

SEZIONE 3**ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO E DELLE RELATIVE VARIAZIONI****STATO PATRIMONIALE: ATTIVO****IMMOBILIZZAZIONI****Immobilizzazioni immateriali**

La posta ammonta a 129.458 migliaia di euro e mostra una diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, di 18.353 migliaia di euro.

La variazione in diminuzione è influenzata dalla riclassifica di alcune partite che, nell'esercizio 2003, figuravano nelle immobilizzazioni materiali in corso e che nell'esercizio corrente, per una classificazione più aderente alla loro natura, sono state iscritte nelle immobilizzazioni immateriali in corso. Le partite interessate dalla riclassifica, infatti, riguardavano prevalentemente investimenti in tecnologie a bordo treno iscritti, inizialmente, nelle immobilizzazioni in corso relative al materiale rotabile e, poi, riclassificati nelle immobilizzazioni in corso relative al software. L'importo della riclassifica, pari a 36.328 migliaia di euro, ha interessato, per un confronto omogeneo, anche i saldi al 31 dicembre 2003.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3).

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 31.12.2004
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Trasferimenti da LIC	Riclassifiche e Altre variazioni	
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	6					6
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità						
- Spese di ricerca e sviluppo	3.916			3.225		7.141
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
- Software	90.885			38.309	(10)	129.184
Immobilizzazioni in corso e acconti	65.293	26.396		(69.525)		22.164
Altre	36.665		(38)	27.991	(4.790)	59.828
TOTALE	196.765	26.396	(38)	0	(4.800)	218.323

L'incremento dei costi di ricerca e sviluppo è dovuto, principalmente, alla conclusione di fasi di progetti promossi dall'Unione Europea e dall'Union International de Chemin de fer (UIC) riguardanti interventi innovativi per migliorare le prestazioni del materiale rotabile, ridurre l'inquinamento acustico e le emissioni in atmosfera e migliorare l'interoperabilità.

Tra i progetti che rientrano nelle fattispecie sopra descritte, passati in esercizio nel 2004, si segnalano:

- la progettazione di carrelli innovativi (994 migliaia di euro) nell'ambito del progetto europeo EDIP finalizzato ad aumentare la capacità del trasporto merci;
- la realizzazione di specifiche e protocolli di trasmissione dati terra-treno basati su tecnologie internet che consentono anche di fornire informazioni su orari e coincidenze ai passeggeri (361 migliaia di euro). La realizzazione è stata eseguita nell'ambito del progetto europeo TRAINCOM;
- la realizzazione di uno studio, commissionato al politecnico di Milano, consistente in test eseguiti in galleria del vento su ETR e semipilota (334 migliaia di euro).

I maggiori incrementi delle immobilizzazioni immateriali si sono avuti nella voce "software" a seguito del completamento di progetti, o di fasi di essi, di implementazione dei sistemi informativi. I principali incrementi dell'anno hanno riguardato:

- l'entrata in esercizio di tutti i moduli RSMS riguardanti la manutenzione del materiale rotabile, con la sola eccezione di quello relativo alle locomotive E656 già operativo a fine 2003 (8.539 migliaia di euro);
- il modello di controllo investimenti che consente il puntuale monitoraggio dei progetti d'investimento in tutte le loro fasi (2.820 migliaia di euro);
- l'implementazione dei sistemi di prenotazione e vendita, in particolar modo di quelli legati alle vendite tramite agenzie di viaggi (2.516 migliaia di euro);
- l'acquisto di licenze per il software SAP (1.993 migliaia di euro) a seguito del trasferimento sulla piattaforma transazionale di Trenitalia di tutti i moduli relativi agli acquisti di materiali e alla loro logistica;
- la realizzazione di software a supporto del personale di bordo (1.537 migliaia di euro).

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è costituita prevalentemente da migliorie su beni di terzi. Gli incrementi dell'esercizio riguardano, per la parte più rilevante (23.162 migliaia di euro), migliorie ultimate su fabbricati di proprietà del Gruppo FS (principalmente di RFI). Per queste ultime si fa presente che la consociata Ferrovie Real Estate S.p.A. (FRE), per le migliorie già realizzate su sue proprietà a tutto giugno 2004, ha riconosciuto a Trenitalia un corrispettivo pari al costo da essa sostenuto per realizzarle, mentre le ha affidato l'incarico di seguire, in qualità di soggetto tecnico, tutte le migliorie da effettuare sui suoi impianti da luglio 2004 in avanti assumendo direttamente l'onere dell'investimento.

