

Si precisa inoltre che in data 10 dicembre 2003 si è modificata la compagine azionaria di Passaggi, a seguito della cessione da parte dell'azionista Grandi Stazioni S.p.A. delle proprie azioni (pari al 50% del capitale sociale) a Trenitalia che è divenuta così unico azionista della società.

Venendo ai numeri del 2003, la società rileva un margine operativo lordo negativo di 111 migliaia di euro al 31 dicembre 2003 (-181 migliaia di euro nell'esercizio 2002) ed un utile netto di 452 migliaia di euro (perdita di 631 migliaia di euro nell'esercizio 2002). La voce che più ha inciso su tale risultato positivo 2003 è la plusvalenza generata dalla suddetta operazione cessione del ramo d'Azienda. La contrazione sia del valore della produzione che dei costi è naturalmente conseguenza della modifica dell'attività della società come precedentemente descritto. Come si evince dalla tabella precedentemente esposta, la società rileva un forte miglioramento della gestione finanziaria, che passa da un saldo negativo di 257 migliaia di euro del 2002 ad un saldo negativo di 28 migliaia di euro del 2003, dovuto alla significativa contrazione del debito maturato verso Trenitalia per la biglietteria ferroviaria venduta fino al 31 dicembre 2002 e alle migliori condizioni concesse da quest'ultima in merito ai tassi d'interesse applicati.

Si evidenzia infine che in data 3 aprile 2003 l'Assemblea ordinaria della società ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2002 di 631 migliaia di euro mediante utilizzo della riserva in conto futuri aumenti di capitale, costituita nel 2002 a fronte degli interventi di capitalizzazione effettuati dai soci mediante rinuncia di propri crediti.

#### **RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E CON IL GRUPPO FS (CONTROLLANTE E CONTROLLATE DA QUEST'ULTIMA)**

Per una puntuale analisi dei debiti, crediti, costi e ricavi derivanti dai rapporti di cui al presente capitolo, si rinvia alle informazioni contenute nella Nota Integrativa.

Nel seguito sono rappresentati in tabelle di sintesi i principali rapporti attivi e passivi intercorsi nell'esercizio con le società controllate, collegate, controllanti ed altre partecipate sottoposte al controllo di queste ultime, così come richiesto dall'art. 2427 del Codice Civile; al riguardo si precisa che nell'ambito del Gruppo FS, le prestazioni di maggiore rilevanza riguardano i rapporti con la Capogruppo FS, e con le consociate RFI e Ferservizi S.p.A.. Si precisa che dal mese di novembre 2003 l'onere relativo ai fitti delle officine dovuti fino a quel momento alla società RFI, a seguito della scissione del ramo d'Azienda "patrimonio non strumentale all'esercizio ferroviario" dalla stessa alla Ferrovie Real Estate S.p.A., da tale data è riconosciuto a quest'ultima società.

**SOCIETÀ CONTROLLANTE**

|                                    | NATURA DEI RAPPORTI                                      |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ferrovie dello Stato S.p.A.</b> | <i>Rapporti attivi</i>                                   |
|                                    | Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)             |
|                                    | Trasporto dipendenti per viaggi di servizio              |
|                                    | Fornitura orari Ufficiali                                |
|                                    | Personale a rimborso                                     |
|                                    | <i>Rapporti passivi</i>                                  |
|                                    | Contratto di Regia (consulenze area Fiscale Bilancio,    |
|                                    | Affari societari, Relazioni Esterne, Relazioni Indust.li |
|                                    | Legale Lavoro, Amm.ne personale dirigente                |
|                                    | e Sviluppo Organizzazione)                               |
|                                    | Personale a rimborso                                     |
|                                    | Assicurazioni                                            |
|                                    | Prestazioni Polfer                                       |
|                                    | Licenza d'uso del Marchio                                |

**SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE**  
**E PRINCIPALI CONTROLLATE INDIRETTE**

|                                      | NATURA DEI RAPPORTI                   |
|--------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>FS Cargo S.p.A.</b>               | <i>Rapporti attivi</i>                |
|                                      | Distacco di personale                 |
|                                      | Manutenzione ordinaria carri          |
|                                      | Finanziamenti fruttiferi              |
|                                      | Cariche sociali                       |
|                                      | <i>Rapporti passivi</i>               |
|                                      | Distacco di personale                 |
|                                      | Fitto locali Uffici in Roma           |
| <b>Passaggi S.p.A.</b>               | <i>Rapporti attivi</i>                |
|                                      | Distacco di personale                 |
|                                      | Interessi su crediti commerciali      |
|                                      | <i>Rapporti passivi</i>               |
|                                      | Fornitura servizi Business Travel     |
|                                      | Recupero spese perizia ramo d'azienda |
| <b>Italcontainer S.p.A.</b>          | <i>Rapporti attivi</i>                |
|                                      | Noli ferroviari                       |
|                                      | Servizi trasporto merci               |
| <b>Omnia Express S.p.A.</b>          | <i>Rapporti attivi</i>                |
|                                      | Servizi diversi                       |
|                                      | <i>Rapporti passivi</i>               |
|                                      | Trasporti e spedizioni                |
| <b>Omnia Logistica S.p.A./Cargo</b>  | <i>Rapporti attivi</i>                |
| <b>Chemical S.p.A./Ecolog S.p.A.</b> | Servizi trasporto merci               |
| <b>Serfer S.r.l.</b>                 | <i>Rapporti attivi</i>                |
|                                      | Servizi diversi                       |
|                                      | <i>Rapporti passivi</i>               |
|                                      | Servizi terminali merci               |
|                                      | Servizi di manovra nei porti          |

