

- un utilizzo di 12.454 migliaia di euro del fondo rischi, accantonato in esercizi precedenti, ed effettuato a fronte di ammortamenti calcolati per gli anni di effettiva competenza su rotabili che, a seguito di ritardi nel completamento dell'iter amministrativo, sono entrati contabilmente in esercizio solo nel corso del 2003. Poiché tale utilizzo è stato fatto a diretta riduzione degli ammortamenti indicati nell'apposita colonna, il suo importo è stato portato in aumento della voce, che qui viene commentata, per rappresentare correttamente il valore finale del fondo ammortamento risultante dalla tabella di flusso.

L'importo di 14.769 migliaia di euro, esposto nella colonna "Riclassifiche" in corrispondenza del Materiale Rotabile, è composto dal valore del fondo ammortamento dei rotabili dismessi dall'esercizio e classificati all'attivo circolante (14.964 migliaia di euro) al netto del fondo ammortamento dei rotabili recuperati per l'esercizio ferroviario (195 migliaia di euro).

La tabella che segue (*Tabella 3*) riepiloga le variazioni intervenute, tra la fine dell'esercizio precedente e il 31 dicembre 2003, tra i valori di carico e i relativi fondi ammortamento esponendo, per differenza, i valori netti contabili che appaiono nei due bilanci messi a confronto.

(Tabella 3)

| Valori netti                                        | Valori al<br>31.12.2002 | Amm.nti e<br>svalutazioni<br>al 31.12.2002 | Valori<br>netti al<br>31.12.2002 | Valori al<br>31.12.2003 | Amm.nti e<br>svalutazioni<br>al 31.12.2003 | Valori al<br>31.12.2003 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| <b>2. Materiale rotabile e impianti industriali</b> |                         |                                            |                                  |                         |                                            |                         |
| - Materiale rotabile                                | 7.241.816               | 2.330.102                                  | 4.911.714                        | 8.328.994               | 2.788.238                                  | 5.540.756               |
| - Impianti industriali                              | 270.380                 | 27.399                                     | 242.981                          | 294.255                 | 42.110                                     | 252.145                 |
|                                                     | <b>7.512.196</b>        | <b>2.357.501</b>                           | <b>5.154.695</b>                 | <b>8.623.249</b>        | <b>2.830.348</b>                           | <b>5.792.901</b>        |
| <b>3. Attrezzature Industriali e commerciali</b>    |                         |                                            |                                  |                         |                                            |                         |
| - Macchinari e attrezzatura                         | 37.627                  | 5.294                                      | 32.333                           | 50.868                  | 9.749                                      | 41.119                  |
| - Mezzi di carico,scarico e trasp. interno          | 7.557                   | 934                                        | 6.623                            | 9.090                   | 1.662                                      | 7.428                   |
| - Impianti interni di comunicazione                 | 1.938                   | 647                                        | 1.291                            | 3.757                   | 1.355                                      | 2.402                   |
|                                                     | <b>47.122</b>           | <b>6.875</b>                               | <b>40.247</b>                    | <b>63.715</b>           | <b>12.766</b>                              | <b>50.949</b>           |
| <b>4. Altri beni</b>                                |                         |                                            |                                  |                         |                                            |                         |
| - Autoveicoli                                       | 2.266                   | 926                                        | 1.340                            | 3.126                   | 1.606                                      | 1.520                   |
| - Mobili e arredi                                   | 13.166                  | 2.388                                      | 10.778                           | 15.484                  | 4.105                                      | 11.379                  |
| - Macchine da ufficio                               | 49.762                  | 12.906                                     | 36.856                           | 63.797                  | 24.245                                     | 39.552                  |
| - Telefoni cellulari                                | 37                      | 14                                         | 23                               | 38                      | 21                                         | 17                      |
| - Attrezzatura varia e minuta                       | 7.354                   | 2.918                                      | 4.436                            | 12.775                  | 4.852                                      | 7.923                   |
|                                                     | <b>72.585</b>           | <b>19.152</b>                              | <b>53.433</b>                    | <b>95.220</b>           | <b>34.829</b>                              | <b>60.391</b>           |
| <b>5. Immobilizzazioni in corso e acconti</b>       |                         |                                            |                                  |                         |                                            |                         |
| - Materiale rotabile                                | 775.561                 | -                                          | 775.561                          | 639.827                 | -                                          | 639.827                 |
| - Impianti e dotazioni tecniche                     | 60.791                  | -                                          | 60.791                           | 78.519                  | -                                          | 78.519                  |
| - Anticipi a fornitori                              | 6.669                   | -                                          | 6.669                            | 5.632                   | -                                          | 5.632                   |
| - Contributi in conto impianti                      | (1.106)                 | -                                          | (1.106)                          | (18.237)                | -                                          | (18.237)                |
|                                                     | <b>841.915</b>          | <b>-</b>                                   | <b>841.915</b>                   | <b>705.741</b>          | <b>-</b>                                   | <b>705.741</b>          |
| <b>Totale</b>                                       | <b>8.473.818</b>        | <b>2.383.528</b>                           | <b>6.090.290</b>                 | <b>9.487.925</b>        | <b>2.877.943</b>                           | <b>6.609.982</b>        |

**Immobilizzazioni finanziarie**

La posta ammonta a 88.971 migliaia di euro e mostra un incremento di 14.400 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002.

*Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni.*

Le partecipazioni mostrano, al 31 dicembre 2003, un valore complessivo di 88.671 migliaia di euro con un incremento netto, rispetto all'esercizio precedente, di 14.598 migliaia di euro.

La natura dei rapporti intercorrenti con le principali società controllate e collegate è analizzata nella Relazione sull'andamento della gestione cui si rinvia. Nelle pagine che seguono viene fornita una sintesi delle principali variazioni intervenute nel corso dell'anno attraverso tabelle nelle quali vengono esposti i valori al netto delle svalutazioni operate con accantonamenti al fondo svalutazione partecipazioni.