Poiché la compravendita di quanto già realizzato da Trenitalia si è, in parte, perfezionata successivamente alla chiusura dell'esercizio, ai fini dell'esposizione in bilancio, si è provveduto a riclassificare l'importo dei beni destinati alla vendita (5.035 migliaia di euro) nell'attivo circolante tra le rimanenze.

Oltre alla riclassifica sopra descritta, la colonna "Riclassifiche e altre variazioni" della voce "Altre immobilizzazioni immateriali" include il valore dei cespiti che negli esercizi precedenti erano stati classificati tra gli impianti d'officina e che, per una più corretta esposizione, sono stati portati, nel 2004, tra le migliori su beni di terzi (246 migliaia di euro).

L'incremento delle "Immobilizzazioni in corso e acconti" include 21.144 migliaia di euro di migliori su beni di terzi ancora in fase di realizzazione.

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	Valori al 31.12.2004
Costi di impianto e di ampliamento					
- Spese di costituzione e aumento di capitale	4	1			5
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità					
- Spese di ricerca e sviluppo	1.474	1.428			2.902
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili					
- Software	34.940	27.610		(6)	62.544
Altre	12.536	10.906	(7)	(21)	23.414
TOTALE	48.954	39.945	(7)	(27)	88.865

Gli ammortamenti di tutte le immobilizzazioni immateriali sono calcolati all'aliquota del 20% già a partire dal primo anno di entrata in esercizio.

Gli importi indicati nella colonna delle riclassifiche riguardano i fondi ammortamento al 31 dicembre 2003 delle immobilizzazioni trasferite all'attivo circolante per la vendita.

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2003			31.12.2004		
	Costo originario	Fondo amm.ni e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.ni e svalut.ni	Valori netti
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	6	4	2	6	5	1
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità						
- Spese di ricerca e sviluppo	3.916	1.474	2.442	7.141	2.902	4.239
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
- Software	90.885	34.940	55.945	129.184	62.544	66.640
Immobilizzazioni in corso e acconti	65.293		65.293	22.164		22.164
Altre	36.665	12.536	24.129	59.828	23.414	36.414
TOTALE	196.765	48.954	147.811	218.323	88.865	129.458

Immobilizzazioni materiali

La voce ammonta a 7.147.773 migliaia di euro con una variazione in aumento di 574.118 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

Come già descritto nel capitolo di commento alle immobilizzazioni immateriali, per una classificazione più aderente alla loro natura, sono state riclassificate dalle immobilizzazioni materiali in corso alla corrispondente voce delle immobilizzazioni immateriali partite per 36.328 migliaia di euro. La riclassifica ha interessato per un confronto omogeneo, anche i saldi al 31 dicembre 2003.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3).

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 31.12.2004
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Trasferimenti da LIC	Riclassifiche e Altre variazioni	
Impianti e macchinario						
- Materiale rotabile	8.414.102	0	(14.105)	683.586	(55.638)	9.027.945
- Contributi in conto impianto	(85.109)				(28.367)	(113.476)
Totale Materiale rotabile	8.328.993	0	(14.105)	683.586	(84.005)	8.914.469
- Impianti d'officina	294.255	0	0	31.788	(2.722)	323.321
	8.623.248	0	(14.105)	715.374	(86.727)	9.237.790
Attrezzature industriali e commerciali						
- Macchinari e attrezzatura	50.868	0	(6)	18.591	(14)	69.439
- Mezzi di carico, scarico e trasp. interno	9.090	0	0	5.163	0	14.253
- Impianti interni di comunicazione	3.757	0	(1)	1.926	(57)	5.625
	63.715	0	(7)	25.680	(71)	89.317
Altri beni						
- Autoveicoli	3.126	0	0	597	0	3.723
- Mobili e arredi	15.485	0	(18)	1.513	(169)	16.811
- Macchine da ufficio	63.798	0	(962)	16.702	(1.343)	78.195
- Telefoni cellulari	37	0	0	0	(1)	36
- Attrezzatura varia e minuta	12.776	383	(24)	6.230	(69)	19.296
- Contributi in conto impianti					(77)	(77)
	95.222	383	(1.004)	25.042	(1.659)	117.984
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Materiale rotabile	639.827	1.114.462	0	(684.280)	0	1.070.009
- Impianti e dotazioni tecniche	42.191	115.920	0	(81.816)	0	76.295
- Anticipi a fornitori	5.632	38.343	0		(38.026)	5.949
- Contributi in conto impianto	(18.236)	(320)	0		7.386	(11.170)
	669.414	1.268.405	0	(766.096)	(30.640)	1.141.083
Totale	9.451.599	1.268.788	(15.116)	0	(119.097)	10.586.174