**SOCIETÀ COLLEGATE**

| NATURA DEI RAPPORTI |                                            |
|---------------------|--------------------------------------------|
| Artesia SA          | <i>Rapporti attivi</i>                     |
|                     | Distacco di personale                      |
|                     | <i>Rapporti passivi</i>                    |
|                     | Pedaggio treni notte                       |
|                     | Servizi internazionali treni notte         |
| Cisalpino AG        | Accordi commerciali                        |
|                     | <i>Rapporti attivi</i>                     |
|                     | Vendita biglietteria Cisalpino             |
|                     | Manutenzione materiale rotabile            |
|                     | Servizi trasporto                          |
| Metronapoli S.p.A.  | <i>Rapporti attivi</i>                     |
|                     | Manutenzione materiale rotabile            |
|                     | Canone di locazione affitto ramo d'Azienda |
| Bopa G.B. S.r.l.    | <i>Rapporti passivi</i>                    |
|                     | Vendita biglietteria ferroviaria           |

**SOCIETÀ CONSOCIATE**

|                                         | NATURA DEI RAPPORTI                                                          |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ferservizi S.p.A.</b>                | <i>Rapporti attivi</i>                                                       |
|                                         | Personale a rimborso                                                         |
|                                         | Trasporto passeggeri per viaggi di servizio                                  |
|                                         | Fornitura orari Ufficiali                                                    |
|                                         | Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)                                 |
|                                         | Servizi diversi                                                              |
|                                         | <i>Rapporti passivi</i>                                                      |
|                                         | Amministrazione del personale                                                |
|                                         | Contabilità e tesoreria                                                      |
|                                         | Facilities management                                                        |
|                                         | Ferrotel                                                                     |
|                                         | Gestione annu. va ristorazione                                               |
|                                         | Servizi per la formazione                                                    |
|                                         | Gestione e sviluppo sistema informativo finanziario, gestionale ed economico |
|                                         | Servizi di comunicazione                                                     |
|                                         | Building management                                                          |
| <b>Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.</b> | <i>Rapporti attivi</i>                                                       |
|                                         | Ingegneria della manutenzione                                                |
|                                         | Manutenzione ordinaria e ciclica rotabili                                    |
|                                         | Trasporti merci conto servizio                                               |
|                                         | Noleggio rotabili                                                            |
|                                         | Servizi condotta                                                             |
|                                         | Personale a rimborso                                                         |
|                                         | Fornitura orari Ufficiali                                                    |
|                                         | Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)                                 |
|                                         | Trasporto passeggeri per viaggi di servizio                                  |
|                                         | Servizi diversi                                                              |
|                                         | <i>Rapporti passivi</i>                                                      |
|                                         | Pedaggio                                                                     |
|                                         | Energia Elettrica per trazione                                               |
|                                         | Servizi di manovra                                                           |
|                                         | Servizi di traghettamento                                                    |
|                                         | Prestazioni sanitarie                                                        |
|                                         | Personale a rimborso                                                         |
|                                         | Locazione immobili strumentali                                               |
|                                         | Locazione immobili non strumentali                                           |
|                                         | Gestione terminali merci                                                     |
|                                         | Servizi comuni                                                               |

**SOCIETÀ CONSOCIATE**

|                             | NATURA DEI RAPPORTI                                    |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Italferr S.p.A.</b>      | <i>Rapporti attivi</i>                                 |
|                             | Trasporto passeggeri per viaggi di servizio            |
|                             | Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)           |
|                             | Servizi diversi                                        |
|                             | <i>Rapporti passivi</i>                                |
|                             | Progettazione/Direzione lavori                         |
| <b>Fenereedit S.p.A.</b>    | <i>Rapporti passivi</i>                                |
|                             | Qualifica fornitori                                    |
|                             | Servizi di factoring                                   |
|                             | Servizi di credito al consumo verso il personale       |
| <b>Gruppo Sogin/Sita</b>    | <i>Rapporti attivi</i>                                 |
|                             | Rimborsi per cariche sociali                           |
|                             | Rimborsi diversi                                       |
|                             | <i>Rapporti passivi</i>                                |
|                             | Autoservizi sostitutivi ad integrazione o sostituzione |
|                             | Servizi ferroviari                                     |
| <b>Ferrovie Real Estate</b> | <i>Rapporti passivi</i>                                |
|                             | Locazione immobili strumentali                         |
| <b>TAV S.p.A.</b>           | <i>Rapporti attivi</i>                                 |
|                             | Ingegneria della manutenzione                          |

In aggiunta a quanto sopra, in base a quanto previsto dagli artt. 4 e 5 comma 9 del contratto di compravendita di Azienda del 28 novembre 2000, ulteriori prestazioni (sia attive che passive) tra RFI e Trenitalia riferite all'esercizio 2003 scaturiscono dall'esistenza di rapporti contrattuali non afferenti esclusivamente all'Azienda, stipulati dalla prima con terzi o società partecipate e, pertanto, non ancora trasferiti a Trenitalia (ad esempio contratti attivi di sfruttamento di spazi pubblicitari, di locazione di aree di stazione, relativamente alle stazioni affidate in gestione a Grandi Stazioni S.p.A. ed altri).

