

Denominazione	Rapporti attivi	Rapporti passivi
Imprese controllate		
FS Cargo S.p.A. (b)	<i>Commerciali e diversi:</i> Distacco di personale <i>Finanziari:</i> Finanziamenti fruttiferi	<i>Commerciali e diversi:</i> Distacco di personale Fitto locali Uffici
Imprese collegate		
Cisalpino AG	Commerciali e diversi: Manutenzione materiale rotabile Vendita biglietti Cariche sociali	Commerciali e diversi: Prestazioni diverse
Italcertifer Soc.Cons.p.A.	Collaudi Distacco di personale Cariche sociali Rimb. Costi comuni di gestione	
Artesia S.a.s.		Servizio internale. treni notte Pedaggio altre ferrovie Servizi di trasporto
Metronapoli S.p.A.	Manutenzione materiale rotabile Noli materiale rotabile Collaudi Vendita pubbl.e spazi pubblicitari Distacco di personale Locazione immobili Cariche sociali	Certificazione CST Campania
Logistica Mediterranea Cargo SA	Distacco di personale	
Sodai Italia S.p.A.	Affitto siti originari Distacco di personale Riaddebito utenze Cariche sociali	Trattamento depurazione acque
Wisco S.p.A.	Affitto siti originari Distacco di personale Riaddebito utenze Cariche sociali	Trattamento depurazione acque
Tilo SA	Cariche sociali	
Hannibal S.p.A.	Servizi trasporto merci	

(a) Società che esercita attività di direzione e coordinamento (controllante diretta)

(b) Società che è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di (a)

Denominazione	Rapporti attivi	Rapporti passivi
Controllanti		
Ferrovie dello Stato S.p.A. (a)	Trasporto dipendenti per viaggi di servizio	Fornitura e gestione servizi (consulenze area Fiscale)
	Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)	Bilancio, Affari societari, Relazioni Esterne,
	Servizi Club Eurostar	Relazioni Indus.li, Legale Lavoro, Amm.ne
	Distacco di personale	Personale dirigente e Sviluppo (organizzazione)
	Titoli di viaggio a richiesta	Distacco di personale
	<i>Finanziari:</i>	Assicurazioni
	Interessi c/c intersocietario	Cariche sociali
	Interessi attivi su IVA di pool	Prestazioni Polfer
		Licenza d'uso del Marchio
		<i>Finanziari:</i>
		c/c intersocietario
		Debito per cessione ramo d'azienda
		Finanziamenti e Fidejussioni
Altre imprese consociate		
Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.	Trasporto dipendenti per viaggi di servizio	Energia elettrica per trazione treni
(b)	Servizio trasporto merci	Servizio di manovra
	Manutenzione materiale rotabile	Pedaggio
	Noli materiale rotabile	Servizio di traghettamento
	Servizio manovra	Servizio di pulizia
	Collaudi	Manut. E ripar. Immobili
	Ingegneria della manutenzione	Personale distaccato
	Manutenzione ordinaria e ciclica rotabili	Utenze
	Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)	Serv. Biglietteria in staz.
	Attività formazione	Impreseniate
	Distacco di personale	Stampa orario ufficiale
	Servizio condotta	Prestazioni sanitarie
	Fornitura orario ufficiale	Manut. E ripar. Obliteratrici
		Manut. HW e SW
		Servizi accessori per la circolazione
		Canoni locazione immobili
Ferservizi S.p.A. (b)	Trasporto dipendenti per viaggi di servizio	Amministrazione del personale
	Distacco di personale	Contabilità e tesoreria
	Manutenzione beni immobili	Facilities management
	Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)	Ferrotel
	Cariche sociali	Gestione amm.va ristorazione
	Rimborso costi comuni di gestione	Servizi per la formazione
		Gest. e svil.sistema
		Gest/Economico
		Servizi di comunicazione
		Building management
		Personale distaccato
		Servizi acquisti di gruppo

(a) Società che esercita attività di direzione e coordinamento (controllante diretta)

(b) Società che è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di (a)