I decrementi della voce “Materiale rotabile” per dismissioni, pari complessivamente a 14.105 migliaia di euro, riguardano vendite di rotabili (11.092 migliaia di euro) per i quali, essendo essi giunti in prossimità degli interventi di revisione manutentiva, non è stato ritenuto più conveniente il mantenimento in esercizio. Tali rotabili, al momento della dismissione, risultavano ammortizzati per 10.378 migliaia di euro. Le dismissioni, inoltre, includono la vendita di un locomotore già fuori esercizio al momento dell’acquisto del ramo d’azienda Trasporto il cui valore, pari a 2.969 migliaia di euro risultava totalmente ammortizzato e carri cosiddetti “a scarso utilizzo” aventi un valore di carico di 44 migliaia di euro e un fondo ammortamento di 13 migliaia di euro. Le dismissioni, complessivamente, hanno generato plusvalenze per 2.233 migliaia di euro e minusvalenze per 585 migliaia di euro.

Le riclassifiche operate sulla voce “Materiale rotabile” riguardano i trasferimenti dei rotabili dalle immobilizzazioni alle rimanenze dell’attivo circolante perché destinati alla vendita (55.692 migliaia di euro di valore di carico e 45.881 di fondo ammortamento).

I contributi in conto impianti come “Riclassifiche e Altre variazioni” riferite al materiale rotabile (28.367 migliaia di euro) rappresentano quanto corrisposto dalle regioni, per l’acquisto di treni TAF o per la ristrutturazione delle carrozze per il trasporto locale, incassato nell’anno a fronte di cespiti già in esercizio o relativo a cespiti la cui realizzazione si è conclusa nel 2004.

La quota dei contributi esposta negli incrementi della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” (320 migliaia di euro) si riferisce, invece, a contributi dell’Unione Europea per progetti di ricerca (Modtrain e Life) non ancora completati.

Le riclassifiche dell’anno riguardanti gli impianti di officina (2.722 migliaia di euro) si riferiscono, essenzialmente, agli investimenti realizzati negli impianti fissi, compresi negli immobili di proprietà di Ferrovie Real Estate, che essendo destinati alla vendita a quest’ultima società, sono stati riclassificati nelle rimanenze.

I contributi in conto iscritti nella colonna “Riclassifiche ed Altre variazioni” in corrispondenza della voce “Altri beni” (77 migliaia di euro) riguardano la quota parte dei contributi delle regioni per il finanziamento dell’acquisto di dotazioni tecniche.

Infine i decrementi degli anticipi a fornitori (38.026 migliaia di euro) sono, sostanzialmente, a fronte di quanto da questi ultimi realizzato e classificato tra le immobilizzazioni in corso.

Al 31 dicembre 2004 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da ipoteche e privilegi, ad eccezione di quanto indicato nei conti d’ordine.

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDI AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					Valori al 31.12.2004
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	Altre variazioni	
Impianti e macchinario						
- Materiale rotabile	2.788.238	577.449	(13.359)	(45.851)	(1.409)	3.305.068
- Impianti d'officina	42.110	16.128	0	0	0	58.238
	2.830.348	593.577	(13.359)	(45.851)	(1.409)	3.363.306
Attrezzature industriali e commerciali						
- Macchinari e attrezzatura	9.749	6.022	(1)	(4)	0	15.766
- Mezzi di carico, scarico e trasp. interno	1.662	1.012	0	0	0	2.674
- Impianti interni di comunicazione	1.355	1.058	(1)	(42)	0	2.370
	12.766	8.092	(2)	(46)	0	20.810
Altri beni						
- Autoveicoli	1.605	826	0	0	0	2.431
- Mobili e arredi	4.105	2.017	(5)	(52)	0	6.065
- Macchine da ufficio	24.245	15.058	(270)	(714)	0	38.319
- Telefoni cellulari	22	7	0	(1)	0	28
- Attrezzatura varia e minuta	4.852	2.624	(8)	(21)	(5)	7.442
	34.829	20.532	(283)	(788)	(5)	54.285
Totale	2.877.943	622.201	(13.644)	(46.685)	(1.414)	3.438.401

