

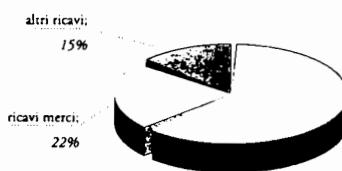
completati nell'esercizio e alle minori plusvalenze fatte registrare da Ferrovie Real Estate SpA sulla vendita degli immobili e terreni non strumentali.

Il risultato ante imposte sconta infine, rispetto all'esercizio precedente:

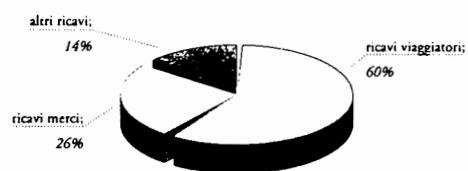
- il peggioramento della gestione finanziaria che presenta un saldo negativo (72 milioni di euro), a seguito dei maggiori oneri su finanziamenti accesi nel corso dell'esercizio dalla Capogruppo e da Trenitalia SpA;
- l'incidenza negativa, nelle componenti straordinarie, degli accantonamenti per tenere conto delle linee guida del Piano Industriale 2007-2011 che prevede oneri per esodi incentivati per Trenitalia SpA (276 milioni di euro) e RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA (100 milioni di euro), nonché, a fronte del riassetto organizzativo del settore Cargo, la svalutazione dei cespiti (locomotori e carri) la cui marginalità è prevista ancora negativa al termine dell'arco di Piano.

RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA MERCATO

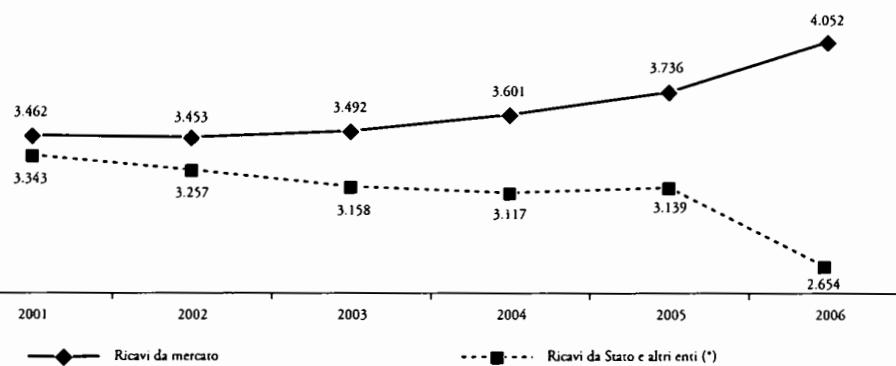
Anno 2001 = 3.462 milioni di euro



Anno 2006 = 4.052 milioni di euro



ANDAMENTO DEI RICAVI OPERATIVI



(*) include le convenzioni con le Regioni

| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO | 31.12.2006 | 31.12.2005 | VARIAZIONE |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITÀ | | | |
| Capitale circolante netto gestionale | (181) | 110 | (291) |
| Altre attività nette | 4.358 | 3.643 | 715 |
| Capitale circolante | 4.177 | 3.753 | 424 |
| Immobilizzazioni tecniche | 73.013 | 84.305 | (11.292) |
| Partecipazioni | 500 | 452 | 48 |
| Fondi ristrutturazione e rettifica cespiti (-) | (24.261) | (22.488) | (1.773) |
| Capitale immobilizzato netto | 49.252 | 62.269 | (13.017) |
| TFR | (3.317) | (3.258) | (59) |
| Altri fondi | (4.651) | (6.277) | 1.626 |
| Totale fondi | (7.968) | (9.535) | 1.567 |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 45.461 | 56.487 | (11.026) |
| COPERTURE | | | |
| Posizione finanziaria netta a breve | (1.206) | (1.024) | (182) |
| Posizione finanziaria netta a medio/lungo | 10.223 | 18.972 | (8.749) |
| Posizione finanziaria netta | 9.017 | 17.948 | (8.931) |
| Mezzi propri | 36.444 | 38.539 | (2.095) |
| TOTALE COPERTURE | 45.461 | 56.487 | (11.026) |

