodo di validità del biglietto.

I ricavi da trasporto merci sono riconosciuti a conto economico sulla base dell’effettuazione del servizio.

b) contratto di Servizio Gestione Rete (“Contratto di Programma”) e Contratto di Servizio

I corrispettivi riguardanti il “Contratto di Programma” e il “Contratto di Servizio), erogati dalla Regione Lombardia rispettivamente per il mantenimento in esercizio delle linee in concessione e per l’effettuazione dei servizi di trasporto, in conformità al programma d’esercizio concordato con la Regione Lombardia (percorrenze, frequenze, numero di fermate, ecc.) sono riconosciuti a conto economico per competenza.

c) servizi informatici

Si riferiscono a prestazioni relative a servizi informatici. I ricavi vengono riconosciuti a conto economico sulla base dello stato di avanzamento della commessa o all’effettuazione della prestazione. Lo stato di avanzamento della commessa è valutato sulla base dei costi sostenuti rapportati ai costi complessivi e stimati di commessa.

I costi di commessa sono riconosciuti a conto economico quando sostenuti.

d) Canoni di locazione

Si riferiscono alla locazione di immobili civili commerciali di proprietà del gruppo. Tali ricavi sono riconosciuti a conto economico per competenza.

e) Servizi di trasporto volante

Sono riconosciuti a conto economico al momento della prestazione del servizio.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono registrati quando vi è la ragionevole certezza che gli stessi possano essere ricevuti. Tale momento coincide con la delibera formale degli enti pubblici eroganti.

I contributi relativi all’acquisto di immobilizzazioni materiali sono iscritti in una voce “ricavo differito” tra le partite non correnti e rilasciate a conto economico linearmente sulla base della vita utile attesa delle attività a cui si riferiscono.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di indicatori specifici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("impairment test").

La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore contabile, questo ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Per attività non soggette ad ammortamento, e per le immobilizzazioni immateriali non ancora disponibili per l'utilizzo, l'impairment test è effettuato con frequenza annuale, indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori.

3. Rischi finanziari

Il Gruppo non è esposto a rischi valutari né a rischi significativi di fair value di attività e passività finanziarie. Il Gruppo presenta una significativa concentrazione dei crediti con riguardo alla controparte Regione Lombardia azionista di controllo del gruppo.

La liquidità è tenuta a disposizione per fare fronte agli impegni di breve termine e generalmente soddisfa i fabbisogni di circa un trimestre. La stessa viene impiegata per brevi periodi in conti deposito al fine di migliorarne il rendimento.

Il Gruppo è esposto, anche se non significativamente, a rischi di variazioni di tassi di interesse sulle passività finanziarie connesse ai contratti di leasing finanziari.

4. Poste soggette a significative assunzioni e stime

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime ed assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data di bilancio tuttavia, data la loro natura, potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali degli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono la vita utile delle immobilizzazioni materiali, con particolare riguardo al materiale rotabile, e le imposte differite.

5. Informativa segmentale

5.1 Settore Primario: Settore di Attività

Il Gruppo è organizzato nei seguenti 3 settori di attività maggiormente significativi:

- gestione della infrastruttura ferroviaria:

riguarda la manutenzione e la realizzazione di nuovi impianti funzionali al trasporto passeggeri effettuate sulla linea ottenuta in concessione dal Ministero dei Trasporti e della Navigazione. Il corrispettivo per lo svolgimento di tale attività prevista dal "Contratto di Programma", stipulato con la Regione Lombardia, è stato pari a €uro 78.130 mila.

- trasporto passeggeri su rotaia:

riguarda l'esercizio del Trasporto Pubblico Locale sulla linea ferroviaria ottenuta in concessione. Oltre ai ricavi generati dalla bigliettazione, attraverso il Contratto di Servizio stipulato con la Regione Lombardia per l'espletamento del servizio di trasporto, il Gruppo nel corso del 2005 ha conseguito ricavi pari a €uro 63.616 mila. Tale contratto scaduto al 31.12.05 è ad oggi nelle fasi conclusive di negoziazione che prevederebbero una proroga dell'attività sino al 31.12.07 e un corrispettivo pari a €uro 65.000 mila

- trasporto merci su rotaia:

riguarda l'effettuazione del trasporto merci prevalentemente su tratte italiane.

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione ai tre settori di attività.

2005	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
CONTO ECONOMICO						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.130	119.833	33.312	71.223	(32.202)	270.296
Vendite intersegmento	11.978	1.646	0	102	(13.726)	0
Ricavi netti delle vendite e delle prestaz.	90.108	121.479	33.312	71.325	(45.928)	270.296
Risultato dei segmenti	5.738	6.208	(1.371)	3.975		14.550
Proventi / (oneri) finanziari						(2.032)
Utile / (Perdita) prima delle imposte						12.518
Imposte						(4.653)
Utile / (Perdita) dell'esercizio						7.865
STATO PATRIMONIALE						
Attività del Settore	59.221	170.935	18.578	70.144	(4.757)	314.121
Passività del Settore	62.089	34.100	8.169	25.734	(4.757)	125.335
ALTRE INFORMAZIONI						
Investim Materiali e Immat.con mezzi propri	1.120	643	90	11.929		13.782
Investim Materiali e Immat. Finanziati (1)	64.910					64.910
Ammortamenti e svalutazioni	2.216	859	322	15.992		19.389

(1) Tali investimenti risultano coperti da finanziamenti pubblici e conseguentemente gli stessi sono iscritti in bilancio al netto dei finanziamenti

2004	Gestione infrastruttura ferroviaria	Trasporto passeggeri su rotaia	Trasporto merci su rotaia	Altri	Elisioni	Totale
CONTO ECONOMICO						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.402	116.819	27.796	70.781	(35.444)	255.354
Vendite intersegmento	11.148	1.805	396	15	(13.364)	0
Ricavi netti delle vendite e delle prestaz.	86.550	118.624	28.192	70.796	(48.808)	255.354
Risultato dei segmenti	6.026	9.694	(2.748)	5.184		18.156
Proventi / (oneri) finanziari						(2.164)
Utile / (Perdita) prima delle imposte						15.992
Imposte						(5.297)
Utile / (Perdita) dell'esercizio						10.695
STATO PATRIMONIALE						
Attività del Settore	64.775	148.222	38.630	81.688	(12.593)	320.722
Passività del Settore	73.759	33.052	8.609	21.675	(12.593)	124.502
ALTRE INFORMAZIONI						
Investim Materiali e Immat.con mezzi propri	1.129	1.852	216	37.908		41.105
Investim Materiali e Immat. Finanziati (1)	64.832					64.832
Ammortamenti e svalutazioni	2.260	818	216	14.250		17.544

(1) Tali investimenti risultano coperti da finanziamenti pubblici e conseguentemente gli stessi sono iscritti al netto dei finanziamenti

Le transazioni intersegmento sono concluse a normali condizioni di mercato.

Le attività di Settore sono principalmente costituite da immobilizzazioni materiali, immateriali e crediti commerciali .

Le passività di Settore sono principalmente costituite da debiti verso fornitori e debiti per trattamento di fine rapporto.

Dalle attività e passività di settore sono esclusi i finanziamenti e le poste di natura tributaria.

Gli investimenti materiali con mezzi propri si riferiscono principalmente all'acquisto di materiale rotabile, agli interventi di "revamping" sul materiale rotabile in esercizio e agli interventi di rinnovo su armamento e impianti .

Gli investimenti materiali con finanziamenti pubblici riguardano soprattutto l'ammodernamento e la riqualificazione della rete ferroviaria.

Gli investimenti immateriali riguardano principalmente la realizzazione e l'acquisto di software, sia di natura amministrativa che tecnica.

