

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando a tutte le riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile. Sulla base dei controlli effettuati non sono venute alla nostra attenzione violazioni degli adempimenti civilistici, statutari, tributari o previdenziali.

In sede di chiusura, inoltre, abbiamo esaminato il bilancio sottoposti dal Consiglio di Amministrazione anche ai fini della verifica circa la corrispondenza con le risultanze della contabilità regolarmente tenuta.

Il Collegio Sindacale precisa di aver compiuto con il sistema della campionatura, nel corso dell'esercizio, verifiche periodiche in vari settori aziendali, non mancando di effettuare riscontri sulla contabilità aziendale e verificandone la conformità alla normativa vigente.

Ha altresì proceduto a controlli ed ispezioni, esercitando i poteri previsti dall'art. 2403 del Codice Civile.

I risultati delle verifiche, delle ispezioni e dei controlli eseguiti con le suddette modalità operative e gli eventuali relativi rilievi sono stati verbalizzati nel corso di apposite specifiche sedute ed annotati nel libro delle adunanze e delle deliberazioni del Collegio Sindacale di cui all'art. 2421, n° 5 del Codice Civile.

Nel corso di tali verifiche l'Organo di controllo non ha individuato puntuali e concreti elementi conoscitivi tali da comportare apprezzabili dubbi circa il generale grado di affidabilità del sistema amministrativo-contabile fornito come servizio da Ferservizi S.p.A. (società il cui capitale è detenuto interamente dalla capogruppo Ferrovie dello Stato S.p.A.) ed il conseguente livello di attendibilità dei dati che da esso rivengono ai fini delle informazioni di bilancio.

Il Collegio dà, inoltre, atto che, a seguito di gara europea la revisione, su base volontaria, del bilancio per il triennio 2002/2004 è stata affidata alla società Pricewaterhouse Coopers S.p.A., con la quale non si è mancato di promuovere i necessari contatti finalizzati al reciproco scambio di informazioni e all'esame congiunto di taluni profili gestionali di maggior rilievo interessanti il bilancio 2003.

Tale scambio di informazioni ha, da ultimo, avuto luogo nella riunione tenutasi il giorno 31 marzo 2004, all'esito della quale il Collegio ha preso atto che la stessa non ha fatto emergere profili di particolare rilievo ai fini delle proprie incombenze.

Vi precisiamo, infine, che, alla data odierna, la società di revisione ha già rilasciato la propria prescritta relazione.

Tutto quanto fin qui rappresentato, il Collegio giudica opportuno segnalare conclusivamente che, con la relazione sulla gestione, gli Amministratori, nel riferire sui diversificati profili di maggior rilievo gestionale, non hanno mancato di fare opportuno riferimento, come già in precedenti esercizi, alla perdurante sospensione degli aumenti tariffari del trasporto viaggiatori a media/lunga percorrenza ed ai signifi-

ficativi flussi di cassa in uscita che si renderanno necessari per la realizzazione del rilevante programma di investimenti della società nel medio periodo.

Al riguardo hanno, in particolare, rilevato che, per far fronte agli impegni economici già assunti ed a quelli ulteriori che seguiranno nel prossimo futuro in attuazione del riferito programma, risulta evidente l'esigenza di ricapitalizzazione della società, tale da garantire un corretto rapporto tra mezzi propri e di terzi, non potendosi ritenere a tal fine esauritivo l'aumento di capitale per 800 milioni di euro che è stato eseguito nel 2003.

Risulta analogamente utile segnalare la modifica delle aliquote di ammortamento utilizzate per il materiale rotabile e per la manutenzione incrementativa consistente in grandi interventi e revamping, aliquote che sono state modificate, come precisato nella nota integrativa, al fine di allinearle alla vita utile dei cespiti interessati rideterminata in base alla nuova stima effettuata.

Infine si segnala che in ottemperanza a quanto disposto dall'art.5 del D.Lgs. 8 luglio 2003, n.188 è stata allegata alla nota integrativa la situazione patrimoniale del settore dedicato al trasporto merci.