In tal caso, come già per gli esercizi precedenti, la società RFI ha addebitato/accreditato a Trenitalia la quota parte dei costi e dei ricavi maturati secondo i criteri proporzionali ai benefici o oneri conseguenti.

Per quanto riguarda i rapporti con TSF – Tele Sistemi Ferroviari S.p.A. e, quindi, le prestazioni per contratto di outsourcing informatico, si precisa che in data 23 dicembre 2002 è stata perfezionata un'intesa fra la Capogruppo FS e la società Finsiel S.p.A., controllante di TSF, erogatrice del servizio, per la revisione dei contratti e dei patti parasociali stipulati nel 1997. L'accordo adegua il contratto in questione all'assetto multisocietario adottato dal Gruppo FS prevedendo la seguente struttura relazionale, che ha portato a partire dal 2003 alla gestione diretta del contratto da parte di ciascuna società, Trenitalia inclusa:

- un contratto base, per la regolazione delle materie comuni alle diverse società del Gruppo;
- un contratto specifico per ciascuna società interessata, per la rego-

lazione del rapporto di outsourcing;

- le “intese applicative”, strumento con cui le parti regolano aspetti di dettaglio del contratto specifico per meglio recepire le peculiarità del cliente.

Da ultimo si segnala che le operazioni intervenute nell'esercizio 2003 con le società partecipate, con la Controllante e con le società da quest'ultima controllate sono realizzate a normali condizioni di mercato.

### **INFORMAZIONI SULLE AZIONI PROPRIE**

Trenitalia S.p.A. al 31 dicembre 2003 non possiede azioni proprie né della società controllante, né direttamente, né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona. Si fa inoltre presente che nel corso dell'esercizio 2003, la stessa non ha acquistato o alienato azioni proprie né della società controllante, né direttamente, né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

Si informa che, relativamente agli obblighi della società derivanti dalla normativa di cui al decreto legislativo 30 giugno 2003 n. 196 “Codice in materia di protezione dei dati personali”, è in corso di elaborazione il “Documento programmatico sulla sicurezza”, così come previsto dal citato decreto.

Nel corso dell'anno sono continuate le attività, iniziate nel 2002, inerenti l'applicazione del D.Lgs. 231/2001 in Trenitalia. In particolare, è stata predisposta la mappa delle attività a rischio con i dati emersi da circa 500 questionari compilati dai dirigenti di Trenitalia nel corso di 20 workshop. La mappatura ha fotografato circa 4.000 attività in cui si articolano le missioni e responsabilità del personale dirigente in Trenitalia all'interno delle quali si stanno delineando circa 1.400 attività oggetto di approfondimento per individuare gli eventuali possibili “livelli di rischio” configurabili ai sensi della citata normativa. Contemporaneamente sono proseguiti, e sono previsti anche per tutto il 2004, gli interventi di Audit, sia sulle attività a rischio che sui processi di supporto, allo scopo di verificare l'adeguatezza e, ove occorra, implementare il relativo Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per renderlo idoneo al disposto del D. Lgs. 231/2001.

### **PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Signori Azionisti,

il bilancio d'esercizio per l'anno 2003 si è chiuso con una perdita di 18.727.159 euro per la quale si propone la copertura attraverso l'utilizzo, per pari importo, della voce “Altre riserve”.

**Roma, 24 marzo 2004**

| Allegato 1                                |                    |                    |                |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO         |                    |                    |                |
| (valori in migliaia di euro)              |                    |                    |                |
|                                           | 31.12.2003         | 31.12.2002         | Delta          |
| <b>ATTIVITÀ</b>                           |                    |                    |                |
| Capitale circolante netto gestionale      | 545.617            | 371.242            | 174.375        |
| Altre attività nette                      | 620.699            | 729.732            | (109.033)      |
| <b>Capitale Circolante</b>                | <b>1.166.316</b>   | <b>1.100.974</b>   | <b>65.342</b>  |
| Immobilizzazioni tecniche                 | 6.721.466          | 6.199.480          | 521.986        |
| Partecipazioni                            | 88.671             | 74.073             | 14.598         |
| Fondo rettifica cespiti (-)               | (777.545)          | (831.545)          | 54.000         |
| <b>Capitale immobilizzato netto</b>       | <b>6.032.592</b>   | <b>5.442.008</b>   | <b>590.584</b> |
| TFR                                       | (1.835.995)        | (1.869.313)        | 33.318         |
| Altri fondi                               | (275.761)          | (454.010)          | 178.249        |
| <b>Totale fondi</b>                       | <b>(2.111.756)</b> | <b>(2.323.323)</b> | <b>211.567</b> |
| <b>Totale Capitale investito netto</b>    | <b>5.087.152</b>   | <b>4.219.659</b>   | <b>867.493</b> |
| <b>COPERTURE</b>                          |                    |                    |                |
| Posizione Finanziaria netta a breve       | (181.206)          | 127.371            | (308.577)      |
| Posizione finanziaria netta a medio/lungo | 2.912.228          | 2.517.431          | 394.797        |
| <b>Posizione Finanziaria netta</b>        | <b>2.731.022</b>   | <b>2.644.802</b>   | <b>86.220</b>  |
| <b>Mezzi propri</b>                       | <b>2.356.130</b>   | <b>1.574.857</b>   | <b>781.273</b> |
| <b>Totale coperture</b>                   | <b>5.087.152</b>   | <b>4.219.659</b>   | <b>867.493</b> |