5.1 Settore Secondario: Settore Geografico

Il gruppo opera esclusivamente nell'ambito del territorio nazionale, conseguentemente i dati economici, finanziari e patrimoniali del settore geografico sono desumibili dal bilancio consolidato

SITUAZIONE PATRIMONIALE

6. Immobilizzazioni materiali

Al 1° gennaio 2004 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	Saldo al 01.01.2004				Valore a bilancio
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	
Terreni e fabbricati	51.641	(4.425)			47.216
Impianti e macchinari	54.038	(22.711)	(3.062)		28.265
Attrezzature industriali e commerciali	11.759	(9.143)			2.616
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.333	(517)			1.816
Altri beni	628.291	(50.644)	(376.939)	(41.182)	159.526
Immobilizzazioni in corso e acconti	292.337		(243.129)		49.208
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.040.399	(87.440)	(623.130)	(41.182)	288.647

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

La movimentazione avutasi nel corso del 2004 è di seguito illustrata :

31.12.2004	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Industriali e Commerciali	Altri beni concessi in locaz. Fin.	Altri Beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
Valore Netto al 01.01.2004	47.216	28.265	2.616	1.816	159.526	49.208	288.647
Investimenti finanziati con mezzi propri	403	672	608		25.434	11.127	38.244
Investimenti finanziati con fondi statali						64.452	64.452
Linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali					380		380
Fondi di finanziamento: incrementi						(46.250)	(46.250)
Trasferimenti: Valore Lordo	5.157				15.311	(30.573)	(10.105)
Trasferimenti: Fondi di Finanziamento					(1.011)	4.286	3.275
Trasferimenti: Fondi di Ammortamento					(48)		(48)
Dismissioni: Alienazione Lorde	(574)	(19)	(1.973)		(22.979)		(25.545)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to	55	19	1.950		1.187		3.211
Quote di Ammortamento	(858)	(3.161)	(737)	(390)	(10.672)		(15.818)
Svalutazione di Immobilizzazioni					(805)	(282)	(1.087)
Cessione Società Controllate: Lordo	(7.599)		(31)				(7.630)
Cessione Società Controllate: Fondo			31	0	0	0	31
Valore Netto al 31.12.2004	43.800	25.776	2.464	1.426	166.323	51.968	291.757

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

Al 1° gennaio 2005 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	Saldo al 01.01.2005				Valore a bilancio
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	
Terreni e fabbricati	49.028	(5.228)			43.800
Impianti e macchinari	52.434	(23.596)	(3.062)		25.776
Attrezzature industriali e commerciali	6.403	(3.939)			2.464
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.333	(907)			1.426
Altri beni	645.130	(59.932)	(377.448)	(41.427)	166.323
Immobilizzazioni in corso e acconti	337.061	0	(285.093)		51.968
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.092.389	(93.602)	(665.603)	(41.427)	291.757

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

La movimentazione avutasi nel corso del 2005 è di seguito illustrata :

31.12.2005	Terreni	Impianti	Attrezzature	Altri beni	Altri	Immobiliz.	Totale
	e Fabbricati	e Macchinari	Industriali e Commerciali	concessi in locaz. Fin.	Beni	in corso e acconti	
Valore Netto al 01.01.2005	43.800	25.776	2.464	1.426	166.323	51.968	291.757
Investimenti finanziati con mezzi propri	774	2.504	203		2.324	6.092	11.897
Investimenti finanziati con fondi statali						64.809	64.809
Linee sociali e investimenti finanziati confondi enti vari e locali					101		101
Fondi di finanziamento: incrementi						(69.650)	(69.650)
Trasferimenti: Valore Lordo	709		(191)		4.965	(5.288)	195
Trasferimenti: Fondi di Finanziamento					90	(2.327)	(2.237)
Trasferimenti: Fondi di Ammortamento	(104)		174				70
Dismissioni: Alienazione Lorde	(7.918)	(7)	(58)	(8)	(325)		(8.316)
Dismissioni: Utilizzi Fondo Amm.to	515	7	57	6	327		912
Quote di Ammortamento	(984)	(3.035)	(659)	(401)	(11.520)		(16.599)
Svalutazione di Immobilizzazioni		(129)					(129)
Valore Netto al 31.12.2005	36.792	25.116	1.990	1.023	162.285	45.604	272.810

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

Al 31 dicembre 2005 le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento e dei fondi di finanziamento, risultano costituite come segue:

Descrizione	Saldo al 31.12.2005				Valore a bilancio
	Immob.mat. lorde	Fondi di amm.to	Finanziam. Statali	Finanziam. Enti vari	
Terreni e fabbricati	42.593	(5.801)			36.792
Impianti e macchinari	54.802	(26.624)	(3.062)		25.116
Attrezzature industriali e commerciali	6.357	(4.367)			1.990
Altri beni concessi in locaz. finanz.	2.325	(1.302)			1.023
Altri beni	652.195	(70.870)	(377.358)	(41.682)	162.285
Immobilizzazioni in corso e acconti	402.674		(357.070)		45.604
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.160.946	(108.964)	(737.490)	(41.682)	272.810

n.b.: i fondi sono espressi in negativo: in positivo decrementi - in negativo incrementi

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

7. Immobilizzazioni immateriali

Al 1° gennaio 2004 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite :

Descrizione	Costo Storico	Fondo Ammortam.	Val. Residuo Contabile
	01.01.2004	01.01.2004	01.01.2004
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	1.312	(438)	874
Concessioni,licenze,marchi e diritti simili	72	(32)	40
Portafoglio clienti	990	(99)	891
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.208		1.208
Altre	1.369	(930)	439
Totale Immobilizzazioni Immateriali	4.951	(1.499)	3.452

La movimentazione dell'esercizio 2004 è stata la seguente :

Descrizione	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio 2004				
		Capitalizz.	Trasferim. Interni	Trasferim. Immob. Mat.	Svalutazioni	Ammort.
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	874	260	733			(685)
Concessioni,licenze,marchi e diritti simili	40					(23)
Portafoglio clienti	891					(99)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.208	2.601	(789)	392	(355)	
Altre	439		56			(179)
Totale Immobilizzazioni Immateriali	3.452	2.861	0	392	(355)	(986)

Al 1° gennaio 2005 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite :

Descrizione	Costo	Fondo	Val. Residuo
	Storico	Ammortam.	Contabile
	01.01.2005	01.01.2005	01.01.2005
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	2.305	(1.123)	1.182
Concessioni,licenze,marchi e diritti simili	72	(55)	17
Portafoglio clienti	990	(198)	792
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.057		3.057
Altre	1.425	(1.109)	316
Totale Immobilizzazioni Immateriali	7.849	(2.485)	5.364

La movimentazione dell'esercizio 2005 è stata la seguente :

Descrizione	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio 2005				
		Capitalizz.	Trasferim. Interni	Trasferim. Immob. Mat.	Trasferim. C.to Econ.	Ammort.
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	1.182	198	422			(780)
Concessioni,licenze,marchi e diritti simili	17					(15)
Portafoglio clienti	792					(99)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.057	1.183	(3.065)	(178)		
Altre	316	504	2.643			(632)
Totale Immobilizzazioni Immateriali	5.364	1.885	0	(178)	0	(1.526)

Al 31 dicembre 2005 le immobilizzazioni immateriali risultano così costituite :

Descrizione	Costo	Fondo	Val. Residuo
	Storico	Ammortam.	Contabile
	31.12.2005	31.12.2005	31.12.2005
Diritti brevetto, industriale, util.op.ing.	2.925	(1.903)	1.022
Concessioni,licenze,marchi e diritti simili	72	(70)	2
Portafoglio clienti	990	(297)	693
Immobilizzazioni in corso e acconti	997		997
Altre	4.572	(1.741)	2.831
Totale Immobilizzazioni Immateriali	9.556	(4.011)	5.545

8. Partecipazioni in altre imprese

Le variazioni intervenute durante gli esercizi 2004 e 2005 sono così analizzabili :

Descrizione	01.01.2004 Valore a bilancio	Variazioni dell'esercizio 2004			31.12.2004 Valore a bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
SIBEM SpA	1.686		(36)	(581)	1.069
Libera Energia	2				2
SPT Linea	5				5
Totale	1.693	-	(36)	(581)	1.076

Descrizione	31.12.2004 Valore a bilancio	Variazioni dell'esercizio 2005			31.12.2005 Valore a bilancio
		Incrementi	Svalutaz.	Decrementi	
SIBEM SpA	1.069			(1.069)	-
Libera Energia	2				2
SPT Linea	5				5
Totale	1.076	-	-	(1.069)	7

La partecipazione in SIBEM SpA è stata esposta come attività destinata alla vendita (vd. Nota 12)

9. Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi al	Entro 12 mesi al
	31.12.2005	31.12.2004
Crediti verso clienti - lordi	26.021	22.333
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(5.470)	(4.488)
<i>Crediti verso clienti - netti</i>	20.551	17.845
Crediti verso parti correlate	16.109	6.150
Totale	36.660	23.995

Il fair value dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 31.12.2005 e al 31.12.2004.

I crediti verso clienti netti aumentano di €uro 2.706 mila principalmente per l'incremento della attività riguardante il trasporto merci.

