

reddituale che finanziaria. Inoltre, la Legge Finanziaria 2006, tra l'altro, ha significativamente ridotto (sia per il 2006 che per gli esercizi successivi) le risorse a disposizione della partecipata Rete Ferroviaria Italiana SpA rispetto a quanto convenuto nell'ambito del Contratto di Programma, generando il negativo risultato dell'esercizio, nonché squilibri prospettici sotto il profilo economico/finanziario; parimenti, per la partecipata Trenitalia SpA, la sopra citata Legge ha ridotto i corrispettivi previsti dal Contratto di Servizio con conseguenti riflessi economici e finanziari.

Alla luce di quanto sopra, gli Amministratori delle controllate e della Capogruppo, hanno definito dei nuovi piani industriali 2007/2011 (oggetto di analisi e discussione con l'Azionista ultimo), rispetto ai lineamenti di piano 2006/2010 approvati lo scorso anno, che prevedono, tra l'altro:

- per Trenitalia SpA, differenziati interventi dal lato dei ricavi e di recupero di efficienza su vari settori di business, indirizzati a perseguire il ritorno all'equilibrio economico. Nel risultato dell'esercizio sono pertanto riflessi anche gli accantonamenti effettuati per gli oneri straordinari previsti. Gli Amministratori hanno evidenziato che il suddetto piano, elaborato al fine di garantire la continuità aziendale, prevede, oltre alle azioni individuate e ricadenti sotto il diretto controllo della partecipata e della Capogruppo, il fondamentale sostegno da parte dell'Azionista ultimo per il supporto al capitale necessario ai sensi di legge lungo la durata del piano e per finanziare gli investimenti da effettuare. Alcune delle azioni delineate (aumento delle tariffe, progetto di apporto patrimoniale etc.) hanno già trovato attuazione nei primi mesi del 2007;
- per Rete Ferroviaria Italiana, anche alla luce dei vincoli gestionali propri previsti dalla Legge per il gestore dell'infrastruttura, la necessità i) di ottenere in futuro contributi in conto esercizio ad un livello almeno pari ai trasferimenti ante 2006, ii) di sottoscrivere il nuovo Contratto di programma 2007/2011 al fine di poter definire gli impegni da assumere ed i servizi da prestare in un contesto di regole certe quanto ad entità, tempi, modalità e garanzie dei trasferimenti e, iii) di ricevere dallo Stato le tempestive erogazioni finanziarie indispensabili per la realizzazione degli investimenti impegnati e da impegnare, nonché il periodico adeguamento del canone d'accesso all'infrastruttura.

L'attuazione dei suddetti piani prevede un progressivo miglioramento per riportare il Gruppo in condizioni di sostenibilità economica a livello di risultato operativo entro il 2009 e, in termini di risultato netto, entro il 2011.