Le riclassifiche operate nel 2003 ai fini di una migliore rappresentazione finanziaria della società sono state effettuate anche sulle analoghe voci dell'esercizio precedente. In particolare il Fondo ristrutturazione pari a 208 milioni di euro, che nel 2002 era ricompreso nella voce "Capitale immobilizzato netto", è stato riclassificato nella voce "Totale fondi".

| Allegato 2                                   |                              |                    |                  |
|----------------------------------------------|------------------------------|--------------------|------------------|
| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO               |                              |                    |                  |
|                                              | (valori in migliaia di euro) |                    |                  |
|                                              | Esercizio 2003               | Esercizio 2002     | Differenze       |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni     | 4.271.978                    | 4.283.130          | (11.152)         |
| - Ricavi da traffico                         | 2.861.301                    | 2.863.462          | (2.161)          |
| - Altri ricavi                               | 185.615                      | 196.422            | (10.807)         |
| - Convenzioni con regioni                    | 1.225.062                    | 1.223.246          | 1.816            |
| Ricavi da Stato ed altri Enti                | 516.653                      | 481.108            | 35.545           |
| - Contratto di servizio pubblico             | 480.563                      | 480.563            | -                |
| - Altri contributi c/ esercizio              | 36.090                       | 545                | 35.545           |
| Variazione di lavori in corso su ordinazione | 8                            | (426)              | 434              |
| Capitalizzazioni                             | 348.436                      | 337.902            | 10.534           |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>               | <b>5.137.075</b>             | <b>5.101.714</b>   | <b>35.361</b>    |
| Acquisto di beni e servizi                   | (2.074.665)                  | (2.148.756)        | 74.091           |
| Variazione rimanenze materie prime           | 38.316                       | 208.278            | (169.962)        |
| Costi di Personale                           | (2.512.970)                  | (2.498.429)        | (14.541)         |
| Altri costi di gestione                      | (16.157)                     | (149.834)          | 133.677          |
| <b>COSTI</b>                                 | <b>(4.565.476)</b>           | <b>(4.588.741)</b> | <b>23.265</b>    |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>               | <b>571.599</b>               | <b>512.973</b>     | <b>58.626</b>    |
| Ammortamenti e svalutazioni cespiti          | (543.157)                    | (526.161)          | (16.996)         |
| Utilizzo fondo rettifica ammortamenti        | 48.804                       | 71.291             | (22.487)         |
| Utilizzo altri fondi                         | 35.960                       | 144.464            | (108.504)        |
| Accantonamenti e svalutazioni                | (32.943)                     | (45.138)           | 12.195           |
| - Accantonamento fondi rischi e oneri        | (20.461)                     | (30.472)           | 10.011           |
| - Svalutazioni dell'attivo circolante        | (12.482)                     | (14.666)           | 2.184            |
| Saldo Proventi oneri diversi                 | (7.994)                      | 32.487             | (40.481)         |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                   | <b>72.269</b>                | <b>189.916</b>     | <b>(117.647)</b> |
| Saldo gestione finanziaria                   | (73.926)                     | (85.423)           | 11.497           |
| Componenti straordinarie nette               | 84.930                       | 31.817             | 53.113           |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                | <b>83.273</b>                | <b>136.310</b>     | <b>(53.037)</b>  |
| Imposte sul reddito                          | (102.000)                    | (105.591)          | 3.591            |
| <b>RISULTATO DI PERIODO</b>                  | <b>(18.727)</b>              | <b>30.719</b>      | <b>(49.446)</b>  |

Le riclassifiche operate nel 2003 ai fini di una migliore rappresentazione economica della società sono state effettuate anche sulle analoghe voci dell'esercizio precedente. In particolare alcune poste, del valore complessivo di 9 milioni di euro, che nel 2002 erano ricomprese negli altri ricavi (8 milioni di euro) e a rettifica dei costi operativi (1 milione di euro), sono state riclassificate nei proventi/oneri straordinari.

**BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2003**

| STATO PATRIMONIALE ATTIVO (valori in euro)                    | 31.12.2003           | 31.12.2002           | Differenza         |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>     | -                    | -                    | -                  |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                    |                      |                      |                    |
| I. Immateriali                                                |                      |                      |                    |
| 1. Costi di impianto ed ampliamento                           | 1.745                | 2.977                | (1.232)            |
| 2. Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità                    | 2.441.929            | 2.269.225            | 172.704            |
| 3. Diritti di brevetto ind.le e utilizzazione opere d'ingegno | -                    | -                    | -                  |
| 4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili              | 55.945.086           | 32.591.016           | 23.354.070         |
| 5. Avviamento                                                 | -                    | -                    | -                  |
| 6. Immobilizzazioni in corso ed acconti                       | 28.965.629           | 62.892.302           | (33.926.673)       |
| 7. Altre                                                      | 24.129.146           | 11.433.678           | 12.695.468         |
| <i>Totale I</i>                                               | <i>111.483.535</i>   | <i>109.189.198</i>   | <i>2.294.337</i>   |
| II. Materiali                                                 |                      |                      |                    |
| 2. Materiale rotabile ed imp. Industriali                     | 5.792.900.664        | 5.154.695.074        | 638.205.590        |
| 3. Attrezzature industriali e commerciali                     | 50.949.180           | 40.247.948           | 10.701.232         |
| 4. Altri beni                                                 | 60.391.415           | 53.432.297           | 6.959.118          |
| 5. Immobilizzazioni in corso ed acconti                       | 705.741.042          | 841.915.090          | (136.174.048)      |
| <i>Totale II</i>                                              | <i>6.609.982.301</i> | <i>6.090.290.409</i> | <i>519.691.892</i> |
| III. Finanziarie                                              |                      |                      |                    |
| 1. Partecipazioni in:                                         |                      |                      |                    |
| a) Imprese controllate                                        | 37.223.422           | 42.723.114           | (5.499.692)        |
| b) Imprese collegate                                          | 42.220.675           | 26.171.246           | 16.049.429         |
| c) Imprese controllanti                                       | -                    | -                    | -                  |
| d) Altre imprese                                              | 9.226.670            | 5.178.962            | 4.047.708          |
|                                                               | 88.670.767           | 74.073.322           | 14.597.445         |
| 2. Crediti                                                    |                      |                      |                    |
| d) Verso altri                                                |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                      | -                    | -                    | -                  |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                      | 300.473              | 497.353              | (196.880)          |
|                                                               | 300.473              | 497.353              | (196.880)          |
| 3. Altri titoli                                               | -                    | -                    | -                  |
| 4. Azioni proprie                                             | -                    | -                    | -                  |
|                                                               | -                    | -                    | -                  |
| <i>Totale III</i>                                             | <i>88.971.240</i>    | <i>74.570.675</i>    | <i>14.400.565</i>  |
| <b>Totale B) Immobilizzazioni</b>                             | <b>6.810.437.076</b> | <b>6.274.050.282</b> | <b>536.386.794</b> |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                   |                      |                      |                    |
| I. Rimanenze                                                  |                      |                      |                    |
| 1. Materie prime, sussidiarie e di consumo                    | 687.673.303          | 649.081.987          | 38.591.316         |
| 3. Lavori in corso su ordinazione                             | 1.104.247            | 1.095.883            | 8.364              |
| 4. Prodotti finiti e merci                                    | 721.356              | 997.134              | (275.778)          |
| 5. Acconti                                                    | -                    | 3.861.289            | (3.861.289)        |
| 6. Cespiti radiati da alienare                                | 7.590.275            | 23.557.321           | (15.967.046)       |
| <i>Totale I</i>                                               | <i>697.089.181</i>   | <i>678.593.614</i>   | <i>18.495.567</i>  |
| II. Crediti                                                   |                      |                      |                    |
| 1. Verso clienti                                              |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                      | 808.958.436          | 802.579.907          | 6.378.529          |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                      | -                    | -                    | -                  |
|                                                               | 808.958.436          | 802.579.907          | 6.378.529          |
| 2. Verso imprese controllate                                  |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                      | 22.328.094           | 15.924.647           | 6.403.447          |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                      | 5.400.000            | -                    | 5.400.000          |
|                                                               | 27.728.094           | 15.924.647           | 11.803.447         |

| STATO PATRIMONIALE ATTIVO (valori in euro)                       | 31.12.2003           | 31.12.2002           | Differenza         |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 3. Verso imprese collegate                                       |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                         | 21.289.256           | 11.198.098           | 10.091.158         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                         | -                    | -                    | -                  |
|                                                                  | 21.289.256           | 11.198.098           | 10.091.158         |
| 4. Verso imprese controllanti                                    |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                         | 208.719.973          | 261.904.480          | (53.184.507)       |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 407.171.145          | 186.321.287          | 220.849.858        |
|                                                                  | 615.891.118          | 448.225.767          | 167.665.351        |
| 5. Verso altri                                                   |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                         | 779.648.666          | 973.765.358          | (194.116.692)      |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                         | -                    | -                    | -                  |
|                                                                  | 779.648.666          | 973.765.358          | (194.116.692)      |
| <i>Totale II</i>                                                 | <i>2.253.515.570</i> | <i>2.251.693.777</i> | <i>1.821.793</i>   |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni |                      |                      |                    |
| 1. Partecipazioni in imprese controllate                         | 30.000               | -                    | 30.000             |
| <i>Totale III</i>                                                | <i>30.000</i>        | <i>-</i>             | <i>30.000</i>      |
| IV. Disponibilità liquide                                        |                      |                      |                    |
| 1. Depositi bancari e postali                                    | 5.200.457            | 3.989.509            | 1.210.948          |
| 2. Assegni                                                       | 1.743                | 31.616               | (29.873)           |
| 3. Denaro e valori in cassa                                      | 45.041.132           | 49.285.571           | (4.244.439)        |
| 4. Conti correnti di Tesoreria                                   | 72.882.607           | 66.299.648           | 6.582.959          |
| <i>Totale IV</i>                                                 | <i>123.125.939</i>   | <i>119.606.344</i>   | <i>3.519.595</i>   |
| <b>Totale C) Attivo Circolante</b>                               | <b>3.073.760.690</b> | <b>3.049.893.735</b> | <b>23.836.955</b>  |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>                                       |                      |                      |                    |
| I. Altri ratei e risconti                                        | 358.823              | 291.135              | 67.688             |
| <b>Totale D) Ratei e risconti</b>                                | <b>358.823</b>       | <b>291.135</b>       | <b>67.688</b>      |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)</b>                              | <b>9.884.556.589</b> | <b>9.324.235.152</b> | <b>560.291.437</b> |