10. Rimanenze

Le rimanenze aumentano di €uro 1.553 mila e sono così costituite:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004
Materiale d'armamento	2.750	2.482
Ricambi per materiale rotabile ferroviario e automobilistico	4.946	6.056
Ricambi per linee di contatto, apparati centrali e telefoni	5.128	3.160
Altri materiali ausiliari	5.478	4.601
(MENO: Fondo svalutazione magazzino)	(956)	(506)
Totale	17.346	15.793

L'incremento riguarda quasi esclusivamente il segmento del trasporto passeggeri su rotaia.

La stima relativa alla utilizzabilità di tali rimanenze oltre l'esercizio successivo è la seguente:

	31.12.2005	31.12.2004
Ammontare delle Rimanenze per le quali si prevede un utilizzo oltre l'esercizio successivo	10.404	9.368

11. Crediti verso altri

I crediti verso altri comprendono:

Descrizione	Entro 12 mesi al 31.12.2004	Oltre 12 mesi al 31.12.2004	Totale al 31.12.2004
Crediti verso lo Stato per contributi	7.835	0	7.835
Crediti tributari	15.532	27.394	42.926
Crediti verso parti correlate	6.233	0	6.233
Crediti diversi	6.774	1.318	8.092
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(38)	0	(38)
Totale	36.336	28.712	65.048

Descrizione	Entro 12 mesi al 31.12.2005	Oltre 12 mesi al 31.12.2005	Totale al 31.12.2005
Crediti verso lo Stato per contributi	8.097	0	8.097
Crediti tributari	27.669	2.159	29.828
Crediti verso parti correlate	4.853	0	4.853
Crediti diversi	12.364	1.120	13.484
(MENO) Fondo svalutazione crediti	(237)	0	(237)
Totale	52.746	3.279	56.025

Il fair value dei crediti approssima il valore di carico degli stessi al 31.12.2005 e al 31.12.2004.

I crediti tributari si riferiscono prevalentemente a crediti per IVA (€uro 27.360 mila) e al credito per tassazione anticipata TFR (€uro 2.087 mila).

I crediti verso l'Erario per IVA di Gruppo richiesta a rimborso producono interessi al Tasso dell' 1,375 % semestrale.

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 6.856 mila) e contributi per investimenti (€uro 1.241 mila).

I crediti verso parti correlate si riferiscono a crediti verso la Regione Lombardia per contributi a copertura dei costi del personale per rinnovo CCNL (€uro 3.567) e per investimenti (€uro 1.286).

12. Attività destinate alla vendita

Tale posta riguarda la partecipazione detenuta in Sibem (12,45%) per la quale sono stati assunti specifici impegni di vendita. La realizzazione della cessione è prevista nel corso del 2006.

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004
Cassa e Banche	60.363	45.694
Depositi	52	12
Totale	60.415	45.706

Le disponibilità nette aumentano di circa €uro 15 milioni anche per effetto delle cessioni di immobili da parte della società capogruppo che hanno generato incassi per oltre €uro 10 milioni.

Il tasso effettivo di rendimento dei conti correnti bancari è approssimativamente pari al 2 %.

Ai fini del rendiconto finanziario si riporta la riconciliazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti :

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.363	45.694
Depositi	52	12
Conti correnti passivi	(48)	(284)
Totale	60.367	45.422

15. Patrimonio Netto

PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE				PATR. NETTO attribuibile agli Azionisti di minoranza	PATR. NETTO TOTALE
Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili / (Perdite) Indivisi	Utili / (Perdite) di Periodo		

Saldo 31.12.03	107.690	36.640	36.880	2.961	6.908	191.079
-----------------------	----------------	---------------	---------------	--------------	--------------	----------------

Destinazione utile 2003		932	2.029	(2.961)		-
Utile (perdite) di periodo				11.702	(1.007)	10.695
Variazione area di consolidamento		(461)			(1.167)	(1.628)

Saldo 31.12.04	107.690	37.111	38.909	11.702	4.734	200.146
-----------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	--------------	----------------

Destinazione utile 2004		4.064	7.638	(11.702)		-
Utile (perdite) di periodo				9.159	(1.294)	7.865
Scissione parziale intragruppo		30.439	(30.439)			-
Variazione area di consolidamento					487	487
Altre variazioni		432			(432)	-

Saldo 31.12.05	107.690	72.046	16.108	9.159	3.495	208.498
-----------------------	----------------	---------------	---------------	--------------	--------------	----------------

Il capitale sociale della società controllante Ferrovie Nord Milano S.p.A. al 31.12.2005 e al 31.12.2004 ammonta ad €uro 107.690.160,24 ed è costituito da 207.096.462 azioni ordinarie del valore nominale di €uro 0,52 cadauna.

Il numero delle azioni autorizzate è pari a 207.096.462.

La scissione intragruppo, come meglio descritto nella nota integrativa del bilancio d'esercizio di FNM SpA, ha riguardato il trasferimento di alcune partecipazioni dalla società interamente controllata FNME SpA alla capogruppo FNM SpA. Tale operazione non ha prodotto alcun effetto nel bilancio consolidato, se non una diversa allocazione delle Riserve nell'ambito del patrimonio netto.

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce all'ingresso della SeMS Srl nell'area di consolidamento.

Le altre variazioni si riferiscono all'incremento della partecipazione in FNM Autoservizi SpA, passata dal 51 % all' 87,53%.

16. Altre passività finanziarie

Le altre passività finanziarie sono denominate in €uro e sono di seguito dettagliate:

Non correnti

Finanziamento FRISL Regione Lombardia
Debiti verso il Ministero dei Trasporti
Debiti verso Enti Pubblici
Debiti per contratti di leasing
Altre passività finanziarie
Totale

2005	2004
2.055	2.827
5.305	5.573
2.297	2.150
26.364	27.893
2.302	1.514
38.323	39.957

Correnti

Finanziamento FRISL Regione Lombardia
Debiti per contratti di leasing
Altre passività finanziarie
Totale

2005	2004
740	580
1.730	1.853
980	980
3.450	3.413

La scadenza della porzione non corrente è di seguito riportata :

Tra 1 e 2 anni
Tra 2 e 5 anni
Più di 5 anni

2005	2004
4.108	2.278
14.113	15.798
20.102	21.881
38.323	39.957

I tassi effettivi di interesse alle date di bilancio sono di seguito riportati :

Finanziamento FRISL Regione Lombardia
Debiti per contratti di leasing

2005	2004
5%	5%
2,3 - 7,4%	2,4 - 4,1%

I valori di carico delle altre passività finanziarie alla data di bilancio sono di seguito riportati :

Non correnti

Finanziamento FRISL Regione Lombardia
Debiti verso Ministero dei Trasporti
Debiti verso Enti Pubblici
Debiti per contratti di leasing
Altre passività finanziarie
Totale

Valore di carico	
2005	2004
2.055	2.827
5.305	5.573
2.297	2.150
26.364	27.893
2.302	1.514
38.323	39.957

I fair value delle suddette passività finanziarie approssimano il loro valore di carico.

Gli ammontari relativi ai pagamenti minimi dei contratti di leasing finanziario sono così scadenzati:

Meno di 1 anno
1 - 5 anni
Più di 5 anni
Totale

Interessi passivi futuri

Valore attuale dei debiti relativi ai leasing finanziari

2005	2004
2.448	2.602
9.642	9.459
21.840	24.132
33.930	36.193
(5.836)	(6.447)
28.094	29.746

Il valore attuale delle passività relative ai leasing finanziari sono così scadenzati :

	2005	2004
Meno di 1 anno	3.510	3.520
1 - 5 anni	4.482	4.345
Più di 5 anni	20.102	21.881
Totale	28.094	29.746

17. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono così composte :

	2005	2004
Contributi in conto capitale	31.081	32.329
Risconti passivi	4.855	4.308
	35.936	36.637

I contributi in conto capitale sono stati erogati dalla Regione Lombardia per l'acquisto di materiale rotabile e per la ristrutturazione dell'immobile sito in p.le Cadorna.

I Risconti passivi si riferiscono alle plusvalenze derivanti dalle operazioni di sales and lease-back finanziario.

18. Fondi per rischi e oneri

Sono così composti :

	Controversie Contrattuali	Realizzaz. Interporti	Trattamento quiescenza	Altri rischi	Totale Fondo
Saldo 01.01.2004	0	1.000	55		1.055
Incrementi	400	0			400
Utilizzi	0	(36)			(36)
Storni	0	0			0
Saldo 31.12.2004	400	964	55	0	1.419
Incrementi	0	0		285	285
Utilizzi	0	0	0	0	0
Storni	0	(964)	0	0	(964)
Saldo 31.12.2005	400	0	55	285	740

I fondi per rischi e oneri sono così scadenzati :

	31.12.2005	31.12.2004
Corrente	455	
Non corrente	285	1.419
	740	1.419

Il fondo per oneri presunti ENEL 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.