FLUSSI FINANZIARI

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|--------------|
| Utile/(perdita) del periodo | (2.115) | (465) |
| Ammortamenti e svalutazioni cespiti ¹ | 579 | 487 |
| Flusso di cassa da gestione reddituale | (1.536) | 22 |
| Variazioni capitale circolante netto gestionale | (291) | (1.256) |
| Variazioni altre attività e passività | 327 | 1.550 |
| Flusso di cassa da attività operativa | (1.500) | 316 |
| Flusso di cassa da attività di investimento | (6.829) | (8.373) |
| Flusso di cassa da attività finanziaria | 8.950 | 7.607 |
| Flusso di cassa totale | 621 | (450) |

¹ al netto dell'utilizzo fondi

Valori in milioni di euro

Per rendere omogenei i dati messi a confronto, sui saldi relativi al 31 dicembre 2005, è stata operata la riclassifica dei crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per Contratto di servizio pubblico vantati dalla controllata Trenitalia SpA (944 milioni di euro) dalle "Altre attività nette" al "Capitale circolante netto gestionale". La riclassifica si è resa necessaria a seguito della mutata natura, da contributo a corrispettivo, di quanto riconosciuto dallo Stato a Trenitalia SpA a fronte dei Contratti di servizio pubblico 2004-2006.

Il capitale investito netto si decrementa di 11.026 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente ed è correlato, da un lato all'incremento degli investimenti effettuati a fronte dei lavori per Alta Velocità/Alta Capacità, per i lavori della rete tradizionale e per l'acquisto e il revamping del materiale rotabile, dall'altro all'effetto dell'accordo da parte dello Stato dei debiti precedentemente contratti da TAV SpA e da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA con Cassa Depositi e Prestiti (già Infrastrutture SpA) che ha comportato, la cancellazione dei debiti stessi e l'iscrizione di contributi in conto capitale a diretta riduzione degli investimenti realizzati nei precedenti esercizi.

Il capitale circolante netto gestionale si decremente di 291 milioni di euro, attestandosi a un valore negativo di 181 milioni di euro, per effetto della riduzione dei debiti verso fornitori per prestazioni dovute agli investimenti, della riduzione dei crediti commerciali da parte di Trenitalia SpA, a seguito degli incassi ricevuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze per il Contratto di servizio pubblico e del decremento delle rimanenze di "Immobili e terreni di trading", per le vendite effettuate nell'esercizio da Ferrovie Real Estate SpA.

Le Altre Attività nette aumentano di 715 milioni di euro essenzialmente per:

- maggiori crediti iscritti da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per i contributi in conto impianti, da ricevere ai sensi della legge finanziaria 2006 per 721 milioni di euro;
- maggiori crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze vantati da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA, per 101 milioni di euro, e da TAV SpA, per 180 milioni di euro, per i contributi a fronte degli oneri finanziari sostenuti nell'ambito del programma di finanziamento del progetto Alta Velocità/Alta Capacità, previsti anch'essi dalla suddetta legge finanziaria;
- minori crediti di natura tributaria, derivanti dalla cessione dei crediti Iva vantati dalla Capogruppo e da TAV SpA, rispettivamente per 412 e 245 milioni di euro, alla Société Générale;
- maggiori crediti per Iva di pool registrati dalla Capogruppo per 790 milioni di euro, cui si contrappone la diminuzione registrata da TAV SpA a seguito dell'incasso di 372 milioni di euro dell'Iva chiesta a rimborso;
- decremento degli altri debiti di natura non commerciale, per 225 milioni di euro, dei ratei e risconti per 34 milioni di euro e degli aggi e disaggi su prestiti per 56 milioni di euro, compensato dai minori crediti di natura non commerciale, per 138 milioni di euro.

La diminuzione delle Immobilizzazioni tecniche per 11.292 milioni di euro è attribuibile in particolare all'incremento degli investimenti dell'esercizio, pari a 7.263 milioni di euro, compensato dai contributi in conto impianti per 17.215 milioni di euro, principalmente

iscritti da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA e da TAV SpA (di cui 13.059 milioni di euro a fronte dell'accordo del debito da parte dello Stato) e dagli ammortamenti dell'esercizio per 1.043 milioni di euro.