**Analisi delle variazioni del valore di bilancio delle partecipazioni**

(Tabella 1a)

| Società Controllate                      | Valori al<br>31.12.2002 | Incrementi    | Decrementi      | Acc. nti a fondo<br>sval. e perdite | Valori al<br>31.12.2003 |
|------------------------------------------|-------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------|
| FS Cargo S.p.A.                          | 49.721                  | -             | -               | -                                   | 49.721                  |
| F.do svalutazione                        | (7.271)                 | -             | -               | (5.875)                             | (13.146)                |
|                                          | <b>42.450</b>           | -             | -               | <b>(5.875)</b>                      | <b>36.575</b>           |
| Passaggi S.p.A.                          | 499                     | 436           | (316)           | -                                   | 619                     |
| F.do svalutazione                        | (316)                   | -             | 316             | -                                   | -                       |
|                                          | <b>183</b>              | <b>436</b>    | -               | -                                   | <b>619</b>              |
| EN Hydro S.p.A. (già Hydroitalia S.p.A.) | 30                      | 31.200        | (31.230)        | -                                   | -                       |
| F.do svalutazione                        | -                       | -             | -               | -                                   | -                       |
|                                          | <b>30</b>               | <b>31.200</b> | <b>(31.230)</b> | -                                   | -                       |
| Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l.     |                         |               |                 |                                     |                         |
| (già Hydroitalia Due S.r.l. )            | 30                      | -             | (30)            | -                                   | -                       |
| F.do svalutazione                        | 0                       | -             | -               | -                                   | -                       |
|                                          | <b>30</b>               | -             | <b>(30)</b>     | -                                   | -                       |
| Hydroitalia Tre Srl                      | 30                      | -             | -               | -                                   | 30                      |
| F.do svalutazione                        | -                       | -             | -               | -                                   | -                       |
|                                          | <b>30</b>               | -             | -               | -                                   | <b>30</b>               |
| SVE RAIL Italia S.r.l.                   | -                       | 5             | -               | -                                   | 5                       |
| F.do svalutazione                        | -                       | -             | -               | (5)                                 | (5)                     |
|                                          | -                       | <b>5</b>      | -               | <b>(5)</b>                          | -                       |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>42.723</b>           | <b>31.641</b> | <b>(31.260)</b> | <b>(5.880)</b>                      | <b>37.224</b>           |

Il valore della partecipazione in FS Cargo, detenuta da Trenitalia al 100%, si è ridotto a seguito delle perdite conseguite dalla società nell'esercizio 2003 e risultanti dalla bozza di bilancio approvato dall'Amministratore Unico il 25 febbraio 2004.

L'ammontare delle perdite (5.875 migliaia di euro) è stato accantonato nell'apposito fondo svalutazione.

Il valore della partecipazione nella società Passaggi, pari a 619 mi-

gliaia di euro, detenuta al 31 dicembre 2003 al 100%, ha subito nell'esercizio le seguenti variazioni:

- una riduzione del valore di carico, mediante utilizzo del fondo svalutazione accantonato a tutto il 31 dicembre 2002 (316 migliaia di euro), a seguito del ripianamento perdite deliberato dell'Assemblea ordinaria della società il 3 aprile 2003, avvenuto tramite l'utilizzo della "riserva in conto futuri aumenti di capitale";
- un incremento del valore della partecipazione per 436 migliaia di euro, a seguito dell'acquisto, avvenuto il 10 dicembre 2003, del 50% posseduto da Grandi Stazioni S.p.A..

Passaggi ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato positivo conseguenza dell'operazione societaria effettuata tra la società medesima, Trenitalia e il gruppo BO.PA. di cui si è parlato nella Relazione sulla Gestione. Nonostante il risultato positivo con cui chiude la bozza di bilancio approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 febbraio 2004, la partecipazione è stata mantenuta al costo in quanto inferiore al patrimonio netto posseduto.

Al 31 dicembre 2003, il valore della partecipazione in Hydroitalia (ora EN. Hydro S.p.A) risulta pari a zero in quanto, al termine delle operazioni di seguito descritte, Trenitalia ha perso il controllo di detta società e, pertanto, il valore residuo è stato riclassificato nella voce "Partecipazioni in imprese collegate":

- aumento di capitale di 31.200 migliaia di euro, deliberato in data 21 marzo 2003, come indicato nella Relazione sulla Gestione, ed integralmente sottoscritto e versato da Trenitalia, con contestuale modifica del tipo sociale da S.r.l. ad S.p.A.;
- cessione, avvenuta il 3 giugno 2003, del 51% del capitale sociale ad una joint venture paritetica formata da Enel Hydro S.p.A. e Enertad S.p.A., che ha generato una plusvalenza di 14.073 migliaia di euro. Il 30 giugno 2003, infine, l'Assemblea straordinaria della società Hydroitalia ha deliberato la modifica della denominazione sociale in EN Hydro S.p.A..

Il decremento del valore della partecipazione in Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l. (già Hydroitalia due S.r.l.) è dovuto alla riclassifica del valore della stessa all'attivo circolante in quanto destinata alla vendita. La cessione, alla società Logistica SA, si è realizzata il 16 gennaio 2004 in attuazione del progetto "Autostrada Ferroviaria Alpina", come già evidenziato nella Relazione sulla Gestione.

Il 19 settembre 2003 è stato acquisito il 100% della partecipazione in Sve Rail Italia S.r.l. dalla società Sve Rail Italia AB e, contestualmente, è stata ceduta al socio svedese (Green Cargo AB) la quota di capitale (50%) detenuta in quest'ultima partecipazione.

Poiché, a seguito delle perdite rilevate al 31 dicembre 2003, il patrimonio netto della Sve Rail Italia S.r.l. è risultato negativo, il valore della partecipazione è stato azzerato ed è stato effettuato un accantonamento per la differenza (14 migliaia di euro) in un apposito fondo rischi del passivo.