Denominazione	Rapporti attivi	Rapporti passivi
Altre imprese consociate		
Ferrovie Real Estate S.p.A. (b)	Interv. per Manut. straordinaria su immobili	
	Manut. incrementativa su Imp. d'Officina	Canoni di locazione immobili
Metropark S.p.A. (b)	Gestione parcheggi	Fornitura badge parcheggio
Grandi Stazioni S.p.A. (b)		Canoni di locazione immobili
		Oneri condominiali
Centostazioni S.p.A. (b)		Canoni di locazione immobili
		Oneri condominiali
Fercredit S.p.A. (b)	Cariche sociali	Canoni leasing beni mobili
Italferr S.p.A. (b)	Trasporto dipendenti per viaggi di servizio	Progettazione/Direzione lavori
	Vendita orario ufficiale	
	Trasporto gratuito titolari CLC (contributo)	
	Cariche sociali	
	Rimborso costi comuni di gestione	
Sogin S.r.l. (b)		Autoservizi sostitutivi
		Spese trasporto personale
Sita S.p.A. (b)	Cariche sociali	Autoservizi sostitutivi
		Provvigioni
Tav S.p.A. (b)	Titoli da viaggio a richiesta	
	Prove Alta Velocità	
	Ingegneria della manutenzione	
FS LAB S.p.A. (b)	Cariche sociali	
Collegate di controllate		
SGT S.p.A.	Servizio trasporto merci	
	Personale distaccato	
Cemat S.p.A.	Servizio trasporto merci	Prestazioni diverse
	Vendita materiali scorta	
	Manutenz. e collaudo materiale rotabile	
	Nolo rotabili	
	Movimentazione container	
	Cariche sociali	
Pol Rail S.r.l.	Servizio trasporto merci	
	Cariche sociali	
Sinter Inland Terminal S.p.A.	Cariche sociali	
East Rail S.r.l.	Servizio trasporto merci	
Sideuropa S.r.l.	Servizio trasporto merci	
	Nolo copertoni	
	Affitto locali in Milano	
	Cariche sociali	
Società Alpe Adria S.p.A.	Servizio trasporto merci	
	Cariche sociali	

(a) Società che esercita attività di direzione e coordinamento (controllante diretta)

(b) Società che è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di (a)

Di seguito si riporta inoltre la sintesi dei valori patrimoniale ed economici derivanti dai rapporti sopra indicati.

Rapporti commerciali e diversi

Denominazione	(in migliaia di euro)								
	31.12.2004			2004					
	Crediti	Debiti	Acquisti per investimenti	Costi			Ricavi		
				Acquisti di materie	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Imprese controllate	40.896	10.710	230	1	34.872	211	0	64.546	759
Italcontainer S.p.A.	4.276	0				84		26.146	131
Omnia Express S.p.A.	29	7.382	27		19.148	55			67
Omnia Logistica S.p.A.	2.558	10			9	4		8.616	160
Serfer S.r.l.	229	963		1	6.526	67		409	16
Eco-log S.p.A.	29.777	0						15.573	157
Passaggi S.p.A.	480	347			91				74
Ferport S.r.l.	2	1.335			6.976			3	16
Ferport Napoli S.r.l.	3	310			1.025				8
FS Cargo S.p.A.	22	118			529	1		41	49
FS Railfreight S.r.l.	81	0							
Nord Est Terminal S.p.A.	2	17			24				3
Cargo Chemical S.p.A.	3.437	228	203		544			13.758	78
Imprese collegate	23.886	15.050	402	0	24.089	45	1	28.311	3.626
Cisalpino AG	13.909	9.166			3.795			22.039	2.185
Italcertifer Soc. Cons.p.A.	1.135	257	402		5	31		898	33
Artesia S.a.s.		3.196			11.681				2
Metronapoli S.p.A.	7.413	346				7	1	5.026	72
Logistica Mediterranea Cargo SA	74	0						11	57
Bopa G.B. S.r.l.	15	7			1.514	7			15
Sodai Italia S.p.A.	629	1.140			2.703	0		83	674
Wisco S.p.A.	520	688			4.391	0		65	586
Tilo SA	2	0			0	0			2
Hannibal S.p.A.	189	250			0	0		189	