Il fondo rischi su gestione partecipazione Interporti è stato stornato in quanto è venuto meno il rischio per il quale lo stanziamento era stato effettuato.

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.

19. Trattamento di fine rapporto

Il valore attuale del trattamento di fine rapporto è pari a :

2005	2004
49.029	47.871

L'ammontare del costo iscritto a conto economico relativamente al trattamento di fine rapporto è così composto :

Costi per servizio
Interessi
(Utili) / Perdite attuariali
Totale

2005	2004
2.702	2.690
2.153	2.218
1.714	1.362
6.569	6.270

Di seguito si illustra il movimento del debito relativo al trattamento di fine rapporto :

	2005	2004
<i>Debito di inizio anno</i>	47.871	46.702
Costo per servizi e interessi	6.569	6.270
Dimessi	(5.411)	(5.101)
<i>Debito di fine anno</i>	49.029	47.871

Le principali assunzioni attuariali sono state :

Tasso di sconto
Tasso annuo incremento retribuzioni
Tasso annuo inflazione
Tasso annuo incremento del TFR

2005	2004
4,00	4,50
3,00	3,00
2,00	2,00
3,00	3,00

Le assunzioni riguardanti le mortalità si basano sulle probabilità di morte delle popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2002 , distinte per sesso.

L'età media espressa in anni è pari a :

Maschi
Femmine
Totale

2005	2004
38,39	38,39
40,85	40,85
40,45	40,45

L'anzianità lavorativa media espressa in anni è pari a :

Maschi
Femmine
Totale

2005	2004
14,28	14,28
12,06	12,06
13,92	13,92

20. Imposte differite

	2005	2004	Differ.
Imposte differite attive			
Imposte differite attive entro 12 mesi	1.064	668	396
Imposte differite attive oltre 12 mesi	3.024	3.475	(451)
Totale	4.088	4.143	(55)
Imposte differite passive			
	2005	2004	Differ.
Imposte differite passive entro 12 mesi	1.420	509	911
Imposte differite passive oltre 12 mesi	1.471	3.693	(2.222)
Totale	2.891	4.202	(1.311)
Saldo di bilancio	1.197	(59)	1.256

Il movimento delle imposte differite è di seguito dettagliato

	2005	2004	Differenza
Saldo inizio anno	(59)	(431)	372
Imputate a conto economico	1.068	359	709
Variazione area di consolidamento	0	13	(13)
Riclassifiche	188	0	188
Imputate a patrimonio	0	0	0
Saldo fine anno	1.197	(59)	1.256

Le voci che hanno generato imposte differite sono di seguito dettagliate :

	Saldo 01.01.2004	Imputate a conto economico	imputate a patrimonio	Riclas- sifiche	Saldo 31.12.2004
Svalutazioni partecipazioni	605	(172)			433
Plusvalenze patrimoniali	0	786			786
Ammort./Accantonamenti	322	145			467
Perdite fiscali	289	436			725
Immobilizz. Immateriali	588	(208)			380
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.	1.378	(32)			1.346
Altro	262	(256)			6
Totale	3.444	699	0	0	4.143

	Saldo 31.12.2004	Imputate a conto economico	imputate a patrimonio	Riclas- sifiche	Saldo 31.12.2005
Svalutazioni partecipazioni	433	(172)			261
Plusvalenze patrimoniali	786	(54)			732
Ammort./Accantonamenti	467	821			1.288
Perdite fiscali	725	(550)			175
Immobilizz. Immateriali	380	(179)			201
Imm.Mat.Rivalut. e Ammort.	1.346	(29)			1.317
Altro	6	(80)		188	114
Totale	4.143	(243)	0	188	4.088

Imposte differite passive

	Saldo 01.01.2004	Imputate a conto economico	imputate a patrimonio	Variazione area di consolid.	Saldo 31.12.2004
Plusvalenze patrimoniali	170	547			717
Adeguamento al fair value Immobilizzaz.	1.330	(7)			1.323
Leasing finanziari	430	302			732
Valutazione TFR	1.608	(402)			1.206
Attualizzaz. passività finanziarie	253	(75)			178
Altro	84	(25)		(13)	46
Totale	3.875	340	0	(13)	4.202

	Saldo 31.12.2004	Imputate a conto economico	imputate a patrimonio	Variazione area di consolid.	Saldo 31.12.2005
Plusvalenze patrimoniali	717	109			826
Adeguamento al fair value Immobilizzaz.	1.323	(561)			762
Leasing finanziari	732	(180)			552
Valutazione TFR	1.206	(608)			598
Attualizzaz. passività finanziarie	178	(63)			115
Altro	46	(8)			38
Totale	4.202	(1.311)	0	0	2.891

Non esistono imposte differite registrate direttamente a patrimonio.

21. Debiti verso banche

I debiti verso banche si sono quasi azzerati in quanto , essendo il gruppo complessivamente liquido, le disponibilità nette sono concentrate nella capogruppo per effetto della procedura di cash pooling che trasferisce sui c/c della medesima il saldi di tutte le società aderenti.

22. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti :

	2005	2004
Debiti per fatture ricevute	59.430	50.407
Debiti per fatture da ricevere	16.136	24.805
	75.566	75.212

23. Debiti tributari

I debiti tributari sono così dettagliati :

	2005	2004
IRPEF e ritenute	4.908	4.938
IRES	33	0
IRAP	413	2.623
	5.354	7.561

L'elevato saldo per IRAP al 31 dicembre 2004 è principalmente dovuto al debito della società di trasporto passeggeri su rotaia che , essendo operativa dal 1° gennaio 2004 non aveva versato acconti.

24. Altre passività correnti

Le altre passività correnti sono così composte :

	2005	2004
Contributi in conto capitale	1.857	1.857
Debiti verso il personale	14.063	13.098
Debiti verso enti pubblici diversi	6.474	9.272
Debiti verso istituti di previdenza	6.136	5.014
Acconti da clienti	495	127
Risconti passivi	369	369
Altri	5.093	6.445
	34.487	36.182

CONTO ECONOMICO

25. Altri proventi

La voce include principalmente: affitti attivi per k €uro 1.706 (k €uro 1.681 esercizio precedente), Contributi vari per k€3.368 (k€uro 3.097 esercizio precedente), noleggio materiale rotabile per k €669 (zero esercizio precedente) e plusvalenze derivanti da cessione di cespiti per k€uro 516 (k€uro 613 esercizio precedente).

26. Costo del personale

La composizione del costo del personale è così rappresentata :

	2005	2004
Salari e stipendi	98.644	91.580
Contributi previdenziali	28.134	26.695
Accantonamento debito per TFR	6.569	6.270
Accantonamento al Fondo Previdenza Integrativa	1.486	631
Trattamento di quiescenza	1.000	932
Altri costi	2.019	2.296
Costi capitalizzati per lavori interni	(330)	(464)
Totale	137.522	127.940

27. Proventi finanziari

I proventi finanziari sono maturati su:

	2005	2004
conti correnti bancari e depositi	695	328
Crediti IVA	522	805
Altri	80	120
Totale	1.297	1.253

28. Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono maturati su;

	2005	2004
conti correnti bancari e depositi	6	207
Contratti di leasing	813	507
Debito FRISL	164	195
TFR	2.153	2.218
Altri	192	290
Totale	3.328	3.417

Gli oneri finanziari al netto dei proventi (k€uro 2.031) sono sostanzialmente il linea con l'esercizio precedente (k€uro 2.164).

29. Imposte e tasse

	2005	2004
<i>Correnti</i>		
IRES	29	(1)
IRAP	5.691	5.576
<i>Differite</i>		
IRES	(957)	(168)
IRAP	(110)	(110)
	4.653	5.297

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva

	2005	2004
Aliquota IRES applicabile	33,00 %	33,00 %
Utilizzo perdite pregresse	(18,21) %	(15,68) %
Contributi di esercizio non tassati	(19,66) %	(18,09) %
Altre differenze	(2,54) %	(0,30) %
IRAP	44,58%	34,17%
Aliquota effettiva	37,17%	33,11%

30. Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti del gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie emesse , escludendo da tale computo eventuali azioni proprie acquistate.

	2005	2004
Utile attribuibile agli azionisti del gruppo	€uro 9.159.000	11.702.000
Numero medio ponderato delle azioni	207.096.462	207.096.462
Utile per azione base	€uro 0,04	0,06

L'utile per azione diluito nella fattispecie coincide con l'utile per azione base.