(Tabella 1b)

| Società Collegate               | Valori al<br>31.12.2002 | Incrementi    | Decrementi | Acc. nti a fondo<br>sval. e perdite | Valori al<br>31.12.2003 |
|---------------------------------|-------------------------|---------------|------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Artesia S.a.s.                  | 110                     | -             | -          | -                                   | 110                     |
| Cisalpino AG                    | 25.509                  | -             | -          | -                                   | 25.509                  |
| Italcertifer S.c.p.A.           | 160                     | -             | -          | -                                   | 160                     |
| Metronapoli S.p.A.              | 392                     | -             | -          | -                                   | 392                     |
| Sve Rail Italia AB              | 721                     | -             | (721)      | -                                   | -                       |
| Fondo svalutazione              | (721)                   | -             | 721        | -                                   | -                       |
|                                 | -                       | -             | -          | -                                   | -                       |
| Logistica Mediterranea Cargo SA | -                       | 350           | -          | -                                   | 350                     |
| EN.Hydro S.p.A.                 | -                       | 15.303        | -          | -                                   | 15.303                  |
| Logistica SA                    | -                       | 18            | -          | -                                   | 18                      |
| BOPA Grandi Biglietterie S.r.l. | -                       | 840           | -          | -                                   | 840                     |
| Fondo svalutazione              | -                       | -             | -          | (462)                               | (462)                   |
|                                 |                         | 840           |            | (462)                               | 378                     |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>26.171</b>           | <b>16.511</b> | -          | <b>(462)</b>                        | <b>42.220</b>           |

Come appena evidenziato, la partecipazione in Sve Rail Italia AB è stata annullata a seguito della cessione della quota del 50% all'altro socio (Green Cargo AB), avvenuta il 19 settembre 2003, nell'ambito dell'accordo sopra menzionato. Prima della cessione sono stati effettuati interventi per copertura perdite maturate nell'esercizio pari a 271 migliaia di euro.

Gli incrementi registrati nell'esercizio sono dovuti a:

- riclassifica da partecipazioni in imprese controllate del valore rimasto in carico a Trenitalia nella EN. Hydro S.p.A., pari al 49%, a seguito della cessione del 51% a terzi, come precedentemente specificato;
- costituzione, in misura paritetica con la società RENFE, della società Logistica Mediterranea Cargo SA;
- acquisizione da SNCF Participations del 50% della società Logistica SA, società non ancora operativa;
- acquisizione, da Passaggi S.p.A., del 20% della BO.PA Grandi Biglietterie S.r.l.. Per tale partecipazione è stato prudenzialmente costituito un fondo svalutazione per allinearla al valore del patrimonio netto di pertinenza.

(Tabella 1c)

| Altre Imprese                                 | Valori al<br>31.12.2002 | Incrementi    | Decrementi      | Acc. nti a fondo<br>sval. e perdite | Valori al<br>31.12.2003 |
|-----------------------------------------------|-------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Centro Merci Orte S.p.A.                      | 52                      | -             | -               | -                                   | 52                      |
| Consorzio Ferrovie Lombarde (in liquidazione) | 26                      | -             | (26)            | -                                   | -                       |
| F.do svalutazione                             | (3)                     | -             | 3               | -                                   | -                       |
|                                               | 23                      | -             | (23)            | -                                   | -                       |
| Consorzio Unico Campania (già Napolipass)     | 26                      | 6             | -               | -                                   | 32                      |
| Gestione Servizi Interporto S.r.l.            | 78                      | -             | -               | -                                   | 78                      |
| Intercontainer Interfrigo ICF                 | 4.035                   | -             | -               | -                                   | 4.035                   |
| F.do svalutazione                             | (408)                   | -             | -               | -                                   | (408)                   |
|                                               | 3.627                   | -             | -               | -                                   | 3.627                   |
| Interporto Merci Padova S.p.A.                | 317                     | -             | -               | -                                   | 317                     |
| Interporto A. Vespucci S.p.A.                 | 129                     | -             | -               | -                                   | 129                     |
| Interporto Bergamo Montello SIBEM S.p.A.      | 123                     | -             | -               | -                                   | 123                     |
| F.do svalutazione                             | (35)                    | -             | -               | -                                   | (35)                    |
|                                               | 88                      | -             | -               | -                                   | 88                      |
| Interporto Bologna S.p.A.                     | 204                     | -             | -               | -                                   | 204                     |
| Interbrennero S.p.A.                          | 27                      | -             | -               | -                                   | 27                      |
| Consel S.c.a.r.l.                             | 1                       | -             | -               | -                                   | 1                       |
| Isfort S.p.A.                                 | 344                     | -             | -               | -                                   | 344                     |
| Consorzio Tren&Bus                            | 250                     | -             | -               | -                                   | 250                     |
| Consorzio Train                               | 13                      | -             | -               | -                                   | 13                      |
| Ralpin AG                                     | -                       | 20            | -               | -                                   | 20                      |
| EUROGATEWAY S.r.l.                            | -                       | 75            | -               | -                                   | 75                      |
| TX Logistik AG                                | -                       | 3.970         | -               | -                                   | 3.970                   |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>5.179</b>            | <b>4.071</b>  | <b>(23)</b>     | <b>-</b>                            | <b>9.227</b>            |
| <b>TOTALE (Tabelle a+b+c)</b>                 | <b>74.073</b>           | <b>52.223</b> | <b>(31.283)</b> | <b>(6.342)</b>                      | <b>88.671</b>           |

Gli incrementi di valore delle partecipazioni in altre imprese sono dovuti ai seguenti movimenti:

- acquisto di una quota pari all'11% della società Eurogateway S.r.l, avvenuto il 18 marzo 2003;
- acquisto, in data 14 maggio 2003, del 10% della società Ralpin AG;
- acquisto del 15% della società TX Logistik AG, avvenuto il 31 luglio 2003.

I decrementi si riferiscono alla definizione della liquidazione del Consorzio Ferrovie Lombarde, con l'approvazione del bilancio finale di liquidazione avvenuta il 27 gennaio 2003, e la conseguente regolazione finanziaria, per 23 migliaia di euro, avvenuta il 20 febbraio 2003.

#### **Confronto dei valori di bilancio con la frazione di patrimonio netto di pertinenza di Trenitalia.**

Come più ampiamente descritto nella Sezione 3 precedente, le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per riflettere perdite durevoli di valore. Al riguardo, ed in ossequio a quanto richiesto all'art. 2427 c.c., nell'allegato 2 al presente bilancio è stato predisposto il prospetto di raffronto tra il valore di carico ed il patrimonio netto delle partecipate al 31 dicembre

2003 con evidenza del patrimonio netto e del risultato di periodo di pertinenza di Trenitalia.