Esposto quanto precede, l'Organo di controllo ritiene di poter concludere la presente relazione riservandosi di sottoporre ad opportuna valutazione ogni fatto di rilievo di cui dovesse eventualmente acquisire successiva cognizione, dandone informazione al competente organo assembleare.

Signori Azionisti,

alla luce di tutto quanto precede, il Collegio ritiene che il progetto di bilancio, come composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, e la proposta di copertura delle perdite possano ricevere ulteriore corso per essere sottoposti alle positive determinazioni di vostra competenza.

Roma, 5 aprile 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Mario VINCENTI
(Presidente)

Cav. Gr. Cr. Gianni CAMPI
(Sindaco effettivo)

Dott. Guglielmo MARENGO
(Sindaco effettivo)



PricewaterhouseCoopers SpA

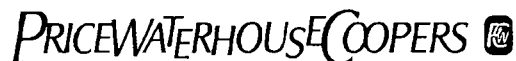
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

All'Azionista della
Trenitalia SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Trenitalia SpA chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Trenitalia SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 aprile 2003.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Trenitalia SpA al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 Richiamiamo l'attenzione sui seguenti aspetti:
 - La società, nel 2003, ha ritenuto necessario riesaminare la vita utile del materiale rotabile ed i relativi cicli di manutenzione, per tener conto dei cambiamenti intervenuti, nel corso degli ultimi anni, nelle

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Monnevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



caratteristiche tecniche e produttive. Le conclusioni di tale analisi ed i relativi effetti sul bilancio al 31 dicembre 2003 sono illustrati nella nota integrativa, nei paragrafi che riguardano le immobilizzazioni materiali.

- La società si è avvalsa della facoltà prevista dalla legge di non predisporre il bilancio consolidato, pur in presenza di significative partecipazioni di controllo, in quanto controllata dalla Ferrovie dello Stato SpA, che è tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Copia del bilancio consolidato della controllante, delle relazioni sulla gestione e dell'organo di controllo sarà resa pubblica ai sensi di legge. Nella nota integrativa, nel capitolo "Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni", è stato indicato che dall'applicazione del metodo del patrimonio netto, nella valutazione delle partecipazioni, non sarebbero derivati significativi effetti sul bilancio d'esercizio.

Roma, 5 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Corrado Testori", is written over the printed name.

Corrado Testori
(Revisore contabile)

TRENITALIA S.p.A.

BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

PAGINA BIANCA

INDICE

Organi sociali e Società di revisione

Informazioni di carattere generale

Missione ed attività della società

Principali eventi dell'anno

Risorse umane

Politica ambientale

Relazione sulla gestione

Quadro macroeconomico

Rapporto con i clienti

Andamento economico e situazione patrimoniale – finanziaria

Investimenti

La Flotta Trenitalia

Attività di ricerca e sviluppo

Rapporti con parti correlate

Andamento economico delle società controllate

Azioni proprie

Altre informazioni:

Decreto legislativo 231/2001

Decreto legislativo 196/2003

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Evoluzione prevedibile della gestione

Proposta del Consiglio di Amministrazione

Prospetti contabili

Stato patrimoniale attivo

Stato patrimoniale passivo

Conti d'ordine

Conto economico

Nota integrativa

SEZIONE 1: Contenuto e forma del bilancio

SEZIONE 2: Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

SEZIONE 3: Analisi delle voci di bilancio e delle relative variazioni

Stato patrimoniale attivo

Stato patrimoniale passivo

Conti d'ordine

Conto economico

SEZIONE 4: Altre informazioni

ALLEGATO 1 – Rendiconto finanziario

ALLEGATO 2 – Stato Patrimoniale del Settore Trasporto Merci

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE**Consiglio di Amministrazione:**

Presidente LEGITIMO Gianfranco

Amministratore Delegato TESTORE Roberto (*)

Consiglieri

BASAGLIA Giorgio

LENCI Luigi

FORLENZA Francesco

Collegio Sindacale:

Presidente BRUNDU Lucio (**)

Sindaci effettivi VINCENTI Mario (***)

CAMPÌ Gianni

Sindaci supplenti

GEMMA Sergio

ROSSI RAGAZZI Francesco (**)

Società di Revisione:

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

(*) Nominato nella seduta del CdA del 29 settembre 2004.