Denominazione	31.12.2004			2004					
	Crediti	Debiti	Acquisti per investimen- ti	Costi			Ricavi		
				Acquisti di materie	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Controllanti	638.271	23.602	511	0	69.773	371	0	687	1.935
Ferrovie dello Stato S.p.A.	638.271	23.602	511		69.773	371		687	1.935
Altre imprese consociate	50.419	426.578	5.622	92.065	851.373	1.879	2	42.450	51.211
Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.	32.211	200.434	2.171	92.065	648.545	1.624	1	31.400	45.789
Ferservizi S.p.A.	2.390	43.327	8		110.093	6		1.443	4.776
Ferrovie Real Estate S.p.A.	4.895	12.126			37.348			497	55
Metropark S.p.A.	3	54			32				42
Grandi Stazioni S.p.A.	34	603			26.287				0
Centostazioni S.p.A.		5.580			8.234				0
Fercredit S.p.A.	89	155.533			127	62			8
Italferr S.p.A.	1.743	161	3.443			127	1	295	352
Sap	1	3				0			
Sogin S.r.l.	5	8.092			19.713	29			13
Sita S.p.A.	238	665			994	31			174
Tav S.p.A.	8.808	0						8.815	
FS LAB S.p.A.	2	0							2
Collegate di controllate	13.199	638	0	0	908	2.807	18	68.035	1.889
SGT S.p.A.	47							343	54
Cemat S.p.A.	9.450	638			908	552	18	42.262	1.226
Pol Rail S.r.l.	2.029	0				2.221		18.960	14
Sinter Inland Terminal S.p.A.		0							8
East Rail S.r.l.	96	0				34		1.214	
Sideuropa S.r.l.	1.502	0						4.320	547
Alpe Adria S.p.A.	75	0						936	40
TOTALE	766.671	476.578	6.765	92.066	981.015	5.313	21	204.029	59.420

Rapporti finanziari

Denominazione	(in migliaia di euro)						
	31.12.2004				2004		
	Imm.ni Finanz.	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
Imprese controllate	0	0	0	0	0	0	629
Omnia Express S.p.A.							2
Ecolog S.p.A.							550
Passaggi S.p.A.							11
FS Cargo S.p.A.							65
Cargo Chemical S.p.A.							1
Controllanti	0	0	2.279.351	0	0	56.621	10.503
Ferrovie dello Stato S.p.A.			2.279.351			56.621	10.503
Collegate di controllate	0	0	0	0	0	0	17
Pol Rail S.r.l.							8
Sideuropa S.r.l.							9
TOTALE	0	0	2.279.351	0	0	56.621	11.149

Si informa che le operazioni con le società del Gruppo sono state eseguite a normali prezzi di mercato.

ANDAMENTO ECONOMICO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Nel seguito viene evidenziato il risultato economico conseguito nell'esercizio 2004, nel settore del trasporto merci, da FS Cargo S.p.A. e dal relativo Gruppo e da Passaggi S.p.A. nel settore del Business Travel e Logistica della Formazione (mercato interno al Gruppo).

Nessun commento, invece, viene riportato per le società Hydroitalia Tre S.r.l. e Sve Rail Italia S.r.l., in quanto non operative al 31 dicembre 2004.

FS Cargo S.p.A.

(Importi in migliaia di euro)		
	2004	2003
Ricavi operativi	817	745
Costi	(2.120)	(2.925)
Margine Operativo lordo	(1.303)	(2.180)
Amm./svalutaz./acc.ti	(99)	(105)
Saldo oneri/proventi diversi	44	347
Risultato operativo	(1.358)	(1.938)
Saldo gestione finanziaria	(452)	(4.520)
Componenti straordinarie nette	134	582
Risultato netto di periodo	(1.676)	(5.876)

Il risultato, sebbene ancora negativo, mostra un netto miglioramento rispetto al 2003 ancora più consistente se si considera che l'esercizio precedente beneficiava di plusvalenze per più di 0,9 milioni.