Per quanto attiene le partecipazioni in imprese controllate non si è proceduto all'adeguamento del valore della Hydroitalia Tre S.r.l. in quanto la perdita non può considerarsi durevole. Per la partecipazione in Sve Rail Italia S.r.l., poiché il patrimonio netto contabile della società, al 31 dicembre 2003, è risultato di importo negativo, si è ritenuto opportuno, come già in precedenza evidenziato, operare un accantonamento al fondo rischi su partecipazioni per la quota eccedente il patrimonio netto di pertinenza ed il valore di carico (14 migliaia di euro).

Relativamente alle partecipazioni in società collegate, si precisa che la differenza fra il valore di carico della Cisalpino AG e la corrispondente frazione di patrimonio netto posseduta, sta progressivamente diminuendo negli anni, nel rispetto delle previste prospettive di recupero della redditività della società confortate dagli utili conseguiti negli ultimi esercizi.

Non si è proceduto all'adeguamento del valore delle partecipazioni nelle collegate EN. Hydro S.p.A. e Logistica Mediterranea Cargo SA in quanto tali società hanno iniziato la loro operatività nel secondo semestre 2003, per cui il risultato dell'esercizio non è rappresentativo delle effettive prospettive di redditività delle società.

Si rammenta, inoltre, che la società Metronapoli S.p.A. non ha presentato il bilancio dell'esercizio 2003 rinviandone l'approvazione a sei mesi: pertanto, i valori indicati nella tabella si riferiscono a quelli dell'esercizio 2002.

Il valore di carico delle partecipazioni in società controllate e collegate, come esposto nelle Tabelle 1 a) e b) precedenti, non sarebbe risultato diverso per valori significativi qualora fosse stato determinato in base al metodo del patrimonio netto.

#### Analisi del fondo svalutazione Partecipazioni

Nella tabella che segue, si riepilogano i movimenti che il fondo svalutazione ha avuto nel corso dell'esercizio 2003 e che sono stati analiticamente indicati nei commenti ai valori di bilancio delle partecipazioni.

| Società           | Valori al<br>31.12.2002 | Accantonamenti<br>31.12.2002 | Utilizzi     | Valori al<br>31.12.2003 |
|-------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|-------------------------|
| Controllate       | (7.587)                 | (5.880)                      | 316          | (13.151)                |
| Collegate         | (721)                   | (462)                        | 721          | (462)                   |
| Altre partecipate | (446)                   | 0                            | 3            | (443)                   |
| <b>TOTALE</b>     | <b>(8.754)</b>          | <b>(6.342)</b>               | <b>1.040</b> | <b>(14.056)</b>         |

(1) Nella voce D19 del conto economico sono evidenziate svalutazioni di partecipazioni per complessive 6.620 migliaia di euro di cui 6.342 migliaia di euro portate al fondo svalutazione partecipazioni, 264 migliaia di euro relative a perdite, ripianate in corso d'anno, di Sve Rail Italia AB (262 migliaia di euro) e di EN Hydro S.p.A. (2 migliaia di euro) e 14 migliaia di euro appostate nel fondo per "Altri rischi ed oneri".

*Immobilizzazioni finanziarie: Crediti*

La posta ammonta a 300 migliaia di euro e mostra un decremento di 197 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002.

Essa risulta così composta:

|                               | 31.12.003  | 31.12.2002 | Differenza   |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>Entro l'esercizio:</b>     | -          | -          | -            |
| <b>Oltre l'esercizio:</b>     |            |            |              |
| Mutui e prestiti al personale | -          | 228        | (228)        |
| Depositi cauzionali           | 300        | 269        | 31           |
|                               | 300        | 497        | (197)        |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>300</b> | <b>497</b> | <b>(197)</b> |

La voce "Mutui e prestiti al personale" rileva un decremento di 228 migliaia di euro dovuto all'estinzione della residua parte dei crediti relativi ai mutui e prestiti ex Opera Previdenza e Assistenza Ferrovie dello Stato (OPAFS).

**ATTIVO CIRCOLANTE****Rimanenze**

Le Rimanenze ammontano a complessive 697.089 migliaia di euro e mostrano un incremento, rispetto al 31 dicembre 2002, di 18.495 migliaia di euro. Esse risultano così composte:

| <b>Rimanenze</b>                          | <b>31.12.003</b> | <b>31.12.2002</b> | <b>Differenza</b> |
|-------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo   | 763.090          | 737.136           | 25.954            |
| Fondo svalutazione                        | (75.416)         | (88.054)          | 12.638            |
|                                           | <b>687.674</b>   | <b>649.082</b>    | <b>38.592</b>     |
| Lavori in corso su ordinazione            | 1.104            | 1.096             | 8                 |
| Prodotti finiti e merci                   | 721              | 997               | (276)             |
| Acconti                                   | -                | 3.861             | (3.861)           |
| Cespiti radiati da alienare:              |                  |                   |                   |
| - Materiale rotabile radiato da alienare  | 55.270           | 54.299            | 971               |
| Fondo svalutazione                        | (51.023)         | (53.223)          | 2.200             |
|                                           | <b>4.247</b>     | <b>1.076</b>      | <b>3.171</b>      |
| - Impianti idrici                         | 3.715            | 33.314            | (29.599)          |
| Fondo svalutazione                        | (391)            | (10.852)          | 10.461            |
|                                           | <b>3.324</b>     | <b>22.462</b>     | <b>(19.138)</b>   |
| - Altro materiale                         | 19               | 20                | (1)               |
| <b>Totale cespiti radiati da alienare</b> | <b>7.590</b>     | <b>23.558</b>     | <b>(15.968)</b>   |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>697.089</b>   | <b>678.594</b>    | <b>18.495</b>     |

Sebbene, come più ampiamente descritto nei commenti alle voci del conto economico, gli acquisti di materiali per il magazzino siano notevolmente diminuiti nel corso del 2003, le rimanenze di fine anno presentano un incremento dovuto ai materiali di prima dotazione, principalmente per ETR 500, TAF e locomotori E464 e agli acquisiti di nuovo materiale rotabile avvenuti nel corso dell'anno.