31. Operazioni con parti correlate

Il Gruppo è controllato dalla Regione Lombardia che detiene il 57,57 %.
Il 14,74 % è detenuto da Ferrovie dello Stato SpA , il 4,70 % da Aurelia SpA , il 3,83 % da Banca Popolare Italiana e il rimanente è quotato al mercato Expandi di Milano.

Le seguenti transazioni sono avvenute con parti correlate al gruppo.

Vendite di beni e servizi

	2005	2004
Regione Lombardia	143.100	138.186
Totale	143.100	138.186

Si riferiscono prevalentemente ai corrispettivi relativi al "Contratto di Programma" e al "Contratto di Servizio" (vd nota 5.1)

Acquisti di beni e servizi

Non vi sono stati acquisti di beni e servizi verso parti correlate.

Compensi a management chiave

	2005	2004
Direttore Generale	305	286
Amministratori	881	936
Totale	1.186	1.222

Crediti e debiti

	2005	2004
Regione Lombardia-(Crediti Commerciali)	16.109	6.150
Regione Lombardia-(Altri Crediti)	4.853	6.233
Totale	20.962	12.383

Debiti Commerciali

Non esistono debiti commerciali verso parti correlate.

Finanziamenti concessi a parti correlate

Non sono stati concessi finanziamenti a parti correlate.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 29 marzo 2006

ALLEGATO 1

ALLA NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA al 31/12/2005

Denominazione	Sede Legale	Percentuale di possesso
FNM Esercizio SpA	Milano - p.le Cadorna 14	100,00%
FNM Trasporti Srl	Milano - p.le Cadorna 14	100,00%
FN Cargo S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	100,00%
Eurocombi S.r.l. in liquidazione	Milano - p.le Cadorna 14	76,00%
Cargo Clay S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	70,00%
FNM Autoservizi SpA	Milano - p.le Cadorna 14	87,53%
Malpensa Express S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	100,00%
Avio Nord S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	99,50%
Interporti Lombardi S.p.A.	Milano - p.le Cadorna 14	100,00%
Nord Energia SpA	Milano - p.le Cadorna 14	60,00%
NordCom SpA	Milano - p.le Cadorna 14	58,00%
FNM Ingegneria S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	100,00%
SeMS S.r.l.	Milano - p.le Cadorna 14	51,00%

GRUPPO FERROVIE NORD MILANO**BILANCIO CONSOLIDATO****Relazione sulla gestione****APPLICAZIONE DEI PRINCIPI IFRS (International Financial Reporting Standard)**

Sino al 31.12.2004 Ferrovie Nord Milano ha predisposto il bilancio consolidato e le altre informazioni periodiche secondo i principi contabili italiani. A partire dal primo semestre 2005 i risultati economico finanziari del Gruppo Ferrovie Nord Milano del semestre 2005 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti in conformità ai principi IFRS come previsto dal Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Secondo quanto previsto dall'art. 3 comma 1 del DL 38 del 28 febbraio 2005 "Esercizio delle opzioni previste dall'art. 5 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali" il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005 è stato redatto conformemente ai principi contabili internazionali.

Già nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 approvata dal CdA di Ferrovie Nord Milano in data 30 settembre 2005, l'appendice "Transizione ai principi Contabili Internazionali" riportava quanto segue:

- transizione – prima applicazione ai principi IFRS1;
- principi contabili e criteri di valutazione;
- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto consolidato secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IFRS alle date seguenti:
 - data di passaggio agli IFRS (1° gennaio 2004);
 - data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2004);
- i prospetti di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2004) con quello derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio;
- note di commento alle principali rettifiche apportate alle voci di patrimonio netto all'1/1/2004, al 31/12/2004 e al conto economico 2004.

Il Bilancio consolidato, redatto secondo i principi IFRS, chiude con un utile di Gruppo di 9.159 migliaia di Euro, rispetto al risultato del 2004 di 11.702 migliaia di Euro.

Il patrimonio netto consolidato passa da 200.146 a 208.498 migliaia di Euro.

(A mero titolo di confronto, si nota che applicando i principi contabili italiani, il risultato consolidato 2005, chiuderebbe con un utile di 11.211 mila euro rispetto al 2004 di 11.677 mila euro).

I risultati civilistici redatti secondo gli artt. 2423 e successivi del Codice Civile delle società del Gruppo rientranti nell'area di consolidamento sono stati i seguenti:

Denominazione	Utile/ Perdita	totale di competenza in migliaia di €
FNM Spa	5.387.249	5.387
FNM Esercizio SpA	2.131.943	2.132
FNM Autoservizi SpA	(2.689.457)	(1.600)
Malpensa Express. S.r.l.	63.044	63
Avio Nord S.r.l.	224.559	224
Interporti Lombardi S.p.A.	581.353	581
NordCom SpA	60.778	35
FNM Ingegneria S.r.l.	11.408	11
FNM Trasporti srl	541.108	541
FN Cargo srl	(1.754.187)	(1.754)
Cargo Clay srl	695	1
Eurocombi srl	(472.923)	(359)
Nord Energia spA	(13.030)	(8)
SeMS S.r.l.	(129.573)	(66)

Il risultato della Capogruppo FNM recepisce la svalutazione (proporzionale alla quota di possesso dell'87,53%) del valore della partecipazione in FNMA, in relazione al patrimonio netto al 31/12/2005.

Il risultato di FNME tiene già conto della perdita di FN Cargo.

COSTI E RICAVI

Il Conto Economico consolidato, evidenzia un incremento dei ricavi del 4% circa, che passano da 287.282 a 299.408 mila euro.

L'incremento è da attribuirsi principalmente a:

- I prodotti ferroviari per l'aumento del fatturato del traffico merci della controllata FN CARGO, di FNMT per l'aumento delle tariffe e di FNME per l'incremento del corrispettivo del contratto di programma;
- Le prestazioni fatturate si riferiscono a lavori interni destinate ad incremento degli investimenti;
- Quanto agli altri ricavi le voci più significative, sono rappresentate dai contributi a copertura del CCNL, dai proventi immobiliari e dall'utilizzo del fondo rischi della controllata che gestisce gli interporti.

I costi aumentano del 6% circa, passando da 269.126 a 284.859 mila euro, principalmente per:

Materiali e servizi: aumentano per l'incremento dei costi del trasporto merci correlati ai maggiori ricavi e per interventi manutentivi;

personale: l'incremento è legato all'ampliamento dell'organico (da 2.888 a 2.957 unità mediamente in forza nel 2005). L'aumento dell'organico ha interessato essenzialmente FNMT per rispondere al notevole aumento di produzione previsto dal contratto di servizio del 7% circa. Sull'aumento dei costi ha inciso inoltre il rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro Autoferrotranvieri (costo rimborsato direttamente dal Ministero) e del contratto integrativo aziendale dall'1/1/2005;

altri costi: si riferiscono principalmente alle imposte e tasse (ICI, IVA costo, TARSU, ecc.), ai contributi associativi, a penalità e a sopravvenienze passive.

Il risultato operativo, conseguentemente peggiora passando da 18.156 a 14.549 mila euro.