Il miglioramento, come si evince dalla tabella suesposta, è riconducibile essenzialmente alla gestione finanziaria sulla quale hanno influito i seguenti fattori:

- il ripristino di valore delle partecipazioni effettuato nei limiti delle svalutazioni operate negli esercizi precedenti, pari a 1.767 migliaia di euro (405 migliaia di euro nel 2003), che ha interessato le controllate Omniaexpress S.p.A., Cargo Chemical S.p.A. e Serfer S.p.A., in quanto tornate a presentare un bilancio 2004 in utile;
- la minore svalutazione di partecipazioni, che nel 2004 ha interessato soltanto la controllata Omnia Logistica per 2.708 migliaia di euro. Si precisa al riguardo che la consistente perdita che quest'ultima società ha registrato nel 2003 (5.589 migliaia di euro) e nei precedenti esercizi, ha reso necessario nel corso del 2004, oltre ad una riduzione del capitale sociale, anche un intervento finanziario dell'azionista per 7.677 migliaia di euro. Per porre rimedio a tale situazione, la società dopo il tentativo non realizzatosi di ricerca di un partner privato, ha predisposto, come già evidenziato nella Relazione al bilancio 2003, un piano di risanamento che contempla essenzialmente la cessazione della tradizionale attività del settore di collettame, non più reddituale, un progressivo recupero dell'attività di logistica da realizzarsi negli anni 2004-2005 ed il ridimensionamento dell'organico fino al previsto conseguimento di risultati economici positivi entro l'anno

2006. In attuazione di tale piano a decorrere dal 1° gennaio 2004 è cessata l'attività collettamistica e dal 1° Aprile successivo sono state effettuate azioni di intervento sul personale in esubero che hanno portato alla mobilità di 13 unità ed al trasferimento ad altre società del Gruppo (Trenitalia ed OmniaExpress) di altre 28 unità.

L'evoluzione prevedibile della gestione di FS Cargo dipende dal più ampio progetto di riorganizzazione del settore della logistica di Trenitalia ancora in corso di definizione.

Si precisa, tuttavia, che da un eventuale progetto di ristrutturazione, non dovrebbero derivare effetti significativi in termini di minusvalenze per FS Cargo, considerato che quest'ultima nel valutare le proprie immobilizzazioni finanziarie, che rappresentano la parte più rilevante dell'attivo del bilancio, rettifica storicamente il loro valore per riflettere le perdite ritenute durevoli.

Si segnala infine che anche per il 2005 la società ha l'obiettivo di sviluppare volumi di vendita in quei segmenti ad elevato valore aggiunto ed a migliorare la propria redditività, pur in presenza di vincoli operativi e di scenario, al fine di consolidare il trend positivo di recupero conseguito.

Passaggi S.p.A.

L'attività della società Passaggi nel corso dell'esercizio 2004 è stata caratterizzata dalla cessazione del rapporto con la società BOPA BT S.r.l. ed il contestuale avvio di nuovi rapporti con la società Cisalpina Tours S.p.A.

Infatti il 31 ottobre 2004 si è chiuso definitivamente il contratto con la società BOPA BT S.r.l. per la gestione dei servizi di Business Travel, contratto scaduto il 30 aprile 2004 e prorogato fino a tale data, ed il 25 ottobre 2004 la società Cisalpina Tours S.p.A. ha sottoscritto il contratto per la gestione del servizio fino al 31 dicembre 2006.

Il nuovo rapporto con detta società prevede una rimodulazione del sistema di remunerazione di Passaggi consistente nel riconoscimento da parte delle società del Gruppo FS di una provvigione sulla base delle transazioni effettuate e, contestualmente, la società Passaggi riconosce parte di tale provvigione alla Cisalpina Tours a fronte della diretta gestione del Business Travel.

(Importi in migliaia di euro)

	2004	2003
Ricavi operativi	1.531	1.782
Costi	(1.577)	(2.047)
Margine Operativo lordo	(46)	(265)
Ammortam./svalutaz./accanton./saldo oneri-proventi diversi	(212)	42
Risultato operativo	(258)	(223)
Saldo gestione finanz.	(1)	(28)
Saldo gestione straordinaria	(8)	1.070
Imposte sul reddito	(6)	(367)
Risultato netto di periodo	(273)	452

Come risulta dalla tabella suesposta la società chiude l'esercizio 2004 con una perdita di 273 migliaia di euro. Il peggioramento di 725 migliaia di euro rispetto al 2003, è sostanzialmente riconducibile all'effetto sul risultato 2003 della plusvalenza realizzata in tale esercizio, pari a circa 1.100 migliaia di euro, con la cessione del ramo d'azienda, ovviamente non ripetibile.