| STATO PATRIMONIALE PASSIVO (valori in euro)  | 31.12.2003           | 31.12.2002           | Differenza           |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                   |                      |                      |                      |
| I. Capitale sociale                          | 2.289.285.500        | 1.489.285.500        | 800.000.000          |
| II. Riserva sovrapprezzo azioni              | -                    | -                    | -                    |
| III. Riserve di rivalutazione                | -                    | -                    | -                    |
| IV. Riserva legale                           | 28.237.641           | 26.701.682           | 1.535.959            |
| V. Riserva per azioni proprie in portafoglio | -                    | -                    | -                    |
| VI. Riserve statutarie                       | -                    | -                    | -                    |
| VII. Altre riserve                           | 57.333.926           | 28.150.709           | 29.183.217           |
| <i>Totale capitale sociale e riserve</i>     | <i>2.374.857.067</i> | <i>1.544.137.891</i> | <i>830.719.176</i>   |
| IX. Utili (perdite) a nuovo                  | -                    | -                    | -                    |
| X. Utile (perdita) dell'esercizio            | (18.727.159)         | 30.719.175           | (49.446.334)         |
|                                              | (18.727.159)         | 30.719.175           | (49.446.334)         |
| <b>Totale A) Patrimonio netto</b>            | <b>2.356.129.908</b> | <b>1.574.857.066</b> | <b>781.272.842</b>   |
| <b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>          |                      |                      |                      |
| 1. Per imposte                               | -                    | -                    | -                    |
| 2. Fondo ristrutturazione industriale        | 145.550.439          | 207.973.741          | (62.423.302)         |
| 3. Fondo rettifica valore cespiti            | 777.545.094          | 831.545.426          | (54.000.332)         |
| 4. Altri                                     | 130.210.692          | 246.035.755          | (115.825.063)        |
| <b>Totale B) Fondi per rischi ed oneri</b>   | <b>1.053.306.225</b> | <b>1.285.554.922</b> | <b>(232.248.697)</b> |
| <b>C) TFR DA CORRISPONDERE AL PERSONALE</b>  | <b>1.835.994.871</b> | <b>1.869.313.015</b> | <b>(33.318.144)</b>  |
| <b>D) DEBITI</b>                             |                      |                      |                      |
| 3. Debiti verso banche                       |                      |                      |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo     | -                    | -                    | -                    |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo     | 1.000.000.000        | 1.000.000.000        | -                    |
|                                              | 1.000.000.000        | 1.000.000.000        | -                    |
| 5. Acconti                                   |                      |                      |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo     | 4.250.601            | 2.994.200            | 1.256.401            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo     | -                    | -                    | -                    |
|                                              | 4.250.601            | 2.994.200            | 1.256.401            |
| 6. Debiti verso fornitori                    |                      |                      |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo     | 694.955.927          | 758.841.056          | (63.885.129)         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo     | -                    | -                    | -                    |
|                                              | 694.955.927          | 758.841.056          | (63.885.129)         |
| 8. Debiti verso imprese controllate          |                      |                      |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo     | 9.758.375            | 9.661.417            | 96.958               |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo     | -                    | -                    | -                    |
|                                              | 9.758.375            | 9.661.417            | 96.958               |
| 9. Debiti verso imprese collegate            |                      |                      |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo     | 12.095.800           | 8.333.892            | 3.761.908            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo     | -                    | -                    | -                    |
|                                              | 12.095.800           | 8.333.892            | 3.761.908            |
| 10. Debiti verso controllanti                |                      |                      |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo     | 42.671.262           | 317.633.474          | (274.962.212)        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo     | 1.917.928.447        | 1.517.928.447        | 400.000.000          |
|                                              | 1.960.599.709        | 1.835.561.921        | 125.037.788          |

| <b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO (valori in euro)</b>                    | <b>31.12.2003</b>    | <b>31.12.2002</b>    | <b>Differenza</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>11. Debiti tributari</b>                                           |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                              | 85.848.465           | 108.939.465          | (23.091.000)       |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                              | -                    | -                    | -                  |
|                                                                       | 85.848.465           | 108.939.465          | (23.091.000)       |
| <b>12. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b> |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                              | 125.555.239          | 135.069.340          | (9.514.101)        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                              | -                    | -                    | -                  |
|                                                                       | 125.555.239          | 135.069.340          | (9.514.101)        |
| <b>13. Altri debiti</b>                                               |                      |                      |                    |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                              | 743.755.925          | 725.627.062          | 18.128.863         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                              | 1.808                | 1.808                | -                  |
|                                                                       | 743.757.733          | 725.628.870          | 18.128.863         |
| <b>Totale D) Debiti</b>                                               | <b>4.636.821.849</b> | <b>4.585.030.161</b> | <b>51.791.688</b>  |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                                            |                      |                      |                    |
| I. Altri ratei e risconti                                             | 2.303.736            | 9.479.988            | (7.176.252)        |
| <b>Totale E) Ratei e risconti</b>                                     | <b>2.303.736</b>     | <b>9.479.988</b>     | <b>(7.176.252)</b> |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>                                 | <b>9.884.556.589</b> | <b>9.324.235.152</b> | <b>560.321.437</b> |