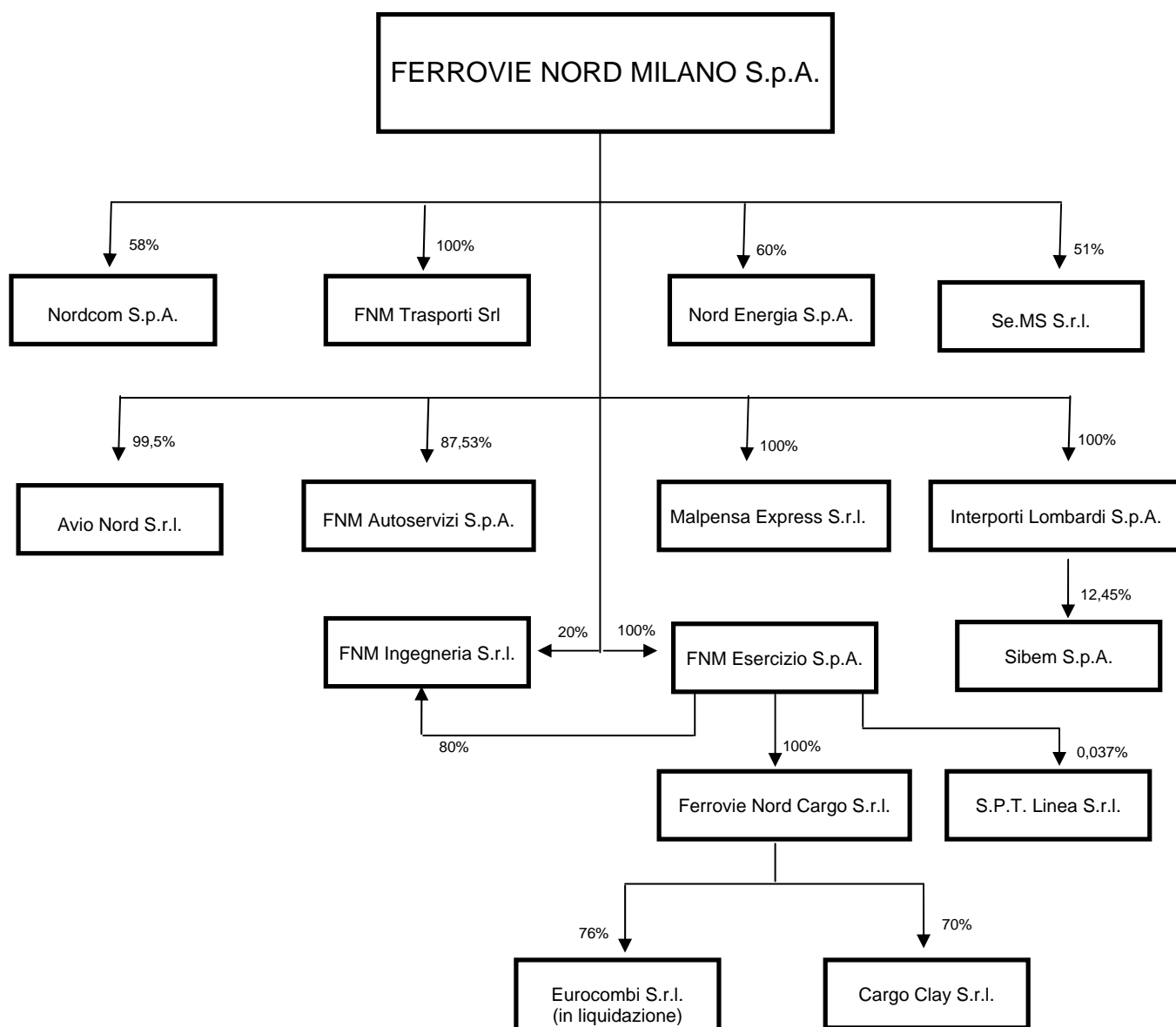
INVESTIMENTI

Gli investimenti complessivi passano da 80,2 milioni a 81,0 milioni di Euro, di cui 16,0 milioni con mezzi propri e 65,0 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) ed agli acconti contrattuali relativi ai nuovi treni TSR, agli interventi di revamping sul materiale rotabile in esercizio, ai rinnovi all'armamento, alla manutenzione straordinaria degli impianti TE, alla realizzazione di pensiline nelle stazioni e installazione di telecamere e pannelli indicatori sulla linea Saronno-Como;
- gli investimenti con finanziamenti pubblici riguardano soprattutto l'ammodernamento e la riqualificazione della rete ferroviaria, e più precisamente:
 1. Quadruplicamento tratta Cadorna – Bovisa;
 2. Linea Saronno – Malpensa
 - a. raddoppio in galleria della tratta in comune di Castellanza;
 - b. raddoppio della tratta Sacconago – Vanzaghello;
 3. Linea Bovisa – Seveso – Asso
 - a. Nuova stazione di Affori;
 - b. Opere sostitutive di PL (Cesano,Cormano,Cusano,Paderno e Milano via Astesani);
 4. Linea Novara – Seregno (riqualificazione della linea-delibera CIPE)
 5. Linea Brescia – Iseo – Edolo (ammodernamento leggi 910/86 e L.R. 31/96)
 6. Ammodernamento tecnologico
 - Bigliettazione magnetica;
 - Controllo circolazione treni;
 - Impianti trazione elettrica su diverse tratte;
 - Sottostazioni elettriche;
 - Sistema di localizzazione satellitare dei convogli.
 7. Impianti di deposito e manutenzione

Al 31/12/2005 il Gruppo FNM risulta così composto.



Nota: I dati significativi delle singole società sono dettagliati nell' Allegato n. 1

FERROVIE NORD MILANO ESERCIZIO S.P.A.

Nell'ambito del piano di riorganizzazione del gruppo FNM, Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A. attraverso l'operazione di scissione, in data 31 dicembre 2005, ha trasferito direttamente sotto il controllo di FNM S.p.A. le società FNMT, NORD ENERGIA e NORD COM, ridimensionando il proprio ruolo di sub-holding.

L'ammontare totale delle componenti attive trasferite pari a 32,7 milioni di euro, ha ridotto contestualmente le riserve "utili a nuovo".

Il consiglio della Società, ha inoltre deliberato la cessione a FNM del ramo "servizi amministrativi" e l'acquisto da FNMI del ramo "direzione lavori", il tutto con decorrenza 1/1/2006.

Il Bilancio chiude con un utile di 2.132 mila Euro, dopo aver svalutato la partecipazione in FN Cargo per 1.754 mila Euro.

Il volume d'affari complessivo è stato di 97.884 mila Euro, il patrimonio netto al 31/12/2005 è di 46.926 mila Euro, inferiore di 30.504 mila euro rispetto al 2004, per effetto dell'operazione di scissione parziale e proporzionale.

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 Servizio Gestione Rete stipulato tra FNME e Regione Lombardia in Euro 78.129.980,00/anno + I.V.A.

In data 22.12.2005 è stato sottoscritto il nuovo Contratto di Servizio per gli anni 2006 e 2007 per lo stesso corrispettivo salvo "l'eventuale importo previsto dallo Stato quale adeguamento annuo – in relazione al tasso di inflazione – del corrispettivo determinato nel 2001.

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

Il totale degli investimenti effettuati nell'esercizio 2005 con fondi pubblici ammonta ad €64.809 mila euro di cui €58.371 mila per Milano ed €6.438 mila per Iseo.

FERROVIE NORD MILANO TRASPORTI S.R.L.

Con l'operazione di scissione parziale e proporzionale di FNME a favore di FNM, la partecipazione di FNMT è stata trasferita con decorrenza 31/12/2005 alla Capogruppo FNM.

Il contratto di Servizio sottoscritto con la R.L. è scaduto il 31/12/2005, con lettera del 29/9/2005, è stata richiesta la proroga al 31/12/2007. Le trattative per detta proroga, prevedono quanto segue:

- Produzione di 8.500.000 treni-km (compresi 600.000 bus-km)
- Corrispettivo di 65.000.000 euro oltre ad iva e oneri derivanti dal pedaggio sul passante ferroviario
- In caso di variazione alle percorrenze sopra citate, aumento o diminuzione di €7,50 per ogni treno-km in più o in meno.

Il corrispettivo del 2005 è stato di 63.615.887

Il pagamento delle trimestralità è avvenuto con regolarità.

Il 21/3, FNMT in ATI con Trenitalia e ATM si è aggiudicata la gara per il servizio Pioltello-Gallarate-Varese per la durata di anni 9.

La produzione del 2005 è stata complessivamente di 8.581.734 treni-km, impiegando n. 1.183 dipendenti.

Il TPL ha subito un notevole incremento dell'offerta dovuto all'attivazione del Passante dal 12/12/2004 (106 treni per 614.791 treni-km), oltre ad un ulteriore incremento dal settembre 2005 di 28.953 treni-km sulle linee Milano-Saronno e Milano-Seveso-Mariano.

Il ramo d'Iseo ha mantenuto la produzione di treni-km che è stata di 821.506.

Il Bilancio 2005 presenta un utile di Euro 541 mila, al netto delle imposte e dell'ammortamento dell'avviamento, pari a 2.500 mila Euro.

FERROVIE NORD CARGO S.R.L.

Il bilancio chiuso al 31.12.2005 evidenzia una perdita di Euro 1.754.187 dopo aver scontato 500.000 Euro di ammortamento dell'avviamento, 22.169 Euro di svalutazione della partecipazione in Eurocombi e dopo aver beneficiato di 724.447 Euro di "proventi da tassazione consolidata"

Nel corso del 2005 la società si è riposizionata nel mercato secondo quanto indicato nel piano di ristrutturazione approvato nell'autunno 2004.

I risultati ottenuti sono in linea con quanto previsto nel medesimo e con il budget 2005.