(**) In carica dal 21 aprile 2004.

(***) Cessato dalla carica di Presidente dal 21 aprile 2004.

PAGINA BIANCA

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

PAGINA BIANCA

MISSIONE ED ATTIVITA' DELLA SOCIETA'

Trenitalia è una società del Gruppo Ferrovie dello Stato nata il 1° giugno 2000 nel quadro del radicale processo di riorganizzazione aziendale, in atto dal 1998 e in risposta alle direttive europee sulla liberalizzazione del mercato che hanno stabilito, per il settore ferroviario, la separazione tra il gestore del servizio di trasporto e il gestore dell'infrastruttura.

La missione di Trenitalia è quella di assicurare un'offerta in grado di soddisfare, in ambito nazionale ed europeo, le esigenze di mobilità dei viaggiatori, sia di media e lunga percorrenza che in ambito metropolitano, regionale e interregionale nonché di garantire il trasporto merci, anche oltre i confini nazionali.

Alla base della sua missione, Trenitalia pone la sicurezza, la centralità del cliente, la qualità del servizio.

Da maggio 2003 è membro ufficiale del European Foundation for Quality Management (EFQM) e da maggio 2004 è Committed to Excellence.

La Società nei primi mesi del 2005, come più ampiamente descritto nel capitolo dedicato agli eventi successivi, si è data un nuovo assetto organizzativo separando nettamente le strutture di linea da quelle di staff. L'esercizio 2004, tuttavia, si è chiuso con un'articolazione in Divisioni/Unità da considerarsi come aziende specializzate per area di business all'interno dell'unica azienda Trenitalia e coordinate da una struttura centrale.

Le Divisioni/Unità, attraverso cui si è svolta l'attività di Trenitalia fino a tutto il 2004, sono:

La Divisione Passeggeri che assicura il trasporto viaggiatori sulle tratte nazionali ed internazionali ed è responsabile dei servizi sulle medie e lunghe percorrenze (treni Eurostar, Intercity, Espressi e Notte).

Essa realizza le politiche commerciali del settore in cui opera fissando gli orari e le condizioni di viaggio, promuovendo i prodotti sul mercato e garantendo la concorrenzialità rispetto agli altri vettori.

La Divisione Trasporto Regionale che è responsabile dei servizi del trasporto viaggiatori in ambito metropolitano, regionale e interregionale, nonché della progettazione e della vendita dei servizi stessi e della loro integrazione con il trasporto su gomma.

Per garantire risposte efficaci alle domande espresse dalle diverse realtà territoriali, si rapporta con le Regioni attraverso specifici Contratti di servizio.

La Divisione Global Logistics che esercita il ruolo di operatore ferroviario nel settore delle merci e in quello più ampio della logistica sia in Italia che all'estero, anche attraverso le società controllate e collegate che operano nei settori del trasporto convenzionale, di quello combinato, della logistica e della gestione dei terminali merci.

L'Unità' Tecnologie Materiale Rotabile (UTMR) che è preposta all'attività di supporto alla progettazione e all'acquisto del materiale ferroviario ed esercita tutte le attività necessarie a fornire, alle divisioni commerciali, il parco rotabili e a garantirne il controllo, sia direttamente che indirettamente, del sistema manutentivo.

PRINCIPALI EVENTI DELL'ANNO

Gennaio

- Anche nel 2004 è perdurato lo stato di sospensione dell'operatività della regolazione delle tariffe passeggeri sui treni a media/lunga percorrenza stabilita nella Delibera CIPE del 15.11.2001.
- Il 1° gennaio 2004 sono entrate in vigore le nuove regole contrattuali nei confronti delle Agenzie di viaggio che, adeguando i precedenti accordi alla normativa in materia di concorrenza, hanno consentito alle stesse di stipulare contratti anche con altri vettori.
- Il 16 gennaio 2004, Trenitalia ha ceduto la propria partecipazione in "Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l.", detenuta al 100%, alla società Logistica S.A., detenuta al 50% con SNCF, al prezzo di 30.000 euro, pari al valore nominale del capitale.