- 4.2 La Legge n° 266/2006 (Legge Finanziaria 2006) introducendo rilevanti novità per la controllata Rete Ferroviaria Italiana SpA - gestore dell'infrastruttura ferroviaria - ha in particolare, i) all'articolo 1, comma 86, modificato il criterio di erogazione delle risorse per investimenti dallo Stato da aumenti di capitale sociale a contributi in conto impianti e ii) all'articolo 1, comma 87, introdotto, in luogo dell'ammortamento economico/tecnico, il metodo di ammortamento "a quote variabili in base ai volumi di produzione". Gli Amministratori, nell'evidenziare che tali innovazioni non hanno influenzato il risultato di Gruppo, hanno illustrato nella nota integrativa le modalità con cui le stesse sono state applicate ed i relativi effetti sul bilancio consolidato.
- 4.3 Come indicato dagli Amministratori nella nota integrativa nell'ambito del paragrafo "Criteri di valutazione di Gruppo", il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 riflette gli effetti discendenti dalla perizia di valutazione ex articolo 2343 del Codice Civile effettuata nel 2002 nell'ambito del conferimento della controllata Rete Ferroviaria Italiana SpA dal Ministero dell'Economia e delle Finanze a Ferrovie dello Stato SpA; in particolare, tra l'altro, nel passivo al 31 dicembre 2006 sono iscritti: i) il Fondo di ristrutturazione ex lege 448/98 (comprensivo della relativa integrazione effettuata in sede peritale) per 24 miliardi di Euro (22,5 miliardi di Euro al 31 dicembre 2005), il cui utilizzo a fronte degli ammortamenti e delle minusvalenze della rete Convenzionale è destinato a consentire, nell'ottica di quanto previsto dal DLgs 188 dell'8 luglio 2003, che i conti del gestore dell'infrastruttura ferroviaria presentino un tendenziale equilibrio tra i ricavi tipici ed i costi relativi alla gestione dell'infrastruttura, al netto appunto degli ammortamenti e ii) il Fondo oneri manutenzione ordinaria ed interessi intercalari per 2,3 miliardi di Euro (4,2 miliardi di Euro al 31 dicembre 2005) destinato, nell'attuale contesto regolamentare di riferimento, a fronteggiare sia oneri manutentivi che connessi all'avvio del Sistema dell'Alta Velocità/Alta Capacità non altrimenti ristorati da contributi in conto esercizio.

Gli Amministratori hanno indicato i) le motivazioni della riclassifica di quota parte del Fondo oneri manutenzione ordinaria ed interessi intercalari (1,9 miliardi di Euro) all'Integrazione Fondo di ristrutturazione ex lege 448/98, ii) le ragioni per le quali non è stato

utilizzato il Fondo oneri manutenzione ordinaria ed interessi intercalari per la parte dei costi di manutenzione sostenuti in misura eccedente i contributi riconosciuti dallo Stato, iii) di avere utilizzato complessivamente il Fondo di ristrutturazione, come consentito dal DLgs 188/2003, per ammortamenti e minusvalenze per circa 0,5 miliardi di Euro (1 miliardo di Euro al 31 dicembre 2005), e iv) che la consistenza di questo Fondo al 31 dicembre 2006 (24 miliardi di Euro), tenuto conto di quanto descritto nel precedente punto 4.2, è sufficiente a neutralizzare il costo prospettico degli ammortamenti anche in un'ottica di lungo periodo.

- 4.4 Come indicato nella relazione sulla gestione al paragrafo "Indagini e procedimenti giudiziari", sono in corso alcune indagini e procedimenti giudiziari. Nella relazione stessa si evidenzia che, con riferimento a tali procedimenti, allo stato non si prospettano oneri a carico del Gruppo.

Roma, 5 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Luciano Festa  
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