La variazione in aumento dei fondi di ristrutturazione e rettifica cespiti è correlata:

- alla riclassifica operata da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA (1.920 milioni di euro) della quota del fondo relativa agli interessi intercalari a seguito del mutato quadro normativo che stabilisce che gli oneri finanziari connessi a prestiti contratti per realizzare l'infrastruttura ferroviaria sono compresi nel costo dell'investimento e, pertanto, capitalizzabili a diretto incremento dell'investimento stesso;
- all'utilizzo da parte di RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA del fondo integrativo per la copertura degli oneri relativi agli ammortamenti delle immobilizzazioni tecniche e delle minusvalenze generate dalla vendita delle immobilizzazioni stesse, per 467 milioni di euro;
- all'accantonamento effettuato da Trenitalia SpA per la svalutazione dell'Asset Cargo, per 320 milioni di euro.

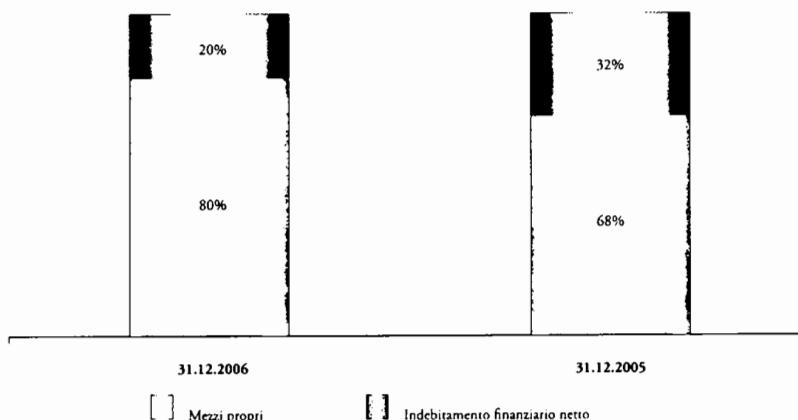
L'indebitamento finanziario netto si attesta a 9.017 milioni di euro, con una diminuzione di 8.931 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Tale variazione è principalmente correlata:

- all'incremento dei depositi bancari e postali della Capogruppo per 632 milioni di euro;
- ai debiti obbligazionari per 600 milioni di euro emessi dalla Capogruppo e interamente sottoscritti dalla società Eurofima, per il finanziamento degli investimenti in materiale rotabile di Trenitalia SpA;
- al nuovo prestito verso la Banca di Roma da parte di Ferrovie Real Estate SpA per 475 milioni di euro, in parte compensato dal rimborso parziale del prestito contratto con la Banca OPI per 50 milioni di euro;
- al finanziamento a medio/lungo termine ottenuto da Trenitalia SpA concesso dalla Banca Europea per gli Investimenti (Bei) per 325 milioni di euro;
- all'erogazione di un nuovo prestito ricevuto da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA da Banca di Roma per 150 milioni di euro;
- al rimborso parziale del debito relativo al finanziamento Bei da parte di RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA nel corso dell'esercizio per 30 milioni di euro;
- alla maggiore esposizione verso enti creditizi da parte di Fercredit SpA relativa a operazioni finanziarie a breve per 197 milioni;
- al finanziamento ottenuto da TAV SpA dal Sanpaolo IMI per 56 milioni di euro;
- ai prestiti contratti dalla Capogruppo verso la Cassa Depositi e Prestiti per 2.180 milioni di euro destinati al finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria (Rete tradizionale e Alta velocità);
- da prestiti contratti dalle società che svolgono attività di trasporto combinato verso la Cassa Depositi e Prestiti per 57 milioni di euro, il cui rimborso è garantito dai contributi ex Legge 166/2002;
- dai rimborso da parte di TAV SpA e di RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA per 45 milioni di euro di quote di prestiti e anticipazioni concessi dalla Cassa Depositi e Prestiti;

- dalle ultime somme erogate dalla Cassa Depositi e Prestiti alla TAV SpA per 666 milioni di euro e a RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA per 80 milioni di euro a valere sulla Liquidity Line (Project Loan Tanche 15);
- dal decremento del debito per capitale e relativi interessi derivanti dai titoli e dai mutui emessi da Cassa Depositi e Prestiti (già Infrastrutture SpA), per complessivi 12.950 milioni di euro, a seguito dell'accordo da parte dello Stato di tali debiti, secondo quanto previsto nella Legge Finanziaria del 2007.

I mezzi propri passano da 38.539 milioni di euro a 36.444 milioni di euro per effetto, principalmente della perdita dell'esercizio, per 2.115 milioni di euro, e per la variazione del capitale dei terzi per 21 milioni di euro.

COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO



Gestione finanziaria

Gli strumenti finanziari del Gruppo Ferrovie dello Stato, diversi dai derivati, comprendono mutui e prestiti obbligazionari e sono utilizzati per reperire le risorse necessarie al sostegno e allo sviluppo del Gruppo.

Per quanto concerne le operazioni poste in essere per la provvista dei mezzi finanziari nel corso del 2006 si rinvia all'apposito paragrafo relativo ai Principali eventi dell'anno – finanziamenti – del presente documento.

Con riferimento alla Capogruppo, si evidenzia che la stessa gestisce a livello centralizzato la Tesoreria di Gruppo con il meccanismo di *cash pooling* attraverso un conto corrente alimentato direttamente dalle principali società controllate. Tale sistema, consente di ottenere vantaggi di tipo economico nei rapporti con le controparti e una maggiore efficienza operativa. La centralizzazione permette, infatti, una più efficace attività di gestione dei flussi finanziari, consentendo di rafforzare il potere contrattuale con il sistema bancario.

Con riferimento all'esposizione al rischio di credito del Gruppo, questo è riferibile a crediti

commerciali e finanziari. Il Gruppo comunque, per i settori nei quali opera, non presenta aree di rischio di credito commerciale di particolare rilevanza. Per quanto attiene i crediti finanziari, le operazioni di investimento della liquidità sono effettuate unicamente con controparti bancarie di elevato standing creditizio.

Secondo quanto già indicato nel bilancio dell'esercizio 2005, Ferrovie dello Stato SpA ha avviato nel corso del 2006 i servizi di *Financial Risk Management* per le società controllate. La gestione centralizzata del rischio di tasso di interesse da parte della Capogruppo è stata attivata per la controllata Trenitalia SpA.

A seguito di quanto deliberato dal CdA di Trenitalia SpA del 28 Settembre 2005 è stata definita la seguente strategia:

- copertura fino al 50% del debito a medio/lungo termine attraverso strumenti derivati su tasso di interesse che abbiano una durata pari a quella dell'operazione;
- continuo monitoraggio del restante 50% al fine di cogliere opportunità di copertura di più breve periodo.

L'obiettivo della strategia consiste nella predeterminazione di una significativa parte degli oneri finanziari prospettici, in coerenza con l'orizzonte temporale espresso dalla struttura del portafoglio di debito, il quale a sua volta deve essere correlato con la struttura e la composizione degli asset e dei futuri cash flow.

A tale scopo è stata prevista una operatività attraverso strumenti derivati tradizionali (quali a titolo di esempio IRS, FRA, COLLAR, CAP, SWAPTION, etc.) e, ove opportuno, di tipo strutturato.

Al 31 dicembre 2006 sono stati utilizzati esclusivamente IRS e COLLAR.

Gli strumenti finanziari derivati sono definiti in modo tale da massimizzare la correlazione tecnico-finanziaria con le passività coperte in termini di ammontare nozionale e tasso di interesse sottostante e, ove possibile, è preferito il *mirroring* dell'operazione oggetto di copertura. Tutti i derivati negoziati al 31 dicembre 2006 replicano il debito sottostante oggetto di copertura.

Accanto alla definizione della politica di interest rate risk management per Trenitalia SpA, è stata definita la connessa *policy* di credit risk associata all'operatività in derivati.

Al fine di evitare concentrazioni di tale rischio di credito, è stata stabilito che nessuna controparte possa assumere posizioni superiori al 15% del valore nozionale del debito oggetto di copertura e che il rating minimo sia pari almeno ad "A - ". Al 31 dicembre 2006 Trenitalia SpA ha stipulato dieci ISDA Master Agreement con primari istituti nazionali e internazionali in possesso dello standing creditizio richiesto e ha operato nel rispetto dei limiti di concentrazione sopracitati.

Nel corso del 2007 verranno definite e implementate le procedure che permetteranno la definizione delle politiche di gestione del rischio finanziario per le altre società del Gruppo.

Focus strumenti derivati

Il Gruppo Ferrovie dello Stato fa uso di strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate alla gestione del rischio di tasso di interesse; in particolare, l'obiettivo è la limitazione delle variazioni di flussi di cassa relativi a operazioni di finanziamento in essere (così detto *Cash Flow Hedge*).