Febbraio

- Il 17 febbraio 2004 l'Antitrust ha espresso parere favorevole all'operazione di scissione totale non proporzionale della società EN. Hydro S.p.A., il cui progetto era stato approvato il 18 dicembre 2003 dall'Assemblea degli Azionisti; il 6 aprile 2004 la società è stata estinta con contestuale costituzione di due società beneficiarie (Società Depurazione Acque Industriali Italia - Sodai S.p.A. e Water Industries Services Company - Wisco S.p.A.) in ambedue le quali Trenitalia detiene il 49% del capitale sociale.
- Il 26 febbraio 2004 Trenitalia ha versato, coerentemente con l'approvazione del progetto "Cisalpino 2", alla società Cisalpino AG, detenuta al 50%:
 - 25.000.000 di euro quale "sottoscrizione per aumento capitale sociale"
 - 5.000.000 di euro quale "versamento in c/capitale a riserva".

Marzo

- Il 1° marzo 2004 è stato introdotto il divieto assoluto di fumare su tutti i treni Eurostar e sui nuovi Intercity. Tale iniziativa, all'avanguardia in Europa, è stata estesa a partire dal 12 dicembre successivo a tutti i treni del servizio nazionale e su tutti quelli del servizio internazionale per le tratte interne.
- Il 20 marzo 2004, alle ore 4,10 del mattino, è avvenuto un incidente lungo la linea ferroviaria del Sempione in cui sono rimasti coinvolti due Euronight, il 226 Roma - Parigi ed il 227 Parigi - Roma.

L'ultima carrozza del convoglio diretto in Francia è deragliata poco dopo la stazione di Stresa, proprio mentre sopraggiungeva l'altro treno in direzione opposta. La motrice di quest'ultimo ha urtato la carrozza deragliata provocando la morte di una passeggera e il ferimento di 36 persone. Come per i casi analoghi, le eventuali responsabilità civili che dovessero essere accertate a carico della società, sono coperte (per la parte eccedente la franchigia) da specifiche polizze assicurative.

Aprile

- Il 21 aprile l'Assemblea di Trenitalia ha nominato il nuovo Collegio Sindacale composto da Lucio Brundu, Presidente al posto di Mario Vincenti (rimasto sindaco effettivo), Gianni Campi (confermato), Sergio Gemma e Francesco Rossi Ragazzi (sindaci supplenti).

Giugno

- Il 7 giugno 2004 l'Assemblea della società Interporto di Bergamo Montello - SIBEM S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite da euro 4.100.000 ad euro 3.873.000 e successivo aumento ad euro 8.873.000. Trenitalia non ha partecipato a tale aumento e pertanto la percentuale di partecipazione nella stessa è passata dall' 1,29% allo 0,56%.
- Il 14 giugno 2004 è stata costituita, in quote paritetiche con le ferrovie svizzere (SBB), la società TILO SA, società di diritto svizzero con sede a Chiasso, finalizzata alla realizzazione di trasporto pubblico locale su ferro sulla tratta Milano-Chiasso-Biasca (Regione Lombardia-Cantone Ticino); il tutto è avvenuto attraverso il versamento di euro 650.237.
- Dal 25 al 28 giugno 2004, i collegamenti ferroviari tra nord e sud sono rimasti bloccati a seguito dell'occupazione dei binari nella stazione di Montecorvino Rovella, comune di Bellizzi (SA), da parte degli abitanti che protestavano contro la riapertura della discarica di Parapoti (SA). Tale blocco ha comportato gravi disagi per la clientela e rilevanti perdite economiche per la società.
- In data 29 giugno 2004 le banche San Paolo IMI, Monte dei Paschi di Siena e Banca di Roma hanno concesso a Trenitalia una linea di credito da utilizzare con finanziamenti ad un mese rispettivamente di 200, 80 e 120 milioni di euro, rinnovabili mensilmente, al tasso EURIBOR a un mese più uno spread dello 0,10%. Tali finanziamenti sono stati estinti il 29 ottobre 2004. Successivamente, in dicembre, con gli stessi istituti è stata aperta un'altra linea di credito da utilizzare con tre finanziamenti ad un mese, di 100 milioni di euro ciascuno, al tasso EURIBOR a un mese maggiorato di uno spread dello 0,8%.
- Il 30 giugno 2004 sono stati versati gli ulteriori decimi del capitale della società Intercontainer-Interfrigo, detenuta all' 11,90% , per un importo di 1.559 migliaia di euro.