Il fondo svalutazione è stato utilizzato per 12.638 migliaia di euro a fronte di radiazioni per 5.314 migliaia di euro di parti di ricambio considerate non più utilizzabili nel processo manutentivo e per 7.324 migliaia di euro a fronte di rottamazioni di materiali non più riparabili. I lavori in corso su ordinazione, che ammontano a 1.104 migliaia di euro, rappresentano il valore delle manutenzioni effettuate per conto di terzi dalle officine ferroviarie e non ancora completate alla fine dell'anno 2003.

Le rimanenze di prodotti finiti e merci (721 migliaia di euro) sono costituite da tessere telefoniche (395 migliaia di euro) e da carte per la ricarica dei telefoni cellulari (326 migliaia di euro) che le biglietterie dedicate della Divisione Trasporto Regionale hanno in giacenza per offrirle in vendita alla propria clientela quale servizio aggiuntivo a quello di trasporto.

La voce relativa ai cespiti radiati da alienare riguarda le immobilizzazioni riclassificate nell'Attivo Circolante in quanto escluse dal ciclo produttivo e/o destinate alla vendita. Essa risulta così composta:

| <b>Cespiti radiati da alienare</b>       | <b>31.12.2002</b> | <b>Incrementi</b> | <b>Decrementi</b> | <b>Riclassifiche</b> | <b>31.12.2003</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| - Materiale rotabile radiato da alienare | 54.299            | 6.659             | (5.687)           | -                    | 55.271            |
| Fondo svalutazione                       | (53.223)          | (3.142)           | 5.341             | -                    | (51.024)          |
|                                          | <b>1.076</b>      | <b>3.517</b>      | <b>(346)</b>      | -                    | <b>4.247</b>      |
| - Impianti idrici                        | 33.314            | 1.861             | (31.460)          | -                    | 3.715             |
| Fondo svalutazione                       | (10.852)          | -                 | 10.461            | -                    | (391)             |
|                                          | <b>22.462</b>     | <b>1.861</b>      | <b>(20.999)</b>   | -                    | <b>3.324</b>      |
| - Altro materiale                        | 20                | -                 | (1)               | -                    | 19                |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>23.558</b>     | <b>5.378</b>      | <b>(21.346)</b>   | -                    | <b>7.590</b>      |

Gli incrementi della voce "Materiale rotabile radiato da alienare" (6.659 migliaia di euro) rappresentano il valore netto contabile dei rotabili trasferiti in questa voce in attesa della vendita, mentre i decrementi (5.687 migliaia di euro) rappresentano, per 5.615 migliaia di euro, il valore dei rotabili venduti o rottamati nell'anno e per la restante parte (72 migliaia di euro) il valore netto contabile dei rotabili recuperati all'esercizio.

La dismissione dei rotabili ha generato minusvalenze per 5.341 migliaia di euro che sono state assorbite mediante l'utilizzo, per pari importo, dell'apposito fondo svalutazione. Quest'ultimo si è, poi, incrementato a fronte della riclassifica in questa voce della quota di Fondo rettifica valore cespiti attribuita ai rotabili che sono stati trasferiti alle Rimanenze.

La voce "Impianti idrici" ha avuto, nel 2003, le seguenti movimentazioni:

- un incremento di 1.861 migliaia di euro dovuto a lavori di completamento degli impianti alienandi ultimati nel corso dell'anno;
- un decremento di 31.460 migliaia di euro dovuto alla vendita di impianti di depurazione alla collegata EN Hydro. A fronte degli impianti venduti è stata utilizzata la parte di fondo svalutazione ad essi pertinente (10.461 migliaia di euro). Poiché il prezzo di vendita complessivo è stato di 22.366 migliaia di euro, l'operazione, nel suo complesso, ha generato una plusvalenza di 1.367 migliaia di euro.

### Crediti

La posta ammonta a 2.253.516 migliaia di euro e mostra un incremento complessivo, rispetto alla fine dell'esercizio 2002, di 1.822 migliaia di euro.

Nelle pagine che seguono sono esposti i dettagli delle voci più significative.

#### *Crediti verso Clienti*

La voce ammonta a 808.958 migliaia di euro con un decremento, rispetto all'esercizio 2002, di 6.378 migliaia di euro. Essa si articola nel modo indicato nella seguente tabella:

| Crediti per tipologia di clienti                    | 31.12.003      | 31.12.2002     | Differenza      |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| 1. Clienti ordinari                                 |                |                |                 |
| Fatture emesse e da emettere                        | 300.013        | 325.171        | (25.158)        |
| Fondo svalutazione                                  | (67.604)       | (61.698)       | (5.906)         |
| <b>Valore netto 1</b>                               | <b>232.409</b> | <b>263.473</b> | <b>(31.064)</b> |
| 2. Amministrazioni Pubbliche                        |                |                |                 |
| Fatture emesse e da emettere                        | 409.607        | 377.701        | 31.906          |
| Fondo svalutazione                                  | (3.206)        | (5.115)        | 1.909           |
| <b>Valore netto 2</b>                               | <b>406.401</b> | <b>372.586</b> | <b>33.815</b>   |
| 3. Ferrovie, Agenzie ed altre aziende di trasporto: |                |                |                 |
| Ferrovie estere                                     | 139.282        | 129.562        | 9.720           |
| Fondo svalutazione                                  | (4.238)        | (4.317)        | 79              |
| <b>Valore netto</b>                                 | <b>135.044</b> | <b>125.245</b> | <b>9.799</b>    |
| Ferrovie in concessione                             | 1.185          | 1.265          | (80)            |
| Fondo svalutazione                                  | (1.164)        | (1.164)        | 0               |
| <b>Valore netto</b>                                 | <b>21</b>      | <b>101</b>     | <b>(80)</b>     |
| Agenzie ed altre aziende di trasporto               | 42.105         | 47.417         | (5.312)         |
| Fondo svalutazione                                  | (7.022)        | (6.242)        | (780)           |
| <b>Valore netto</b>                                 | <b>35.083</b>  | <b>41.175</b>  | <b>(6.092)</b>  |
| <b>Valore netto 3</b>                               | <b>170.148</b> | <b>166.521</b> | <b>3.627</b>    |
| <b>VALORE NETTO TOTALE</b>                          | <b>808.958</b> | <b>802.580</b> | <b>6.378</b>    |

Per una migliore esposizione, sono state apportate alcune riclassifiche che hanno interessato anche le corrispondenti voci dell'esercizio precedente messe a confronto. In particolare, i valori del 2002 esposti nella tabella suindicata hanno subito una riclassifica di complessive 4.356 migliaia di euro che ha comportato il decremento della voce "Clienti ordinari" in contropartita di un incremento della voce "Crediti verso altri" (per 4.339 migliaia di euro) e di un decremento della voce "Altri debiti" (per 17 migliaia di euro).