Al 31 dicembre 2006 Ferrovie dello Stato SpA, coerentemente con la strategia di gestione del rischio di tasso all'uopo definita e sopra descritta ha stipulato in nome e per conto di Trenitalia SpA sei contratti di *Interest Rate Swap* e nove contratti di *Interest Rate Collar*. Tutti i contratti di *Interest Rate Collar* conclusi prevedono il pagamento di un premio semestrale pari allo 0,25% (base act/360) del Valore Nominale in essere.

Il valore nominale complessivo del portafoglio derivati al 31 dicembre 2006 è di 979,3 milioni di euro; nei primi mesi del 2007 sono stati stipulati ulteriori 3 IRS per un nozionale di complessivi 165,3 milioni di euro.

Tutti i derivati conclusi da Trenitalia SpA sono da intendersi "di copertura" in quanto costruiti in modo da replicare perfettamente le caratteristiche del debito coperto in termini di tasso (Euribor 6 mesi), durata e piano di ammortamento.

Gli altri strumenti finanziari derivati attualmente presenti nel Gruppo si riferiscono principalmente a operazioni di copertura delle operazioni di provvista a lungo termine necessarie al finanziamento del Programma Alta Velocità e realizzate nel corso dell'esercizio 2002 direttamente dalla società operativa TAV SpA; in particolare sono presenti 3 *Interest Rate Swap* che replicano il nozionale, il piano di ammortamento e la durata dell'operazione coperta e hanno la finalità di trasformare sinteticamente debiti originariamente accessi a tasso variabile in debiti a tasso fisso. La stipula di tali contratti è avvenuta, di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, al fine di predefinire e stabilizzare (in un'ottica di lungo periodo) l'onere complessivo dell'indebitamento legato al progetto Alta Capacità/Alta Velocità in misura fissa e con l'obiettivo anche di facilitare la determinazione prospettica degli andamenti economici delle iniziative.

Allo stesso modo, a seguito dell'avvio del programma ISPA, TAV SpA e RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA hanno stipulato nel corso del 2004 attraverso Infrastrutture SpA due operazioni di *Forward Rate Swap* per un capitale nozionale di 500 milioni di euro ciascuno, destinati alla copertura del costo del rifinanziamento dal 2014 al 2024, fissando il tasso di interesse a circa il 5,7%.

Il disposto della legge finanziaria 2007, comma 966, in materia di trasferimento allo Stato del debito ISPA ha trasferito anche le coperture stipulate sul debito ceduto.

Nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione dei Crediti Iva del 2003 e di cessione dei Crediti Iva conclusa lo scorso marzo, sono stati infine stipulati 3 *Interest Rate Swap*: il primo tra Ferrovie dello Stato SpA ed Euterpe Finance, il secondo tra Ferrovie dello Stato SpA e Société Générale e il terzo tra TAV SpA e Société Générale.

**Andamento economico e situazione
patrimoniale-finanziaria
di Ferrovie dello Stato SpA**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| | 2006 | 2005 | VARIAZIONE |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Ricavi operativi | 167 | 161 | 6 |
| Costo del lavoro | (67) | (65) | (2) |
| Altri costi | (157) | (159) | 2 |
| Costi operativi | (224) | (224) | 0 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | (57) | (63) | 6 |
| Ammortamenti netti | (16) | (16) | 0 |
| Accantonamenti netti e svalutazioni crediti attivo circolante | (12) | (8) | (4) |
| Saldo proventi / oneri diversi | 1 | 6 | (5) |
| RISULTATO OPERATIVO | (84) | (81) | (3) |
| Saldo gestione finanziaria | (1856) | (459) | (1397) |
| Componenti straordinarie nette | 5 | (1) | 6 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | (1935) | (541) | (1394) |
| Imposte sul reddito | (2) | (3) | 1 |
| RISULTATO DELL'ESERCIZIO | (1937) | (544) | (1393) |

Valori in milioni di euro

Il risultato netto dell'esercizio 2006 si attesta a un valore negativo di 1.937 milioni di euro e si confronta con quello del precedente esercizio che chiudeva con una perdita di 544 milioni di euro. Sul risultato netto del 2006 ha inciso, in particolare, il saldo della gestione finanziaria che accoglie le svalutazioni per un ammontare di 1.989,6 milioni di euro, pari alle perdite di valore delle controllate Trenitalia SpA (1.989,4 euro contro 571 milioni di euro nel 2005) e FS Lab SpA (0,2 milioni di euro).