Per quanto attiene l'evoluzione prevedibile della gestione l'esercizio 2005, a seguito del nuovo assetto societario e della rideterminazione del sistema di remunerazione sopra evidenziato, è previsto un miglioramento dei servizi offerti alle società del gruppo FS (Business Travel e logistica della formazione) ed un miglioramento del risultato in quanto le fee riconosciute mirano a remunerare i costi di gestione.

AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2004 Trenitalia 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 2004, 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

Decreto legislativo 231/2001

Nel corso dell'anno si è conclusa la mappatura delle attività a rischio configurabili ai sensi del Dlgs. n.231/2001 con l'elaborazione e la somministrazione ai dirigenti di Trenitalia dei questionari di CSA (Control Self Assessment).

Sulla base dei risultati emersi dai questionari, che hanno portato all'individuazione del cosiddetto "rischio netto", ossia ai rischi di commissione reati ex D. Lgs.231 pur in presenza di sistemi di controllo interno, è stato predisposto il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di Trenitalia, presentato al Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta tenutasi il 21 dicembre 2004. Successivamente, nella seduta del 23 febbraio 2005, lo stesso Consiglio ha approvato il modello presentatogli.

Decreto legislativo 196/2003

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, i cui termini di scadenza, con D.L. 266/2004 sono stati prorogati al 30 giugno 2005.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Gennaio 2005

- Il 7 gennaio 2005, poco prima delle ore 13, l'Interregionale 2255 si è scontrato con il treno merci 59308 nella stazione di Bolognina (linea Bologna – Verona), a circa 25 chilometri da Bologna. L'urto frontale tra i due treni ha causato 17 vittime e 70 feriti. 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 18 gennaio 2005 il CdA di Trenitalia, in esecuzione di quanto stabilito dall'Assemblea Straordinaria dei soci del 21 dicembre 2004, ha deliberato l'aumento di capitale sociale da 2.592.871 migliaia di euro ad 2.744.664 migliaia di euro con emissione di n. 303.586 nuove azioni ordinarie del valore unitario di euro 500. L'unico socio, Ferrovie dello Stato S.p.A., ha sottoscritto e liberato l'intero importo mediante rinuncia, per un corrispondente ammontare, della quota di credito esigibile vantato nei confronti di Trenitalia per la cessione del ramo d'Azienda.
- Il 28 gennaio 2005 Trenitalia, in esecuzione di quanto deliberato dal CdA nella seduta del 21 dicembre 2004, ha esercitato il diritto a cedere l'intera quota posseduta nella società BOPA Grandi Biglietterie S.r.l., pari al 20% del capitale sociale, alla società Bonomi e Pagani BOPA S.r.l., così come previsto dal contratto di opzione stipulato in data 4 dicembre 2003. La cessione si è perfezionata in data 8 febbraio 2005 al prezzo di euro 840.000, il cui incasso è avvenuto mediante escussione di fideiussione Meliorbanca.
- Lo stesso 28 gennaio, il CdA di Trenitalia ha deliberato di non procedere alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci della Interbrennero S.p.A. in data 11 novembre 2004; pertanto la partecipazione pari allo 0,53%, al termine dell'operazione di aumento di capitale, che avverrà entro il 31 marzo, sarà proporzionalmente ridotta.

Marzo 2005

- L'11 marzo 2005 è stata ufficializzata la nuova struttura di Trenitalia sulla base della quale la Società si articola in tre aree di business:
 - Passeggeri, nazionale ed internazionale, responsabile dei servizi sulle medie e lunghe percorrenze;
 - Passeggeri Locale, responsabile dei servizi in ambito metropolitano, regionale e interregionale;coordinate dalla Direzione Generale Operativa Passeggeri, e:
 - Global Logistics, responsabile del trasporto delle merci;coordinata dalla Direzione Generale Operativa Logistica.