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2003			31.12.2004		
	Costo originario	Fondo ammortamenti e svalutazioni	Valori netti	Costo originario	Fondo ammortamenti e svalutazioni	Valori netti
Impianti e macchinario						
- Materiale rotabile	8.414.102	2.788.238	5.625.864	9.027.945	3.305.068	5.722.877
- contributi in conto impianti	(85.109)		(85.109)	(113.476)		(113.476)
Totale Materiale rotabile	8.328.993	2.788.238	5.540.755	8.914.469	3.305.068	5.609.401
- Impianti d'officina	294.255	42.110	252.145	323.321	58.238	265.083
	8.623.248	2.830.348	5.792.900	9.237.790	3.363.306	5.874.484
Attrezzature industriali e commerciali						
- Macchinari e attrezzatura	50.868	9.749	41.119	69.439	15.766	53.673
- Mezzi di carico, scarico e trasp. interno	9.090	1.662	7.428	14.253	2.674	11.579
- Impianti interni di comunicazione	3.757	1.355	2.402	5.625	2.370	3.255
	63.715	12.766	50.949	89.317	20.810	68.507
Altri beni						
- Autoveicoli	3.126	1.605	1.521	3.723	2.431	1.292
- Mobili e arredi	15.485	4.105	11.380	16.811	6.065	10.746
- Macchine da ufficio	63.798	24.245	39.553	78.195	38.319	39.876
- Telefoni cellulari	37	22	15	36	28	8
- Attrezzatura varia e minuta	12.776	4.852	7.924	19.296	7.442	11.854
- contributi in conto impianti	0			(77)		(77)
	95.222	34.829	60.393	117.984	54.285	63.699
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Materiale rotabile	639.827		639.827	1.070.009		1.070.009
- Impianti e dotazioni tecniche	42.191		42.191	76.295		76.295
- Anticipi a fornitori	5.632		5.632	5.949		5.949
- Contributi in conto impianti	(18.236)		(18.236)	(11.170)		(11.170)
	669.414	0	669.414	1.141.083	0	1.141.083
Totale	9.451.599	2.877.943	6.573.656	10.586.174	3.438.401	7.147.773

Per i beni materiali ricevuti in leasing finanziario, anche se di importo non rilevante, viene di seguito riportato un prospetto che mostra gli effetti che si sarebbero prodotti sul bilancio della società se si fosse applicato il metodo finanziario rispetto a quello patrimoniale.

Sulle attività:

Beni in leasing finanziario	31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO			31.12.2004
	Valore netto	Acq.ni	Riscatti	Amm.ti	Valore netto
<u>Gruppo:</u>					
- Altri beni	0	1.543		93	1.450
TOTALE (a)	0	1.543	0	93	1.450

Sulle passività:

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DEL PERIODO			Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Rimborso delle quote capitale	Riscatti	
<u>Gruppo:</u>					
- scadenti da 1 a 5 anni		1.321	62	0	1.259
- scadenti oltre 5 anni		222			222
TOTALE (b)	0	1.543	62	0	1.481

Sul patrimonio netto:

Descrizione	31.12.2004
Effetto complessivo lordo (a - b)	(31)
Effetto fiscale	1
EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO	(30)

Sul conto economico:

Descrizione	2004
<u>Gruppo:</u>	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	(70)
Rilevazione di oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	8
Rilevazione di:	
- quote ammortamento:	93
- rettifiche/nprese di valore su beni in leasing finanziario	0
	31
EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	31
Rilevazione dell'effetto fiscale	(1)
EFFETTO SUL RISULTATO D'ESERCIZIO	30

Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a 127.120 migliaia di euro con una variazione in aumento di 38.149 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano complessivamente a 126.711 migliaia di euro con una variazione in aumento di 38.040 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

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'esercizio attraverso tabelle nelle quali vengono esposti i valori di carico e le svalutazioni operate con accantonamenti al fondo svalutazione partecipazioni.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta a 43.091 migliaia di euro e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese controllate	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO				Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Decrementi	Ripristini di valore	Riclassifiche	
Costo originario						
Passaggi S.p.A.	619					619
FS Cargo S.p.A.	49.721	7.400				57.121
Hydroitalia Tre S.r.l.	30					30
Sve Rail Italia S.r.l.	5	245	(5)			245
Totale (a)	50.375	7.645	(5)	0	0	58.015
Fondo svalutazione						
Passaggi S.p.A.		73				73
FS Cargo S.p.A.	13.146	1.677				14.823
Sve Rail Italia S.r.l.	5	28	(5)			28
Totale (b)	13.151	1.778	(5)	0	0	14.924
Valore netto						
Passaggi S.p.A.	619	(73)	0	0	0	546
FS Cargo S.p.A.	36.575	5.723	0	0	0	42.298
Hydroitalia Tre S.r.l.	30					30
Sve Rail Italia S.r.l.	0	217	0	0	0	217
TOTALE (a - b)	37.224	5.867	0	0	0	43.091

La società Passaggi ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato negativo di 273 migliaia di euro. Per allineare il valore della partecipazione al patrimonio netto risultante dalla bozza di bilancio 2004 della controllata, si è proceduto ad effettuare una svalutazione di 73 migliaia di euro in quanto nel bilancio 2003 la partecipazione aveva un valore inferiore al patrimonio netto. Quest'ultimo, infatti, scontava un risultato positivo conseguente alla realizzazione della plusvalenza derivante dall'operazione societaria BOPA, richiamata sia nella Relazione sulla Gestione dell'esercizio 2003 che, sinteticamente, in quella del 2004, cui si rinvia.

Il valore della partecipazione in FS Cargo, pari a 42.298 migliaia di euro, detenuta da Trenitalia al 100%, ha subito nell'esercizio le seguenti variazioni:

- un incremento del valore di carico della partecipazione a seguito del versamento in conto futuri aumenti di capitale per 7.400 migliaia di euro. L'operazione si è realizzata mediante versamento di 2.000 migliaia di euro, con valuta 30 luglio e conversione dei finanziamenti erogati nel 2003 alla stessa per 5.400 migliaia di euro;
- un incremento del Fondo svalutazione partecipazioni (1.677 migliaia di euro) per tener conto della perdita conseguita dalla società nell'esercizio 2004, così come risulta dalla bozza di bilancio approvato dall'Amministratore Unico il 15 marzo 2005.

Il valore della partecipazione in Sve Rail Italia S.r.l. ha subito nell'esercizio le seguenti variazioni:

- l'azzeramento del valore di carico della partecipazione, mediante utilizzo dell'apposito fondo svalutazione accantonato al 31 dicembre 2003, a seguito del ripianamento perdite deliberato dall'Assemblea della società il 29 aprile 2004, con utilizzo delle riserve disponibili, e per la parte eccedente il valore del patrimonio netto (14 migliaia di euro), mediante versamento da parte del socio Trenitalia. Tale versamento è stato coperto con apposito fondo rischi all'uopo costituito;
- l'incremento del valore della partecipazione per ricostituzione del capitale sociale della società (10 migliaia di euro) e per versamenti in conto futuri aumenti di capitale sociale (235 migliaia di euro). Tale riserva è stata costituita con versamenti per 160 migliaia di euro e con rinuncia a crediti per 75 migliaia di euro.
- L'incremento del Fondo svalutazione partecipazioni (28 migliaia di euro) per tener conto della perdita maturata al 31 dicembre 2004.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