A livello di margine operativo lordo si evidenzia un miglioramento di 6 milioni di euro, con un margine che passa da un valore negativo di 63 milioni di euro a un valore negativo di 57 milioni di euro per effetto, esclusivamente, della crescita dei ricavi operativi.

Tali ricavi che si attestano a 167 milioni di euro (+3,7% rispetto al 2005) sono principalmente relativi a riaddebiti alle società del Gruppo per servizi di consulenza, premi di assicurazione e a canoni per utilizzo del marchio.

I costi operativi, che ammontano a 224 milioni di euro, invariati rispetto al 2005, includono principalmente costi per servizi, parzialmente riaddebitati alle società del Gruppo e costi del personale.

Il risultato operativo si attesta a un valore negativo di 84 milioni di euro con un peggioramento rispetto al 2005 di 3 milioni di euro; sulla variazione di tale risultato hanno inciso, oltre la variazione del margine operativo lordo, maggiori accantonamenti (4 milioni di euro) e un minor saldo positivo dei proventi e oneri diversi (5 milioni di euro).

Il saldo della gestione finanziaria che, come premesso, incide fortemente sul risultato netto dell'esercizio 2006, passa da un valore negativo di 459 milioni di euro a un valore negativo di 1.856 milioni di euro, principalmente per l'effetto combinato:

- delle citate svalutazioni di 1.989,6 milioni di euro per le perdite di Trenitalia SpA e FS Lab SpA;
- dell'incremento dei proventi da partecipazioni (+37 milioni di euro) e degli interessi attivi sui finanziamenti concessi a Trenitalia SpA (+35 milioni di euro), parzialmente compensati dalla riduzione di quelli relativi alla cessione del ramo d'azienda trasporto (-10 milioni di euro);
- dei maggiori oneri per interessi sui prestiti obbligazionari sottoscritti dalla società Eurofima (34,6 milioni di euro).

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | VARIAZIONE |
|---|---------------|----------------|----------------|
| ATTIVITA' | | | |
| Capitale circolante netto gestionale | 26 | 15 | 11 |
| Altre attività nette | (41) | 157 | (198) |
| Capitale circolante | (15) | 172 | (187) |
| Immobilizzazioni tecniche | 35 | 39 | (4) |
| Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie | 35.542 | 36.571 | (1.029) |
| Capitale immobilizzato netto | 35.577 | 36.610 | (1.033) |
| TFR | | (25) | (25) 0 |
| Altri fondi | (278) | (216) | (62) |
| TFR e altri fondi | (303) | (241) | (62) |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 35.259 | 36.541 | (1.282) |
| COPERTURE | | | |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (2.903) | (881) | (2.022) |
| Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine | 1.989 | (688) | 2.677 |
| Posizione finanziaria netta | (914) | (1.569) | 655 |
| Mezzi propri | 36.173 | 38.110 | (1.937) |
| TOTALE COPERTURE | 35.259 | 36.541 | (1.282) |

Valori in milioni di euro

Il capitale investito netto passa da 36.541 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 35.259 milioni di euro al 31 dicembre 2006, con un decremento del 3,5%.

Il capitale circolante passa da 172 milioni di euro nel 2005 a un valore negativo di 15 milioni di euro con una diminuzione di 187 milioni di euro derivante dall'effetto combinato:

- dell'incremento del capitale circolante netto gestionale (11 milioni di euro) per effetto essenzialmente della diminuzione dei debiti commerciali;
- della riduzione delle altre attività nette (198 milioni di euro), derivante principalmente dai decrementi:
 - dei crediti verso le controllate per consolidato fiscale (60 milioni di euro);
 - del saldo della gestione Iva di gruppo (138 milioni di euro).

La diminuzione del capitale immobilizzato netto è collegato essenzialmente alla voce "Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie", che si attesta a 35.542 milioni di euro contro 36.571 milioni di euro al 31.12.2005. La variazione è dovuta essenzialmente:

- all'aumento del capitale sociale di RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA (50 milioni di euro) erogato a seguito dell'incasso dei dividendi da Ferrovie Real Estate SpA ai sensi della legge 326/2003, la quale prevede che i proventi realizzati dalla vendita del patrimonio immobiliare non strumentale siano destinati, da RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA, agli investimenti relativi all'infrastruttura ferroviaria;
- agli aumenti del capitale sociale di Trenitalia SpA (910 milioni di euro), attraverso la rinuncia ai crediti residui derivanti dalla cessione di ramo d'azienda trasporto;
- alle svalutazioni operate, come precedentemente indicato, sulle controllate Trenitalia SpA e FS Lab SpA.