Fine 2005 inizio 2006 sono ripresi i contatti con un'impresa ferroviaria privata tedesca ai fini di individuare un partner industriale (anche di maggioranza), in grado di supportare la società nella sfida ai principali players di mercato (società nazionale ex monopolista).

EUROCOMBI S.R.L. IN LIQUIDAZIONE

In data 15 novembre 2005 l'assemblea della società, convocata ai sensi dell'art.2482 ter del codice civile, ha approvato la situazione patrimoniale al 30/09/2005 e ha deliberato la messa in liquidazione della società. Il Bilancio al 31.12.2005 chiude con una perdita dell'esercizio pari a Euro 472.923.

CARGO CLAY S.R.L

Cargo Clay, che nell'esercizio 2005 ha registrato un risultato ante imposte di 51,1 Mila Euro, dopo aver scontato 100 Mila Euro di ammortamento, ha avviato un progetto di fusione con la Società Cargo Ship.

Entrambe le società operano infatti nel "distretto" di Sassuolo, hanno in comune l'azionista Assopiastrelle (tramite la Società Edi.Cer. S.p.A) ed entrambi sono operatori logistici specializzati rispettivamente nel trasporto "terrestre" Cargo Clay e in quello "marittimo" Cargo Ship.

La fusione potrebbe innescare favorevoli sinergie.

La quota di partecipazione nella "newco" di FN Cargo dovrebbe attestarsi attorno al 35% con un aumento delle opportunità di cessione, a prezzi congrui, della medesima.

I Consigli di Amministrazione delle Società hanno approvato il progetto di fusione e il deposito è avvenuto in data 28.10.2005.

Le Assemblee straordinarie (delle Società coinvolte) per l'approvazione della fusione non sono ancora state convocate causa ostacoli sorti nella definizione dei "patti parasociali".

Ad oggi non sono pertanto ipotizzabili i tempi di chiusura dell'operazione.

FERROVIE NORD MILANO INGEGNERIA S.R.L

La società ha proseguito la propria attività di esecuzione di studi di fattibilità, ricerche, consulenze, progettazioni e direzioni lavori, avendo come principale cliente Ferrovie Nord Milano Esercizio S.p.A..

Il Bilancio al 31.12.2005 chiude con un utile di Euro 11.408.

NORDCOM S.P.A

Nel 2005 NordCom ha confermato il suo percorso positivo di sviluppo, con un incremento del valore della produzione del 13,5% rispetto al dato 2004.

Relativamente all'attività svolta per il Gruppo Ferrovie Nord Milano, va segnalato il completamento e il positivo avvio in produzione nel corso dell'anno 2005 del nuovo sistema informativo integrato basato sulla piattaforma SAP_R3, che consente ora di disporre di servizi rispondenti ai migliori standard qualitativi in questo settore.

La società ha realizzato una significativa crescita sul mercato esterno, con un valore della produzione passato da 2.489 a 4.154 mila euro (+66%), particolarmente evidente nei settori della pubblica amministrazione locale e del trasporto pubblico locale, dove sono aumentati in misura considerevole le competenze tecnologiche e di servizio, il portafoglio di offerta e il numero di clienti.

NordCom ha inoltre operato nella sanità come Service Provider in ambito CRS-SISS nelle province di Cremona, Lodi e Pavia (gara pubblica del 2003) e nell'area di Milano, dove la società è risultata aggiudicataria nel 2005, a seguito di gara indetta da Lombardia Informatica, di due importanti lotti. L'attività nell'area di Milano, iniziata nel secondo semestre dell'anno, ha visto una significativa accelerazione nei mesi di novembre e dicembre 2005 e a inizio 2006, consentendo l'acquisizione e l'attivazione di un numero di postazioni coerente con gli obiettivi prefissati.

Il bilancio chiude con un utile di 61 mila Euro.

NORD ENERGIA S.P.A.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione, la partecipazione del 60% detenuta da FNME S.p.A. è stata trasferita a FNM S.p.A., mediante un'operazione di scissione parziale proporzionale di FNME a favore di FNM.

E' proseguito l'impegno per la progettazione dell'elettrodotto Mendrisio – Cagno e la progettazione della centrale di Ceriano Laghetto.

Il progetto dell'elettrodotto è stato ceduto a FNME, che ha assegnato l'appalto nel mese di ottobre 2005.

Per quanto concerne la centrale di produzione di Ceriano, è stata delegata AET alla predisposizione della documentazione tecnica ambientale per la richiesta di autorizzazione all'esercizio.

Dopo il sopralluogo al sito, della Commissione incaricata, la stessa si è riservata la richiesta di un'integrazione della documentazione.

Il bilancio al 31.12.2005 presenta una perdita di Euro 13 mila.

F.N.M. AUTOSERVIZI S.P.A.

L'assemblea straordinaria del 19.10.2005, a seguito delle perdite sofferte a tutto il 31.7.2005, ha deliberato, ai sensi dell'art. 2446 Cod.Civ., di coprire le perdite mediante la riduzione del capitale sociale.

Ha deliberato, inoltre, la ricostituzione dello stesso fino ad un ammontare di 3 milioni di Euro da offrirsi in opzione ai soci in proporzione alla partecipazione già posseduta.

Poiché il socio SITA non ha esercitato detta opzione, la stessa è stata esercitata da FNM SpA che in tal modo è passata dal 51% all'87,53%; mentre contestualmente SITA è passata dal 49% al 12,47%.

I ricavi si sono leggermente incrementati passando da circa 18,5 milioni a circa 18,8 milioni di Euro.

Il coefficiente di esercizio è passato dal 2,29 al 2,05.

I viaggiatori/Km sono passati da 50 a 50,6 milioni ed i viaggiatori trasportati sono rimasti invariati a 5,5 milioni.

Il bilancio chiude con una perdita di 2.689 mila Euro.

INTERPORTI LOMBARDI S.P.A.

L'unica partecipazione posseduta al 31.12.2005 è quella in Sibem pari a 12,45% del capitale.

Nel corso dell'esercizio, a seguito di complesse trattative, si è raggiunto un accordo preliminare per la cessione della residua quota alla STILO S.p.A., il cui atto sarà perfezionato al verificarsi dell'esito favorevole del Consiglio di Stato, contro i ricorsi presentati dai comuni coinvolti nelle aree di realizzo dell'interporto.

Il bilancio al 31/12/2005, chiude con un utile netto di 581 mila euro, conseguente alla sopravvenienza attiva per l'azzeramento del fondo a suo tempo costituito per i rischi relativi alla gestione delle partecipazioni.

Il 5/12 l'assemblea della società ha deliberato la distribuzione di dividendi per 850 mila euro.

AVIO NORD S. R. L.

La società ha riconfermato il trend di crescita nelle principali aree 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), all'interno delle quali la compagnia ha consolidato il proprio ruolo.

L'assemblea del 28/11/2005 ha provveduto alla nomina del nuovo Presidente in sostituzione del dimissionario.

Nel corso dell'anno si è proceduto a tre assunzioni. Questo ha comportato una particolare attenzione ai programmi di formazione.

La società è stata impegnata nella preparazione della documentazione per la partecipazione a molte gare d'appalto nel settore sanitario. Il risultato è stato soddisfacente.

Durante l'esercizio, si è valutata la possibilità di un nuovo investimento in un aeromobile per consentire alla società di rispondere più puntualmente alle esigenze della Sanità e dei Cittadini.

Il Management dell'azienda ha dato corso al complesso iter per la certificazione ISO 9001:2000.

Il bilancio chiude con un utile di 225 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-comunicazione e la gestione e valorizzazione degli spazi commerciali.

La gestione economica, ha fatto registrare un incremento del 20% circa, soprattutto per i ricavi conseguiti in occasione dei mondiali di Bormio e per la gestione dei nuovi contratti di gruppo.

A fronte si è avuto un incremento dei costi del 18% circa, principalmente per un aumento dell'organico del personale e per i costi correlati ai ricavi dei mondiali di Bormio.

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 63 mila Euro.

SEMS S.R.L.

La Società è stata costituita il 22/11/2004, con lo scopo di commercializzare sotto forma di locazione e noleggio mezzi di trasporto a basso o nullo impatto ambientale.

L'attività del primo anno si è concentrata su due fronti:

- l'organizzazione del sistema di quotazione con i relativi servizi annessi al noleggio di mezzi elettrici e alla successiva commercializzazione;
- sviluppare la parte commerciale con la presenza a congressi e manifestazioni al fine di far conoscere i prodotti, soprattutto attraverso l'incontro con i potenziali clienti (amministrazioni locali, municipalizzate enti pubblici, sanità ecc.)