La voce ammonta a 74.393 migliaia di euro e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese collegate	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO				Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Decrementi	Ripristini di valore	Riclassifiche	
Costo originario						
Cisalpino AG	25.509	30.000				55.509
Italcertifer S.c.p.A.	160					160
Artesia S.a.s.	110					110
Metronapoli S.p.A.	392					392
EN.Hydro S.p.A.	15.303		(15.303)			0
SODAI S.p.A.		7.652				7.652
WISCO S.p.A.		7.652				7.652
Logistica SA	18					18
TILO SA		650				650
Hannibal S.p.A.		2.250				2.250
Logistica Mediterranea Cargo SA	350					350
Fondo svalutazione		(350)				(350)
	350	(350)				0
BOPA GB S.r.l.	840				(840)	0
Fondo svalutazione	(462)			460	2	0
	378			460	(838)	0
Totale (a)	42.220	47.854	(15.303)	460	(838)	74.393

Le variazioni più significative, nel valore delle partecipazioni in imprese collegate, sono dovute a:

- sottoscrizione, in data 26 febbraio 2004, della quota di spettanza pari a 25.000 migliaia di euro dell'aumento di capitale sociale nella società Cisalpino AG e versamento di 5.000 migliaia di euro in conto "Versamento in conto futuri aumenti di capitale";
- scissione, in data 6 aprile 2004, della società EN Hydro S.p.A. con contestuale costituzione delle società Wisco S.p.A. e Sodai Italia S.p.A. ciascuna partecipata da Trenitalia sempre al 49%;
- costituzione, in data 14 giugno 2004, in misura paritetica con la società delle ferrovie svizzere (SBB), della società TILO SA;
- acquisto, in data 9 dicembre 2004, del 50% del capitale della società Hannibal S.p.A. dalla società Sogemar S.p.A. al prezzo complessivo di 2.250 migliaia di euro espresso dal costo di acquisto delle azioni trasferite (2.000 migliaia di euro) aumentato dal maggior avviamento riconosciuto da Trenitalia in base ai patti parasociali (250 migliaia di euro). La quota di spettanza della perdita 2004, pari a 742 migliaia di euro, è stata accantonata a fondo rischi in quanto perdita legata essenzialmente alla fase di start-up delle attività e per questo da non considerarsi durevole.

- riclassifica del valore della partecipazione in BOPA GB S.r.l. all'attivo circolante a seguito della vendita, avvenuta il 9 febbraio 2005. Considerato che il prezzo di vendita è stato stabilito in 840 migliaia di euro, si è proceduto al ripristino del valore della partecipazione che, al 31 dicembre 2003, era stato ridotto con un accantonamento al fondo svalutazione per allinearne il valore al patrimonio netto di pertinenza a tale data;
- azzeramento del valore della partecipazione in Logistica Mediterranea Cargo S.A., e costituzione di un accantonamento a fondo rischi di 345 migliaia di euro in quanto la società è stata posta in liquidazione il 15 settembre 2004 e dalla bozza di bilancio finale emerge un patrimonio netto negativo.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La voce ammonta a 9.227 migliaia di euro, non avendo subito, nel corso del 2004, alcuna variazione come desumibile dal prospetto che segue:

Partecipazioni in altre imprese	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO				Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Decrementi	Ripristini di valore	Riclassifiche	
Isfort S.p.A.	344					344
Centro Merci Orte S.p.A.	52					52
Consorzio Unico Campania	32					32
Gestione Servizi Interporto S.r.l.	77					77
ICF Intercontainer Interfrigo SA	4.035					4.035
Fondo svalutazione	(408)					(408)
	3.627					3.627
Interporto di Padova S.p.A.	316					316
Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.	129					129
Interporto Bergamo Montello SIBEM S.p.A.	124					124
Fondo svalutazione	(35)					(35)
	89					89
Interporto Bologna S.p.A.	204					204
Interbrennero S.p.A.	28					28
Consorzio Train	13					13
Consorzio Consel S.c.a.r.l.	1					1
Consorzio Tren & Bus	250					250
Ralpin AG	20					20
Eurogateway S.r.l.	75					75
TX Logistik AG	3970					3970
Totale	9.227	0	0	0	0	9.227

Di seguito viene evidenziato il confronto tra i valori di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza.