Passando all'analisi delle coperture si evidenzia una posizione finanziaria netta positiva che passa da 1.569 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 914 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

In particolare, la posizione finanziaria netta a breve, positiva per 2.903 milioni di euro è composta essenzialmente da cassa e altre disponibilità liquide nette e dai finanziamenti concessi a società controllate; l'incremento di tale posizione rispetto al 31 dicembre 2005 è pari a 2.022 milioni di euro e riflette le seguenti variazioni:

- riduzione dei crediti a breve verso Trenitalia SpA, a seguito della rinuncia e della loro trasformazione in capitale sociale (303 milioni di euro);
- aumento delle disponibilità sui conti correnti bancari in considerazione principalmente dell'incasso del prestito concesso dalla Cassa Depositi e Prestiti e sui conti correnti intersocietari (3.492 milioni di euro);
- decremento dei crediti per finanziamenti a breve concessi alle controllate (313 milioni di euro);
- decremento dei crediti per operazioni di pronti contro termine e polizze commerciali (746 milioni di euro);
- incremento dovuto alla quota del debito verso la Cassa Depositi e Prestiti scadente entro l'esercizio successivo (113 milioni di euro).

La posizione finanziaria netta a medio - lungo termine negativa per 1.989 milioni di euro,

presenta una variazione negativa di 2.677 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, derivante principalmente:

- dalla riduzione dei crediti a lungo termine verso Trenitalia SpA, a seguito della rinuncia e della loro trasformazione in capitale sociale (607 milioni);
- dall'incremento dei debiti verso altri finanziatori per i prestiti concessi dalla Cassa Depositi e Prestiti (2.067 milioni di euro) destinati al finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria;
- dai maggiori prestiti obbligazionari sottoscritti da Eurofima (600 milioni di euro), cui si contrappongono maggiori crediti di pari importo verso la controllata Trenitalia SpA a seguito del finanziamento concesso per l'ammodernamento del materiale rotabile.

I mezzi propri, infine, evidenziano un decremento di 1.937 milioni di euro dovuto esclusivamente all'iscrizione della perdita di periodo di pari importo.

Rapporti di Ferrovie dello Stato SpA con parti correlate

Nel seguito sono rappresentati in una tabella di sintesi i principali rapporti attivi e passivi di natura commerciale intcorsi nell'esercizio con le società controllate, collegate, e collegate di controllate. In apposita separata tabella sono indicate le società con le quali la Capogruppo intrattiene particolari rapporti.

RAPPORTI ATTIVI

RAPPORTI PASSIVI

Controllate

RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA

Servizi dell'area

- Finanza
- Fiscale Bilancio
- Affari Societari
- Relazioni Esterne
- Relazioni Industriali
- Legale Lavoro
- Amministrazione del Personale Dirigente
- Sviluppo Organizzazione

Prestazioni di personale

- Fitto locali
- Prestazioni sanitarie
- Polfer

- Cariche sociali
- Prestazioni di personale
- Rimborsi assicurazioni
- Prestazioni della Polfer
- Utilizzo marchio
- Rimborsi servizi informatici
- Comunicazione

Ferrovie Real Estate SpA

Servizi dell'area

- Finanza
- Fiscale Bilancio
- Affari Societari
- Amministrazione del Personale Dirigente
- Legale Lavoro
- Relazioni Industriali
- Sviluppo Organizzazione
- Servizi di Audit

Fitto locali

- Prestazioni di personale

- Cariche sociali
- Prestazioni di personale
- Rimborsi assicurazioni
- Utilizzo marchio
- Rimborsi servizi informatici

*(segue)***RAPPORTI ATTIVI****RAPPORTI PASSIVI****Controllate**

Ferservizi SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari societari
 Relazioni industriali
 Legale Lavoro
 Amministrazione del Personale Dirigente
 Sviluppo Organizzazione
 Relazioni Esterne
 Cariche sociali
 Prestazioni di personale
 Rimborsi assicurazioni
 Utilizzo marchio
 Utilizzo sistemi informatici
 Comunicazione