| CONTI D'ORDINE (valori in euro)               | 31.12.003            | 31.12.2002           | Differenza           |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1 BENI DI TERZI IN CONSEGNA</b>            |                      |                      |                      |
| 1.1 Garanzie reali a Eurofima                 | 715.539.200          | 1.071.293.704        | (355.754.504)        |
| 1.2 Altri beni di terzi                       | 45.432.773           | 28.372.911           | 17.059.862           |
| <i>Totale 1</i>                               | <i>760.971.973</i>   | <i>1.099.666.615</i> | <i>(338.694.642)</i> |
| <b>2 IMPEGNI</b>                              |                      |                      |                      |
| 2.1 Impegni per investimenti da realizzare    | 2.759.387.003        | 2.364.290.000        | 395.097.003          |
| <i>Totale 2</i>                               | <i>2.759.387.003</i> | <i>2.364.290.000</i> | <i>395.097.003</i>   |
| <b>3 RISCHI</b>                               |                      |                      |                      |
| 3.1 Fidejussioni                              | 19.651.766           | 3.890.679            | 15.761.087           |
| 3.2 Garanzie reali prestate                   | 400.000.000          | -                    | 400.000.000          |
| <i>Totale 3</i>                               | <i>419.651.766</i>   | <i>3.890.679</i>     | <i>415.761.087</i>   |
| <b>4 BENI NOSTRI PRESSO TERZI</b>             |                      |                      |                      |
| 4.1 Immobilizzazioni in affitto a Metronapoli | 63.566               | 74.510               | (10.944)             |
| <i>Totale 4</i>                               | <i>63.566</i>        | <i>74.510</i>        | <i>(10.944)</i>      |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                  | <b>3.940.074.308</b> | <b>3.467.921.804</b> | <b>472.152.504</b>   |

| CONTO ECONOMICO (valori in euro)                                                         | Esercizio 2003       | Esercizio 2002       | Differenza           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                        |                      |                      |                      |
| 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              |                      |                      |                      |
| a) Prodotti del traffico viaggiatori:                                                    |                      |                      |                      |
| - Clientela ordinaria                                                                    | 2.148.790.424        | 2.152.781.844        | (3.991.420)          |
| - Contratti di Servizio Regionali                                                        | 1.225.062.555        | 1.223.245.978        | 1.816.577            |
| b) Prodotti del traffico merci e poste                                                   | 712.510.898          | 710.680.262          | 1.830.636            |
| c) Contratto di Servizio Pubblico con Stato                                              | 480.563.145          | 480.563.145          | -                    |
| d) Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni                                        | 149.444.419          | 157.245.283          | (7.800.864)          |
| <b>Totale 1</b>                                                                          | <b>4.716.371.441</b> | <b>4.724.516.512</b> | <b>(8.145.071)</b>   |
| 2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | -                    | -                    | -                    |
| 3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione                                         | 8.364                | (425.756)            | 434.120              |
| 4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 348.435.848          | 337.901.701          | 10.534.147           |
| 5. Altri ricavi e proventi                                                               |                      |                      |                      |
| a) Contributi in conto esercizio                                                         |                      |                      |                      |
| - Ai sensi dei Regolamenti CEE                                                           | -                    | -                    | -                    |
| - Altri                                                                                  | 36.089.817           | 545.241              | 35.544.576           |
| b) Utilizzo F. Ristrutt.e Rett.valore cespiti                                            | 84.763.680           | 215.754.672          | (130.990.992)        |
| c) altri ricavi e proventi                                                               | 55.611.028           | 83.395.245           | (27.784.217)         |
| <b>Totale 5</b>                                                                          | <b>176.464.525</b>   | <b>299.695.158</b>   | <b>(123.230.633)</b> |
| <b>Totale A) Valore della produzione</b>                                                 | <b>5.241.280.178</b> | <b>5.361.687.615</b> | <b>(120.407.437)</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                         |                      |                      |                      |
| 6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                    | 440.799.251          | 497.228.761          | (56.429.510)         |
| 7. Per servizi                                                                           | 1.454.017.984        | 1.463.126.075        | (9.108.091)          |
| 8. Per godimento di beni di terzi                                                        | 179.847.924          | 188.401.540          | (8.553.616)          |
| 9. Per personale                                                                         |                      |                      |                      |
| a) Retribuzioni                                                                          | 1.876.466.483        | 1.830.921.297        | 45.545.186           |
| b) Oneri sociali                                                                         | 466.691.830          | 467.148.334          | (456.504)            |
| c) Trattamento di fine rapporto                                                          | 168.075.208          | 171.215.575          | (3.140.367)          |
| d) Altri costi                                                                           | 1.736.940            | 29.144.536           | (27.407.596)         |
| <b>Totale 9</b>                                                                          | <b>2.512.970.461</b> | <b>2.498.429.742</b> | <b>14.540.719</b>    |
| 10. Ammortamenti e svalutazioni                                                          |                      |                      |                      |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                       | 26.294.327           | 13.817.215           | 12.477.112           |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                         | 516.862.575          | 512.343.934          | 4.518.641            |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                             | -                    | -                    | -                    |
| d) Svalutazioni crediti compresi all'attivo circolante e delle disponibilità liquide     | 12.481.768           | 14.665.776           | (2.184.008)          |
| <b>Totale 10</b>                                                                         | <b>555.638.670</b>   | <b>540.826.925</b>   | <b>14.811.745</b>    |
| 11. Variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci          | (38.315.538)         | (208.277.956)        | 169.962.418          |
| 12. Accantonamenti per rischi                                                            | 20.460.589           | 3.335.577            | 17.125.012           |
| 13. Altri accantonamenti                                                                 | 0                    | 27.135.816           | (27.135.816)         |
| 14. Oneri diversi di gestione                                                            | 43.592.619           | 161.564.610          | (117.971.991)        |
| <b>Totale B) Costi della Produzione</b>                                                  | <b>5.169.011.960</b> | <b>5.171.771.090</b> | <b>(2.759.130)</b>   |
| <b>Differenza tra Valore e Costi della Produzione (A-B)</b>                              | <b>72.268.218</b>    | <b>189.916.525</b>   | <b>(117.648.307)</b> |