La voce relativa ai crediti verso clienti ordinari ha subito la variazione in diminuzione di maggior rilievo rispetto all'esercizio precedente (25.158 migliaia di euro); essa è dovuta sia agli avvenuti incassi di crediti verso terzi che ad un più puntuale sistema di rilevazione dei crediti da accertare a fine esercizio.

I crediti verso le Amministrazioni Pubbliche si riferiscono, principalmente, a quelli vantati verso le Regioni per i servizi di cui ai Contratti di Servizio Pubblico con esse sottoscritti (372.250 migliaia di euro), conformemente a quanto disposto dal DPCM del 16 novembre 2000. L'incremento di 31.906 migliaia di euro è, sostanzialmente, imputabile al residuo credito verso le Regioni per i corrispettivi del Contratto di Servizio Pubblico 2002 non ancora regolati (11.178 migliaia di euro) e ai crediti verso la Regione Veneto per la vendita della quota di pertinenza di quest'ultima dei treni TAF utilizzati per il trasporto locale nel territorio regionale (18.034 migliaia di euro).

I crediti verso Ferrovie estere registrano un incremento netto di 9.720 migliaia di euro, dovuto allo specifico accertamento fatto, a fine 2003, in questa voce e di cui si è detto nel commento ai crediti verso clienti ordinari, mitigato da una riduzione dei crediti fatturati avvenuta a seguito di una significativa riduzione dei relativi tempi di regolazione finanziaria.

Il decremento della voce Agenzie ed altre aziende di trasporto di 5.312 migliaia di euro è riconducibile essenzialmente alla cessata vendita, da parte di CIT International, dei biglietti Eurail.

*Crediti verso imprese controllate*

I crediti verso controllate ammontano, complessivamente, a 27.728 migliaia di euro e mostrano una variazione in aumento, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 11.803 migliaia di euro.

I crediti componenti il saldo, vantati nei confronti di ciascuna delle società controllate sia dirette che indirette, sono riportati nella seguente tabella:

| <b>Imprese controllate</b>                    | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> | <b>Differenza</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passaggi S.p.A.                               | 544               | 5.162             | (4.618)           |
| Fs Cargo S.p.A.                               | 75                | 394               | (319)             |
| Cargo Chemical (già Chemoil Logistica) S.r.l. | 2.650             | 1.318             | 1.332             |
| Ecolog (già Stifes) S.p.A.                    | 4.486             | 4.626             | (140)             |
| Ferport S.r.l.                                | 1                 | 5                 | (4)               |
| Ferport Napoli S.r.l.                         | 1                 | 1                 | -                 |
| Italcontainer S.p.A.                          | 5.563             | 1.939             | 3.624             |
| Nord Est Terminal S.p.A.                      | 1                 | 180               | (179)             |
| Omnia Express S.p.A.                          | 51                | 116               | (65)              |
| Omnia Logistica S.p.A.                        | 1.860             | 2.144             | (284)             |
| Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l.          | 7.062             | -                 | 7.062             |
| Serfer S.r.l.                                 | 175               | 165               | 10                |
| <b>Totale lordo</b>                           | <b>22.469</b>     | <b>16.050</b>     | <b>6.419</b>      |
| Fondo svalutazione crediti                    | (141)             | (125)             | (16)              |
| <b>Totale netto</b>                           | <b>22.328</b>     | <b>15.925</b>     | <b>11.803</b>     |
| <i>Oltre esercizio:</i>                       |                   |                   |                   |
| Fs Cargo S.p.A.                               | 5.400             | -                 | 5.400             |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>27.728</b>     | <b>15.925</b>     | <b>11.803</b>     |

Nel corso del 2003 sono stati concessi dei finanziamenti a favore delle controllate FS Cargo ed Autostrada Ferroviaria Alpina: ad FS Cargo sono stati erogati due finanziamenti, il primo, di 1.700 migliaia di euro, il 29 luglio 2003 e il secondo, di 3.700 migliaia di euro, il 29 dicembre 2003, entrambi per corrispondere alla società risorse finanziarie sufficienti alla patrimonializzazione della sua controllata Omnia Logistica, mentre alla Autostrada Ferroviaria Alpina è stata erogata, a fine dicembre, una prima tranche di 5.350 migliaia di euro per dotarla della liquidità necessaria in attesa che diventi operativo il regolamento di attuazione dell'art. 38 della legge 166/02 in materia di trasporto combinato per ferrovia.

Ad eccezione dei crediti nati dalle due suddette operazioni, i crediti verso le società collegate sono da attribuire a rapporti di natura commerciale.

Il decremento dei crediti verso Passaggi è dato dall'effetto della regolazione finanziaria del pregresso (3.858 migliaia di euro) e dalla riclassifica del credito per 760 migliaia di euro nei confronti della società BOPA Grandi Biglietterie effettuato a seguito della già citata operazione di cessione del ramo d'Azienda a detta società.

*Crediti verso imprese collegate*

La voce ammonta a 21.289 migliaia di euro e mostra un aumento, rispetto alla fine dell'esercizio 2002, di 10.091 migliaia di euro.