Luglio

- Il 28 luglio 2004 il CdA di Trenitalia ha deliberato un versamento in conto futuri aumenti di capitale per euro 7.400.000 a favore della propria controllata FS Cargo. L'operazione si è realizzata mediante versamento di euro 2.000.000, con valuta 30 luglio e conversione dei finanziamenti erogati nel 2003 a detta società per euro 5.400.000.

Settembre

- Il 13 settembre 2004, alle ore 7,20 del mattino, ad un chilometro dalla stazione di Cuneo, è deragliato il treno regionale 4441 (TAF) provocando la morte di una passeggera e della capotreno ed il ferimento di 30 persone. Come per i casi analoghi, le eventuali

responsabilità civili che dovessero essere accertate a carico della società, sono coperte (per la parte eccedente la franchigia) da specifiche polizze assicurative.

- Il 15 settembre 2004, così come deliberato dal CdA di Trenitalia del 28 luglio 2004, è stata posta in liquidazione la società Logistica Mediterranea Cargo SA per volontà dei soci. La decisione è stata presa tenuto conto in particolare delle difficoltà del mercato ferroviario tra Italia e Spagna e degli aumenti previsti dei prezzi delle tratte in territorio francese. E' in corso di definizione il bilancio finale di liquidazione.
- Il 29 settembre il CdA di Trenitalia, dopo aver accettato le dimissioni dell'ing. Roberto Renon, ha nominato Amministratore Delegato l'ing. Roberto Testore.

Nella medesima seduta, il CdA ha deliberato di esercitare, congiuntamente con la propria Capogruppo, l'opzione per il consolidato fiscale nazionale a partire dal periodo d'imposta 2004.

Ottobre

- Dal 1° ottobre è stata eliminata la vendita di biglietti a bordo treno: i viaggiatori sprovvisti del tagliando per il treno utilizzato debbono pagare al personale di bordo l'importo del biglietto più un sovrapprezzo di 25 euro; in caso di possesso di un biglietto di valore inferiore il sovrapprezzo si riduce ad 8 euro.

Novembre

- Il Consiglio dei Ministri dell'11 novembre 2004, dopo parere favorevole del Consiglio di Stato, ha emanato il Regolamento recante disposizioni in materia di trasporto ferroviario, a norma dell'articolo 38 della legge 1° agosto 2002, n. 166. Il relativo decreto del Presidente della Repubblica, del 22 dicembre 2004 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il 14 marzo 2005.

Dicembre

- In data 1° dicembre 2004 l'Assemblea Straordinaria della società SVE RAIL Italia S.r.l., nell'adeguamento dello statuto, ha eliminato dall'oggetto sociale il vincolo del trasporto merci sull'asse Italia-Svezia, consentendo così alla società, attualmente non operativa, di avere un'area di possibile operatività più ampia nel futuro.
- In data 9 dicembre 2004 Trenitalia ha acquistato dalla Sogemar S.p.A. il 50% del capitale sociale della Hannibal S.p.A., società avente per oggetto sociale l'organizzazione e la commercializzazione di servizi integrati di trasporto internazionale, ivi inclusi i servizi addizionali necessari per soddisfare le esigenze logistiche della clientela.
- Il 13 dicembre 2004 Ferrovie dello Stato S.p.A. (nel seguito FS) ha concesso a Trenitalia due finanziamenti, rispettivamente di 149,4 e di 160 milioni di euro e, il successivo 16 dicembre, ne ha concesso un terzo di 183 milioni di euro. Il costo dell'operazione è stato pari a 2.250.000 euro complessivi.

Il primo dei tre finanziamenti ha durata fino al 28 dicembre 2018, mentre il secondo scade il 13 dicembre 2019 ed il terzo il 16 dicembre 2019.