Verso la fine dell'anno, la società ha formalizzato una serie di accordi interni per dare corso finalmente alla propria attività.

Nel mese di luglio, la Cassa Depositi e Prestiti ha accolto le domande per l'assegnazione di finanziamenti sui veicoli di cui ai contratti stipulati, così che dal mese di settembre si è dato corso alla presentazione della relativa documentazione.

Le prime sovvenzioni sono pervenute alla fine dell'anno.

Il bilancio, stante il primo anno di attività, chiude con una perdita di 130 mila euro.

Gestione finanziaria

	<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
	31/12/2005	31/12/2004	DIFFERENZE
CREDITI			
<i>Crediti a breve</i>	89.406,00	60.331,00	29.075,00
<i>Crediti a medio/lungo</i>	3.279,00	28.712,00	- 25.433,00
	92.685,00	89.043,00	- 3.642,00
DEBITI			
<i>Debiti a breve</i>	113.551,00	115.447,00	- 1.896,00
<i>Debiti a medio/lungo</i>	74.259,00	76.594,00	- 2.335,00
	187.810,00	192.041,00	- 4.231,00
INDICE DI LIQUIDITA'	0,49	0,46	

La situazione di liquidità del Gruppo, rapporto fra crediti e debiti, evidenzia un indice dello 0,49 contro uno 0,46 al 31 dicembre 2004.

Tuttavia tale indice potrebbe migliorare 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 dello 0,60.

La gestione finanziaria rimane pressoché immutata rispetto al 2004, a fronte di oneri per 3,3 milioni di Euro, si registrano proventi per 1,3 milioni di Euro con un saldo negativo di 2,0 milioni di euro.

Tale effetto emerge, principalmente, dagli ipotetici interessi che maturerebbero sui debiti finanziari conseguenti all'attualizzazione del debito per il TFR e alla riclassificazione dei contratti passivi di leasing che vengono contabilizzati con il sistema patrimoniale.

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 adottato il codice etico e le linee guida predisposte da ASSTRA e dichiarate idonee dal Ministero di Grazia e Giustizia nonché il Regolamento attuativo ed ha provveduto alla nomina dell'Organismo di vigilanza previsto dal Decreto Legislativo 231/01.

Nel 2005 si è avviato e concluso un programma di formazione in aula rivolto a tutto il management del gruppo, coinvolgendo tutti i livelli dirigenziali, nonché i quadri.

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. 273/2005 recante proroga del termine dell'adempimento al 31.3.2006, le società hanno approvato 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

- Il Consiglio di FNM, ha deliberato di modificare la propria ragione sociale da Ferrovie Nord Milano S.p.A. in F.N.M. S.p.A. e ha deliberato altresì che le proprie controllate Malpensa Express, FNMT, FNM Cargo, FNM Autoservizi, FNMI, e FNME, attraverso le conseguenti delibere, provvedano al cambiamento della propria ragione sociale, così come proposto nella "Nuova Corporate Identity".

- In data 1/1/2006, a seguito dell'atto Notaio Zabban del 28/12/2005, si è dato corso da parte di FNME S.p.A., alla cessione del ramo denominato "Servizi Amministrativi", che ha completato il processo di riorganizzazione iniziato nel 2003.
- Sempre in data 1/1/2006 FNME ha acquisito dalla propria controllata Ferrovie Nord Milano Ingegneria S.r.l. il ramo d'azienda "Direzione lavori" con 18 dipendenti.
- In pari data la società Malpensa Express srl ha ricollocato la propria posizione all'interno del Gruppo per poter finalizzare la propria attività identificata con la parte commerciale del Gruppo stesso.
- E' stato definito con la Regione Lombardia il nuovo contratto di servizi valevole per il periodo 2006/07.
- La società ha formalizzato con il Consorzio BIM (Bacino Imbrifero Montano) della Val Camonica un contratto per la realizzazione di una dorsale in fibra ottica lungo la valle, che costituirà l'infrastruttura di base per una nuova rete a banda larga condivisa tra i comuni locali e consentirà agli stessi l'erogazione di nuovi servizi alla cittadinanza.
- In data 14/3/2006 si è verificato un incidente ferroviario tra le stazioni di Garbagnate Milanese e Serenella, nel quale è purtroppo deceduto un macchinista.
L'incidente ha visto coinvolti due convogli, di cui un TAF di proprietà della capogruppo FNM ed un treno della Regione Lombardia in uso gratuito a FNMT.
I danni sono integralmente "coperti" dalla polizza assicurativa.
- La società Interporti Lombardi SpA, a seguito dell'offerta di STILO s.r.l. del 19/12/2005, potrà procedere alla cessione della propria partecipazione in SIBEM SpA (Interporto di Bergamo) al verificarsi dell'esito favorevole del Consiglio di Stato contro i ricorsi presentati dai comuni coinvolti nelle aree di realizzo dell'interporto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Se escludiamo le componenti straordinarie, il risultato consolidato non dovrebbe evidenziare scostamenti significativi.

Milano, 29 marzo 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Allegato n. 1

Ragione sociale	Ferrovie Nord Milano SpA	F.N.M. Esercizio SpA	Ferrovie Nord Milano Trasporti srl	Ferrovie Nord Cargo srl	Eurocombi srl (in liquidazione)	Cargo Clay srl	F.N.M. Ingegneria srl	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	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	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 vetriere	Esecuzione di studi di fattibilità, ricerche, consulenze, progettazioni o direzioni dei lavori, valutazioni di congruità tecnico-economica e studi d'impatto ambientale.	Sviluppo, produzione, commercio, offerta, fornitura e manutenzione di servizi di telecomunicazioni
% di partecipazione		100%	100%	100%	76%	70%	100%	58%
Tipo di partecipazione		diretta	diretta	indiretta	indiretta	indiretta	dir. (20%) e indir. (80%) tramite FNME SpA	diretta
(valori espressi in migliaia di €)								
Capitale sociale	107.690	5.250	5.000	3.000	33	1.000	50	5.000
Data chiusura esercizio	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre
N° dipendenti al 31.12.2005								
- dirigenti	2	10	7	1	-	1	5	2
- impiegati	42	255	138	18	-	3	35	46
- altri addetti	-	880	1.072	152	-	-	-	-
Totale	44	1.145	1.217	171	-	4	40	48
Valore della produzione	25.810	97.884	129.102	34.688	81	12.624	5.880	12.601
Investimenti dell'esercizio con fondi propri:								
- immobilizzazioni materiali	8.245	1.445	504	90	-	5	-	453
- immobilizzazioni immateriali	367	474	1.245	-	-	-	-	1.137
con fondi speciali								
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali:	-	64.910	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto (compreso risultato)	180.160	46.830	33.274	4.688	(444)	951	73	5.699
Risultato del periodo	5.387	2.132	541	(1.754)	(473)	1	11	61

Allegato n. 1 (segue)

Ragione sociale	Nord Energia SpA	FNM Autoservizi SpA	Interporti Lombardi SpA	Avio Nord Srl	Malpensa Express srl	SeMS 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 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano	p.le Cadorna n. 14 20123 - Milano
Oggetto sociale	Progettazione e realizzazione di infrastrutture di trasporto di energia elettrica da e verso l'estero e sfruttamento di tali opere	Assunzione di concessioni per l'esercizio di linee di pubblici trasporti automobilistici e noleggio di autobus	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	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 pubblico, in particolare automobilistico con veicoli a basso o nullo impatto ambientale; commercializzazione di tali veicoli e servizi annessi
% di partecipazione	60%	87,53%	100%	99,50%	100%	51%
Tipo di partecipazione	diretta	diretta	diretta	diretta	diretta	diretta
(valori espressi in migliaia di €)						
Capitale sociale	200	3.000	500	3.600	500	1.000
Data chiusura esercizio	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre
N° dipendenti al 31.12.2005						
- dirigenti	-	1	-	1	2	-
- impiegati	-	26	-	7	26	1
- altri addetti	-	232	-	-	-	-
Totale	-	259	-	8	28	1
Valore della produzione	80	18.771	-	6.128	3.675	232
Investimenti dell'esercizio con fondi propri:						
- immobilizzazioni materiali	208	1.420	-	1	11	100
- immobilizzazioni immateriali	-	80	-	-	-	108
con fondi speciali:						
- linee sociali e investimenti finanziati con fondi enti vari e locali:	-	-	-	-	-	147
Patrimonio netto (compreso risultato)	177	3.563	1.208	4.675	825	870
Risultato del periodo	(13)	(2.689)	581	225	63	(130)