I crediti verso le singole controparti sono i seguenti:

| <b>Imprese collegate</b>        | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> | <b>Differenza</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Artesia SAS                     | -                 | 39                | (39)              |
| Cisalpino AG                    | 8.569             | 5.877             | 2.692             |
| Metronapoli S.p.A.              | 9.876             | 3.911             | 5.965             |
| Sve Rail Italia AB              | -                 | 947               | (947)             |
| EN.Hydro S.p.A.                 | 149               | -                 | 149               |
| BOPA Grandi Biglietterie S.r.l. | 760               | -                 | 760               |
| Italcertifer S.c.p.A.           | 1.935             | 741               | 1.194             |
| <b>Totale lordo</b>             | <b>21.289</b>     | <b>11.515</b>     | <b>9.774</b>      |
| Fondo svalutazione crediti      | -                 | (317)             | 317               |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>21.289</b>     | <b>11.198</b>     | <b>10.091</b>     |

La variazione in aumento nei crediti verso la società Cisalpino è dovuta a maggiori prestazioni rese alla società dovute all'incremento dei servizi svolti dalla stessa.

L'aumento dei crediti verso Metronapoli è dovuto, essenzialmente, ai servizi di manutenzione e locazione del materiale rotabile eseguiti da Trenitalia e non incassati alla data di fine esercizio 2003.

La diminuzione dei crediti verso la società Sve Rail Italia AB deriva dalla cessione della partecipazione nel 2003 a terzi con conseguente riclassifica dei crediti verso detta società nei clienti terzi.

Il credito verso la società EN.Hydro deriva dal riaddebito dei costi di personale e di energia elettrica utilizzati negli impianti idrici gestiti in proprio nonché dall'affitto dei siti originari dei suddetti impianti.

Il credito verso BO.PA Grandi Biglietterie deriva dalla riclassifica dell'originario credito verso Passaggi descritto nei commenti ai crediti verso controllate.

La variazione in aumento nei crediti verso la società Italcertifer deriva sostanzialmente dalla raggiunta operatività della società: i crediti maturati nel corso dell'anno, infatti, riguardano attività di ingegneria, di ricerca e certificazione svolte nell'ambito del settore del trasporto su ferro finalizzate alla qualificazione ed omologazione del materiale rotabile.

*Crediti verso imprese controllanti*

La voce ammonta complessivamente a 615.891 migliaia di euro e si incrementa, rispetto al 2002, di 167.665 migliaia di euro. Le nature dei crediti che la compongono sono riportati nella seguente tabella:

| <b>Imprese controllanti</b>                      | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> | <b>Differenza</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Entro l'esercizio:</i>                        |                   |                   |                   |
| Crediti comm.li per fatture emesse e da emettere | 3.710             | 1.997             | 1.713             |
| C/c intersocietario fruttifero                   | 52.700            | -                 | 52.700            |
| Erario per I.V.A. di Gruppo                      | 152.054           | 236.393           | (84.339)          |
| Altri crediti non commerciali                    | 256               | 23.515            | (23.259)          |
| <b>Totale lordo</b>                              | <b>208.720</b>    | <b>261.905</b>    | <b>(53.185)</b>   |
| Fondo svalutazione crediti                       | -                 | -                 | -                 |
| <i>Oltre l'esercizio:</i>                        |                   |                   |                   |
| Erario per I.V.A. di Gruppo                      | 407.171           | 186.321           | 220.850           |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>615.891</b>    | <b>448.226</b>    | <b>167.665</b>    |

L'aumento complessivo registrato dalla voce nel corso dell'esercizio 2003 è, sostanzialmente, il risultato delle seguenti variazioni:

- saldo positivo di 52.700 migliaia di euro del c/c intersocietario generato dall'incasso, avvenuto in prossimità della chiusura dell'esercizio, dei 400 milioni di euro di finanziamento a medio lungo termine ricevuto da FS, non interamente compensato dalle uscite avvenute nel medesimo periodo;
- l'aumento netto complessivo del credito per Iva di Gruppo ( pari fra "entro" e "oltre l'esercizio" a 136.511 migliaia di euro) a seguito delle liquidazioni avvenute nel corso del 2003. Si fa presente che la parte iscritta nei crediti oltre l'esercizio successivo rappresenta il saldo, comprensivo degli interessi (pari a 14.372 migliaia di euro), della quota che la Capogruppo ha chiesto a rimborso all'erario. Con la stessa logica sono stati esposti anche i crediti 2002 messi a confronto che, nel bilancio dello scorso anno, apparivano integralmente indicati oltre l'esercizio successivo.

*Crediti verso altri*

La voce ammonta a 779.649 migliaia di euro e mostra una diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2002, di 194.117 migliaia di euro.

I crediti che la compongono sono riportati nella seguente tabella:

| <b>Crediti verso altri</b>                    | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> | <b>Differenza</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ministero dell'Economia e delle Finanze       | 530.546           | 817.619           | (287.073)         |
| Crediti verso consociate                      | 164.840           | 78.342            | 86.498            |
| Ferrovie, Agenzie ed altre az. Trasporto      | 82                | 245               | (163)             |
| Personale                                     | 4.885             | 5.499             | (614)             |
| Erario                                        | 55.747            | 54.665            | 1.082             |
| Altre Amministrazioni Pubbliche               | 11.094            | 11.108            | (14)              |
| Istituti Previdenziali e di sicurezza sociale | 7.541             | 6.407             | 1.134             |
| Anticipi a fornitori                          | 8.042             | 4.052             | 3.990             |
| Debitori diversi                              | 13.265            | 12.607            | 658               |
| <b>Totale lordo</b>                           | <b>796.042</b>    | <b>990.544</b>    | <b>(194.502)</b>  |
| Fondo svalutazione crediti                    | (16.393)          | (16.778)          | 385               |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>779.649</b>    | <b>973.766</b>    | <b>(194.117)</b>  |

Come già precedentemente segnalato, per consentire un confronto omogeneo tra i valori del 2003 e quelli dell'esercizio precedente, il saldo della voce "Debitori diversi" è stato aumentato di 4.339 migliaia di euro a seguito di una riclassifica che ha comportato una riduzione di pari importo della voce "Crediti verso clienti ordinari".

I crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze riguardano il Contratto di Servizio Pubblico; la loro diminuzione è dovuta, da un lato, all'incasso di crediti relativi al 2001 e 2002 (per complessivi 767.636 migliaia di euro), dall'altro dai crediti maturati al 31 dicembre 2003, accertati sulla base di quanto stabilito dalla Finanziaria 2003, a fronte dei servizi svolti in applicazione della clausola di continuità prevista dall'art.10 del Contratto di Servizio Pubblico 2000-2001 per obblighi tariffari e di servizio per il trasporto viaggiatori di interesse nazionale (143.575 migliaia di euro), per il trasporto merci (118.785 migliaia di euro), e per il trasporto locale nelle Regioni a statuto speciale (218.203 migliaia di euro).

L'incremento dei "Crediti verso consociate" è dovuto principalmente al contributo forfetario riconosciuto a Trenitalia per i costi che la stessa ha sostenuto per il trasporto gratuito dei dipendenti delle società RFI, Ferservizi, Italferr ed i relativi familiari aventi diritto secondo il vigente CCNL.

I crediti verso l'Erario al 31 dicembre 2003 riguardano, per 54.508 migliaia di euro, l'imposta di registro versata il 28 novembre 2000 alla sottoscrizione dell'atto di compravendita di Ramo d'Azienda che, ai sensi della Legge n.388/2000, è successivamente risultata non dovuta, maggiorata degli interessi legali di cui la quota maturata nell'anno ammonta a 986 migliaia di euro.

La voce Anticipi a fornitori presenta un incremento di 3.990 migliaia

di euro dovuto ai pagamenti effettuati verso le Ferrovie Federali Svizzere per la gestione degli impianti di confine. I costi relativi a tale gestione sono regolarmente iscritti nei debiti verso fornitori. La chiusura degli anticipi pagati verrà effettuata a seguito dell'approvazione del consuntivo di gestione.

Il fondo svalutazione crediti ammonta complessivamente a 99.768 migliaia di euro. Esso ha subito, nel periodo, le seguenti movimentazioni:

|                            | Importo       |
|----------------------------|---------------|
| Fondo al 31.12.2002        | 95.756        |
| Accantonamenti             | 12.481        |
| Utilizzi                   | (8.469)       |
| <b>Fondo al 31.12.2003</b> | <b>99.768</b> |

Gli accantonamenti per 12.481 migliaia di euro sono stati effettuati per allineare il valore dei rispettivi crediti al presumibile valore di realizzo.

Gli utilizzi per 8.469 migliaia di euro, includono 5.451 migliaia di euro di cancellazioni di crediti per irregolarità di viaggio avvenute a seguito della prescrizione degli stessi, 1.789 migliaia di euro di cancellazione di crediti per accertamento interessi di mora verso Pubbliche Amministrazioni e di 1.001 migliaia di euro per cancellazione di crediti per accertamento interessi di mora verso Clienti.

#### **Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni**

La posta pari a 30 migliaia di euro, rileva la riclassifica all'Attivo Circolante della partecipazione nell'Autostrada Ferroviaria Alpina venduta successivamente alla data di chiusura dell'esercizio e, precisamente, il 16 gennaio 2004 alla società Logistica SA posseduta pariteticamente da Trenitalia e da SNCF.

#### **Disponibilità liquide**

La posta ammonta a 123.126 migliaia di euro e cresce di 3.520 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002. Essa risulta così composta:

| Descrizione                 | 31.12.003      | 31.12.2002     | Differenza   |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Depositi bancari e postali  | 5.200          | 19.164         | (13.964)     |
| Assegni                     | 2              | 32             | (30)         |
| Denaro e valori in cassa    | 45.041         | 34.110         | 10.931       |
| Conti correnti di Tesoreria | 72.883         | 66.300         | 6.583        |
| <b>TOTALE</b>               | <b>123.126</b> | <b>119.606</b> | <b>3.520</b> |

Per una migliore rappresentazione, sono state apportate alcune riclassifiche che hanno interessato anche le corrispondenti voci dell'esercizio precedente messe a confronto. In particolare, 15.175 migliaia di

euro, che al 31 dicembre 2002 erano ricomprese nella voce “Denaro e valori in cassa”, sono state riclassificate nella voce “Depositi bancari e postali”. Quest’ultima, mostra un saldo composto dagli incassi e pagamenti in transito che sono stati regolati dalle banche in data successiva alla chiusura dell’esercizio e che, pertanto, non sono stati ricompresi nel sistema di “cash-pooling” giornaliero operante tra FS e Trenitalia.

L’incremento della voce “Denaro e valori in cassa” è dovuto ai versamenti effettuati dalle biglietterie di stazione entro il 31 dicembre 2003, ma che gli istituti di credito hanno accreditato con data operazione successiva.

La voce “Conti correnti di Tesoreria” (72.883 migliaia di euro) rappresenta quanto accreditato, a fine 2003, a titolo di pagamento di contributi per Contratto di Servizio Pubblico 2001-2002, dal Ministero dell’Economia e delle Finanze sul conto corrente di Tesoreria Centrale dello Stato intestato a FS in qualità di mandatario all’incasso.

#### **Ratei e risconti attivi**

La voce ammonta a 359 migliaia di euro e mostra un incremento di 68 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002; essa è composta, principalmente, dai risconti attivi di software (138 migliaia di euro) e premi assicurativi nei confronti della controllante (188 migliaia di euro).

### **STATO PATRIMONIALE: PASSIVO**

#### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto ammonta a 2.356.130 migliaia di euro ed aumenta, rispetto alla fine dell’esercizio precedente, di 781.273 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nell’esercizio 2003, riassunte nella tabella al termine del presente paragrafo, sono qui di seguito analizzate:

#### *Aumenti di capitale*

Il 6 ottobre 2003 l’Assemblea Straordinaria ha deliberato l’aumento del capitale sociale di 800.000 migliaia di euro mediante emissione di 1.600.000 nuove azioni ordinarie del valore unitario di euro 500. A seguito di tale operazione, il capitale sociale è passato da 1.489.286 migliaia di euro a 2.289.286 migliaia di euro.

L’aumento di capitale è stato interamente sottoscritto da FS che ha versato i tre decimi (240.000 migliaia di euro) all’atto della sottoscrizione ed i restanti 7 decimi (pari a 760.000 migliaia di euro) il 30 dicembre.

#### *Destinazione dell’utile dell’esercizio 2002*

Il 6 maggio 2003 l’Assemblea Ordinaria ha deliberato la destinazio-