- Si aggiungano inoltre dodici Direzioni centrali che hanno, essenzialmente, lo scopo di assicurare la definizione delle strategie aziendali, la tutela legale degli interessi e dei diritti societari, l'adeguamento dei sistemi aziendali alle nuove condizioni competitive presenti sui mercati di riferimento, l'effettuazione degli approvvigionamenti centralizzati, al fine di rafforzare l'identità aziendale senza sovrapposizioni con le responsabilità delle aree di business.
- Il 14 marzo è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il DPR n.340 del 22 dicembre 2004 contenente il regolamento per la disciplina dell'incentivazione del trasporto ferroviario combinato, accompagnato e di merci pericolose, a norma dell'art.38 della legge n.166 del 1° agosto 2002.
- Il 23 marzo è stato approvato il provvedimento definitivo (n. 3276-B collegato al D.L. n. 7/2005) di accertamento contributi da Contratto di Servizio Pubblico 2003.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come illustrato nel capitolo sullo scenario macroeconomico riguardo alla domanda di trasporto ferroviario nei Paesi dell'Unione Europea, il 2004 ha mantenuto la tendenza evidenziata nel 2003, facendo registrare una crescita sia nel comparto viaggiatori che in quello delle merci. Il trend positivo, iniziato nel 2004, è previsto continui anche nel medio termine tenuto conto della progressiva introduzione dei servizi AV, per il settore della medio/lunga percorrenza, dell'almeno parziale recupero dell'inflazione pregressa sul complesso dei corrispettivi dei Contratti di Servizio con le Regioni relativi all'offerta storica, per il settore metropolitano e regionale e dell'aumento della domanda che il riassetto complessivo del settore merci, sempre più nell'ottica della logistica integrata, sarà in grado di determinare.

Nel settore della logistica, inoltre, c'è da segnalare che l'emanazione del DPR n. 340/2004, appena sopra richiamato, avvenuta con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del 14 marzo 2005, consente ai soggetti interessati (vettori ferroviari che operano nel settore del trasporto combinato e delle merci pericolose e loro clienti) di dare il via a tutte le attività previste nel citato provvedimento normativo atte ad accedere agli incentivi di cui alla Legge n. 166/2002.

Su quest'ultimo aspetto c'è da precisare che il DL n. 315/2004, confermando gli stanziamenti a favore del trasporto combinato su ferrovia per il triennio 2004-2006, consentirà agli aventi diritto di formalizzare gli incentivi anche per l'anno 2004, una volta determinati gli importi attraverso le previste convenzioni con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

Il trend positivo previsto nel settore del traffico ferroviario è atteso, pertanto, dia i suoi positivi effetti in termini di volumi e conseguentemente di ricavi nell'esercizio in corso.

Ciò peraltro risulta sostanzialmente confermato sul fronte della "performance" dei ricavi da traffico del trasporto viaggiatori (nazionale/internazionale e locale, tenendo presenti gli effetti che su quest'ultimo settore derivano dall'attivazione delle già citate contromisure operative sulle tratte di maggior criticità del servizio di trasporto dei "pendolari") dall'andamento dei primi mesi del 2005, mentre sul fronte dei ricavi derivanti dal trasporto merci e dai servizi di logistica, l'avvio delle nuove strategie sul fronte operativo e commerciale sta mostrando un

certo ritardo, nel periodo sopra citato, nel produrre gli effetti attesi, pur essendo confermati gli obiettivi del percorso di miglioramento proiettati sull'intero arco del 2005.

Sul fronte degli investimenti, in coerenza con le strategie di miglioramento del servizio offerto ai viaggiatori e ai clienti del trasporto merci, sia in termini di qualità e affidabilità specifica che di efficienza complessiva, nonché di preparazione della flotta alla prossima attivazione dei servizi ad alta velocità, sono previsti ulteriori rilevanti interventi destinati all'acquisto di nuovo materiale rotabile, alla manutenzione incrementativa e al revamping, all'applicazione di nuove tecnologie a bordo treno, nonché interventi minori comprendenti progetti di informatica e di miglioramento degli impianti delle officine.

Infine, per quanto riguarda il Gruppo delle società controllate, l'azione sarà concentrata sull'attenta verifica che, nell'ambito delle rispettive competenze, sia proseguita l'attività tesa a massimizzare l'efficienza gestionale, così da contribuire positivamente al raggiungimento degli obiettivi di gestione per il 2005 del Gruppo Trenitalia nel suo complesso.