Società partecipate	Capitale sociale	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto	% di partecipazione	Patrimonio netto di pertinenza (a)	Valore di carico al 31.12.2004 (b)	Differenza (b) - (a)
Controllate:							
Passaggi S.p.A.	258	(273)	546	100%	546	546	0
FS Cargo S.p.A.	49.720	(1.676)	42.298	100%	42.298	42.298	0
Hydroitalia Tre S.r.l.	30	(3)	23	100%	23	30	7
Sve Rail Italia S.r.l.	10	(28)	217	100%	217	217	0
Totale					43.084	43.091	7
Collegate:							
Cisalpino AG	105.316	6.400	114.299	50%	57.150	55.509	(1.641)
Italcertifer S.c.p.A.	480	22	526	33,33%	175	160	(15)
Artesia S.a.s.	220	15	271	50%	136	110	(26)
Metronapoli S.p.A. (*)	1.032	300	1.667	38%	633	392	(241)
Logistica Mediterranea Cargo SA	700	(1.202)	(691)	50%	(345)	0	345
SODAI S.p.A.	15.615	(443)	14.737	49%	7.221	7.652	431
WISCO S.p.A.	15.615	3	15.183	49%	7.439	7.652	213
Logistica SA (*)	37	(7)	30	50%	15	18	3
TILO SA	1.296	68	1.365	50%	682	650	(32)
Hannibal S.p.A.	1.000	(1.484)	(484)	50%	(242)	2.250	2.492
Totale					72.864	74.393	1.529
TOTALE					115.948	117.484	1.536

(*) Patrimonio netto al 31.12.2003 - ultimo bilancio disponibile

Per quanto attiene le partecipazioni in imprese controllate non si è proceduto all'adeguamento del valore della partecipazione in Hydroitalia Tre S.r.l. in quanto la società non è ancora operativa e la perdita non può considerarsi durevole.

Relativamente alle società collegate si fa presente quanto segue:

- per le partecipazioni in Sodai Italia S.p.A. e Wisco S.p.A. non si è proceduto all'adeguamento del valore in quanto per tali società il risultato di periodo non è rappresentativo delle effettive prospettive di redditività delle società, tenuto conto del loro recente avvio operativo;
- per la partecipazione in Logistica Mediterranea Cargo SA, poiché il patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2004 è risultato negativo, si è proceduto, come già evidenziato in precedenza, ad operare un accantonamento al fondo rischi pari a 345 migliaia di euro;
- per la partecipazione in Logistica SA, si è proceduto ad accantonare a fondo rischi l'importo di 1.201 migliaia di euro corrispondente alla quota parte (50%) della perdita della società AFA, partecipata da Logistica SA al 100%, in quanto chiamati al versamento di detto ammontare, così come deliberato dal CdA di Trenitalia nella seduta del 23 febbraio 2005;

- per la partecipazione in Hannibal S.p.A., come specificato in precedenza, si è proceduto ad accantonare a fondo rischi la quota di pertinenza della perdita 2004 da ripianare, senza adeguare il valore della partecipazione nel presupposto dell'esistenza di valide prospettive di redditività.

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

Si riporta di seguito l'elenco delle sedi legali delle società controllate e collegate.

Denominazione della società	Sede legale
Controllate:	
Passaggi S.p.A.	Roma, Via dello Scalo Prenestino 25
FS Cargo S.p.A.	Roma, Via Mantova 1
Hydroitalia Tre S.r.l.	Roma, Piazza della Croce Rossa 1
Sve Rail Italia S.r.l.	Milano, Via Vittor Pisani 16
Collegate:	
Cisalpino AG	Bern, Parkterrasse 10
Italcertifer S.c.p.A.	Firenze, Viale Spartaco Lavagnini 58
Artesia S.a.s.	Paris, 24 rue de Londres
Metronapoli S.p.A.	Napoli, Piaz.le Tecchio 27
Logistica Mediterranea Cargo SA	Barcellona Morrot 08038
Sodai S.p.A.	Milano, Via di Porta Nuova 13/15
Wisco S.p.A.	Monza, Via Borgazzi 27
Logistica SA	Levallois-Perret, Via Pablo Neruda 7
TILO SA	Chiasso (CH) - Corso S. Gottardo
Hannibal S.p.A.	Lucerne di Rho (MI) - Via Magenta 60

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

La voce ammonta a 409 migliaia di euro con una variazione in aumento di 109 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

L'incremento della voce è dovuto principalmente a depositi cauzionali per utenze. Il totale importo del credito è esigibile entro i 5 anni.