| CONTO ECONOMICO (valori in euro)                                                  | Esercizio 2003      | Esercizio 2002      | Differenza       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| <b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>                                            |                     |                     |                  |
| 15. Proventi da partecipazioni                                                    |                     |                     |                  |
| - in imprese controllate e collegate                                              | -                   | -                   | -                |
| - in altre imprese                                                                | -                   | -                   | -                |
| <i>Totale 15</i>                                                                  | -                   | -                   | -                |
| 16. Altri proventi finanziari                                                     |                     |                     |                  |
| a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:                                    |                     |                     |                  |
| - da imprese controllate e collegate                                              | 19.237              | -                   | 19.237           |
| - da controllanti                                                                 | -                   | -                   | -                |
| - da altri                                                                        | 12.594              | 765                 | 11.829           |
|                                                                                   | 31.831              | 765                 | 31.066           |
| b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | -                   | -                   | -                |
| c) Da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | -                   | -                   | -                |
| d) Proventi diversi dai precedenti:                                               |                     |                     |                  |
| - da imprese controllate e collegate                                              | 59.712              | 386.967             | (327.255)        |
| - da controllanti                                                                 | 6.845.560           | 7.555.835           | (710.275)        |
| - da altri                                                                        | 3.461.277           | 8.487.113           | (5.025.836)      |
|                                                                                   | 10.366.549          | 16.429.915          | (6.063.366)      |
| <i>Totale 16</i>                                                                  | 10.398.380          | 16.430.680          | (6.032.300)      |
| 17. Interessi ed altri oneri finanziari:                                          |                     |                     |                  |
| - verso imprese controllate e collegate                                           | 5.958               | 2.572.145           | (2.566.187)      |
| - verso controllanti                                                              | 47.245.627          | 73.096.610          | (25.850.983)     |
| - verso altri:                                                                    |                     |                     |                  |
| - su debiti obbligazionari                                                        | -                   | -                   | -                |
| - su debiti verso istituti finanziari                                             | -                   | -                   | -                |
| - oneri finanziari diversi                                                        | 30.452.452          | 17.865.258          | 12.587.194       |
| <i>Totale 17</i>                                                                  | 77.704.037          | 93.534.013          | (15.829.976)     |
| <b>Totale C) Proventi ed oneri finanziari</b>                                     | <b>(67.305.657)</b> | <b>(77.103.333)</b> | <b>9.797.676</b> |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                            |                     |                     |                  |
| 18. Rivalutazioni                                                                 |                     |                     |                  |
| a) di partecipazioni                                                              | -                   | -                   | -                |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | -                   | -                   | -                |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | -                   | -                   | -                |
| <i>Totale 18</i>                                                                  | -                   | -                   | -                |
| 19. Svalutazioni:                                                                 |                     |                     |                  |
| a) di partecipazioni                                                              | 6.620.315           | 8.319.750           | (1.699.435)      |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | -                   | -                   | -                |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | -                   | -                   | -                |
| <i>Totale 19</i>                                                                  | 6.620.315           | 8.319.750           | (1.699.435)      |
| <b>Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                     | <b>(6.620.315)</b>  | <b>(8.319.750)</b>  | <b>1.699.435</b> |

| CONTO ECONOMICO (valori in euro)                   | Esercizio 2003      | Esercizio 2002     | Differenza          |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>           |                     |                    |                     |
| 20. Proventi:                                      |                     |                    |                     |
| - Plusvalenze da alienazioni                       | 15.518.875          | -                  | 15.518.875          |
| - Utilizzo fondo ristrutturazione industriale      | 7.320.299           | 13.749.395         | (6.429.096)         |
| - Altri                                            | 96.374.355          | 127.319.576        | (30.945.221)        |
| <i>Totale 20</i>                                   | <i>119.213.529</i>  | <i>141.068.971</i> | <i>(21.855.442)</i> |
| 21. Oneri:                                         |                     |                    |                     |
| - Minusvalenze da alienazioni                      | -                   | -                  | -                   |
| - Imposte relative ad esercizi precedenti          | 854.089             | 14.809.319         | (13.955.230)        |
| - Costi per esodi anticipati                       | 7.320.299           | 13.749.395         | (6.429.096)         |
| - Altri                                            | 26.108.546          | 80.693.420         | (54.584.874)        |
| <i>Totale 21</i>                                   | <i>34.282.934</i>   | <i>109.252.134</i> | <i>(74.969.200)</i> |
| <b>Totale E) Proventi ed oneri straordinari</b>    | <b>84.930.595</b>   | <b>31.816.837</b>  | <b>53.113.758</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-E)</b> | <b>83.272.841</b>   | <b>136.310.279</b> | <b>(53.037.438)</b> |
| 22. Imposte sul reddito dell'esercizio             | (102.000.000)       | (105.591.104)      | 3.591.104           |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>              | <b>(18.727.159)</b> | <b>30.719.175</b>  | <b>(49.446.334)</b> |

PAGINA BIANCA