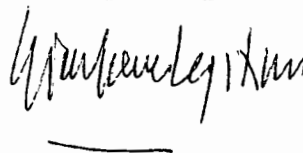
PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il bilancio della società, chiuso al 31 dicembre 2004, evidenzia una perdita di euro 327.673.622, per la quale si propone il riporto a nuovo.

Roma, 5 aprile 2005

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



PROSPETTI CONTABILI

PAGINA BIANCA

(importi in euro)			
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (di cui già richiamati)			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e di ampliamento	513	1.745	(1.232)
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.239.056	2.441.929	1.797.127
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	66.638.968	55.945.086	10.693.882
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	22.164.326	65.293.307	(43.128.981)
7) Altre	36.415.336	24.129.146	12.286.190
Totale I	129.458.199	147.811.213	(18.353.014)
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
2) Materiale rotabile ed imp. Industriali	5.874.484.215	5.792.900.664	81.583.551
3) Attrezzature industriali e commerciali	68.507.269	50.949.180	17.558.089
4) Altri beni	63.698.889	60.391.415	3.307.474
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.141.082.338	669.413.364	471.668.974
Totale II	7.147.772.711	6.573.654.623	574.118.088
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	43.091.384	37.223.422	5.867.962
b) Imprese collegate	74.392.683	42.220.675	32.172.008
d) Altre imprese	9.226.670	9.226.670	-
Totale 1)	126.710.737	88.670.767	38.039.970
2) Crediti:			
d) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	409.497	300.473	109.024
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
Totale 2)	409.497	300.473	109.024
Totale III	127.120.234	88.971.240	38.148.994
Totale B) Immobilizzazioni	7.404.351.144	6.810.437.076	593.914.068
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiane e di consumo	736.851.082	687.673.303	49.177.779
3) Lavori in corso su ordinazione	2.067.646	1.104.247	963.399
4) Prodotti finiti e merci	139.500	721.356	(581.856)
6) Cespiati radiati da alienare	16.268.826	7.590.276	8.678.550
Totale I	755.327.054	697.089.182	58.237.872

(importi in euro)			
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
II. CREDITI			
1) Verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	868.462.250	808.958.437	59.503.813
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	868.462.250	808.958.437	59.503.813
2) Verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	40.896.343	22.328.094	18.568.249
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	5.400.000	(5.400.000)
	40.896.343	27.728.094	13.168.249
3) Verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	23.886.403	21.289.256	2.597.147
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	23.886.403	21.289.256	2.597.147
4) Verso controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	90.729.754	208.719.973	(117.990.219)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	547.533.736	407.171.144	140.362.592
	638.263.490	615.891.117	22.372.373
4 bis) Crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	62.015.218	55.747.247	6.267.971
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	62.015.218	55.747.247	6.267.971
5) Verso altri			
a) altre imprese consociate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	50.385.547	164.840.601	(114.455.054)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	50.385.547	164.840.601	(114.455.054)
b) altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.032.406.220	559.060.818	473.345.402
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	1.032.406.220	559.060.818	473.345.402
Totale 5)	1.082.791.767	723.901.419	358.890.348
Totale II	2.716.315.471	2.253.515.570	462.799.901
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	30.000	(30.000)
2) Partecipazioni in imprese collegate	840.000	-	840.000
Totale III	840.000	30.000	810.000
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali	9.979.070	5.200.457	4.778.613
2) Assegni	12.385	1.743	10.642
3) Denaro e valori in cassa	39.978.202	45.041.132	(5.062.930)
4) Conti correnti di tesoreria	-	72.882.606	(72.882.606)
Totale IV	49.969.657	123.125.938	(73.156.281)
Totale C) Attivo circolante	3.522.452.182	3.073.760.690	448.691.492
D) RATEI E RISCONTI			
I. RATEI	-	10.576	(10.576)
II. RISCONTI			
2) Altri risconti	369.041	348.247	20.794
Totale D) Ratei e risconti	369.041	358.823	10.218
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	10.927.172.367	9.884.556.589	1.042.615.778