Prestazioni di personale

Servizi informatici
 Contabilità/Tesoreria
 Amministrazione del personale
 Ristorazione
 Ferrotel
 Facilities e Building management
 Formazione
 Servizi acquisti
 Fee acquisto titoli di viaggio
 Realizzazione pubblicità
 Comunicazione e convegnistica
 Fitto di locali

Trenitalia SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari Societari
 Relazioni Industriali
 Legale Lavoro
 Amministrazione del Personale Dirigente
 Sviluppo Organizzazione
 Relazioni Esterne
 Cariche sociali
 Prestazioni di personale
 Rimborsi assicurazioni
 Prestazioni della Polfer
 Utilizzo marchio
 Rimborsi servizi informatici
 Comunicazione

Prestazioni di personale

Spese di trasporto viaggiatori
 Servizi club Eurostar
 Fitto di locali

TAV SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari Societari
 Relazioni Industriali
 Legale Lavoro
 Amministrazione del Personale Dirigente
 Sviluppo Organizzazione
 Relazioni esterne
 Cariche sociali
 Prestazioni di personale
 Rimborsi assicurazioni
 Utilizzo marchio
 Comunicazione

*(segue)***RAPPORTI ATTIVI****RAPPORTI PASSIVI****Controllate** *(segue)*

Italferr SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari Societari
 Legale Lavoro
 Amministrazione del Personale Dirigente
 Sviluppo Organizzazione
 Relazioni Industriali
 Relazioni esterne

Prestazioni di personale

Cariche sociali
 Prestazioni di personale
 Rimborsi assicurazioni
 Utilizzo marchio
 Rimborsi servizi informatici

Fercredit SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari Societari
 Legale Lavoro

Cariche sociali
 Rimborsi assicurazioni
 Utilizzo marchio

Grandi Stazioni SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari Societari
 Legale Lavoro
 Relazioni esterne

Fitto locali

Cariche sociali
 Rimborsi assicurazioni

Centostazioni SpA

Servizi dell'area

Finanza
 Fiscale Bilancio
 Affari Societari
 Amministrazione del Personale Dirigente
 Relazioni esterne

Cariche sociali
 Prestazioni di personale
 Rimborsi assicurazioni
 Utilizzo marchio
 Comunicazione

*(segue)***RAPPORTI ATTIVI****RAPPORTI PASSIVI****Controllate *(segue)***

| | | |
|---|---|--|
| Omnia Express SpA | Servizi dell'area Relazioni industriali Rimborsi assicurazioni | Trasporti e spedizioni |
| Italcontainer SpA/Serfer Srl/ Ferport Srl/Ferport Napoli Srl/ Nord Est Terminal SpA/Cargo Chemical Srl/SAP Srl in liquidazione/ Italcertifer ScpA/Metropark SpA/ Omnia Logistica SpA/Ecolog SpA/ Metroscai Scarl/TX Logistik AG/ Cemar SpA | Rimborsi assicurazioni | |
| FS Cargo SpA | Servizi dell'area Finanza Fiscale Bilancio Affari Societari Relazioni Industriali Legale Lavoro | Rimborsi assicurazioni Utilizzo marchio |
| Sogin Srl | Servizi dell'area Finanza Fiscale Bilancio Affari Societari Legale Lavoro | Cariche sociali Rimborsi assicurazioni |
| Sita SpA | Servizi dell'area Fiscale Bilancio Affari Societari Legale Lavoro Servizi di Audit | Trasporti |
| Passaggi SpA | Cariche sociali Prestazioni di personale | Fee acquisto titoli di viaggio |
| TEVERE TPL Scarl | Cariche sociali | |

*(segue)***RAPPORTI ATTIVI****RAPPORTI PASSIVI****Collegate**

| | | |
|--------------------------|---|---|
| TSF SpA | Cariche sociali Prestazioni di personale | Servizi informatici e Realizzazione software Formazione personale |
| Isfort SpA | Cariche sociali Rimborsi assicurazioni | Formazione personale Prestazioni di personale Consulenze |
| Ferrovie Nord Milano SpA | Cariche sociali | |

Collegate di controllate

| | |
|---------------|---|
| Sideuropa Srl | Rimborsi assicurazioni Cariche sociali |
| Wisco SpA | Cariche sociali |
| Sodai SpA | Cariche sociali |
| Logistica SA | Rimborsi assicurazioni |
| BBT SE | Cariche sociali |