# **Bilancio di esercizio di Ferrovie dello Stato SpA al 31 dicembre 2006**

PAGINA BIANCA

## **Prospetti contabili**

## Stato patrimoniale attivo

	31.12.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b> (di cui già richiamati)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>			
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.501.267	30.092.776	(1.591.509)
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	540.797	2.852.557	(2.311.760)
7. Altre	0	7.364	(7.364)
<b>Totale I</b>	<b>29.042.064</b>	<b>32.952.697</b>	<b>(3.910.633)</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>			
3. Attrezzature industriali e commerciali	51.910	98.001	(46.091)
4. Altri beni	5.754.518	5.825.198	(70.680)
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	845	55.524	(54.679)
<b>Totale II</b>	<b>5.807.273</b>	<b>5.978.723</b>	<b>(171.450)</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1. Partecipazioni in:			
a. Imprese controllate	35.355.015.720	33.738.936.859	1.616.078.861
b. Imprese collegate	53.446.037	53.446.037	0
d. Altre imprese	133.648.129	133.648.129	0
<b>Totale 1</b>	<b>35.542.109.886</b>	<b>33.926.031.025</b>	<b>1.616.078.861</b>
2. Crediti			
a. verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.050.258	2.951.077.194	(2.947.026.936)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.102.700.000	2.113.921.172	(11.221.172)
<b>Totale a</b>	<b>2.106.750.258</b>	<b>5.064.998.366</b>	<b>(2.958.248.108)</b>
d. verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	68.845.376	67.006.659	1.838.717
<b>Totale d</b>	<b>68.845.376</b>	<b>67.006.659</b>	<b>1.838.717</b>
<b>Totale 2</b>	<b>2.175.595.634</b>	<b>5.132.005.025</b>	<b>(2.956.409.391)</b>
<b>Totale III</b>	<b>37.717.705.520</b>	<b>39.058.036.050</b>	<b>(1.340.330.530)</b>
<b>TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>37.752.554.857</b>	<b>39.096.967.470</b>	<b>(1.344.412.613)</b>
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I. Rimanenze</b>			
6. Cespiti radiati da alienare	0	275.506	(275.506)
<b>Totale I</b>	<b>0</b>	<b>275.506</b>	<b>(275.506)</b>
<b>II. Crediti</b>			
1. Verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	289.237	161.184	128.053
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>Totale 1</b>	<b>289.237</b>	<b>161.184</b>	<b>128.053</b>



	31.12.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
2. Verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.606.420.176	1.090.460.745	515.959.431
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 2	1.606.420.176	1.090.460.745	515.959.431
3. Verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	126.018	73.539	52.479
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 2	126.018	73.539	52.479
4 bis. Crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.219.051.190	1.204.933.864	1.014.117.326
- esigibili oltre l'esercizio successivo	855.149.996	1.491.755.746	(636.605.750)
Totale 4bis	3.074.201.186	2.696.689.610	377.511.576
5. Verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	70.409.610	816.453.126	(746.043.516)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 5	70.409.610	816.453.126	(746.043.516)
<b>Totale II</b>	<b>4.751.446.227</b>	<b>4.603.838.204</b>	<b>147.608.023</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>			
1. Depositi bancari e postali	2.420.189.451	935.309.086	1.484.880.365
3. Denaro e valori in cassa	31.798	22.212	9.586
4. Conti correnti di Tesoreria	52.686.362	38.768.882	13.917.480
<b>Totale IV</b>	<b>2.472.907.611</b>	<b>974.100.180</b>	<b>1.498.807.431</b>
<b>TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>7.224.353.838</b>	<b>5.578.213.890</b>	<b>1.646.139.948</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>			
II Altri ratei e risconti	9.365.609	3.172.418	6.193.191
<b>TOTALE D. RATEI E RISCONTI</b>	<b>9.365.609</b>	<b>3.172.418</b>	<b>6.193.191</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>44.986.274.304</b>	<b>44.678.353.778</b>	<b>307.920.526</b>

Valori in euro

## Stato patrimoniale passivo

	31.12.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I. Capitale sociale	38.790.425.485	38.790.425.485	0
IV. Riserva legale	10.423.539	10.423.539	0
VII. Altre riserve			
1. Riserva straordinaria	27.896.982	27.896.982	0
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	(718.974.390)	(174.703.668)	(544.270.722)
IX. Utile (Perdita) del periodo/esercizio	(1.937.481.505)	(544.270.722)	(1.393.210.783)
<b>TOTALE A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>36.172.290.111</b>	<b>38.109.771.616</b>	<b>(1.937.481.505)</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
2. Per imposte, anche differite	208.748.002	148.221.760	60.526.242
3. Altri	69.540.379	67.033.892	2.506.487
<b>TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>278.288.381</b>	<b>215.255.652</b>	<b>63.032.729</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>24.721.063</b>	<b>25.276.667</b>	<b>(555.604)</b>
<b>D. DEBITI</b>			
1. Obbligazioni			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.092.400.000	1.492.400.000	600.000.000
Totale 1	2.092.400.000	1.492.400.000	600.000.000
5. Debiti verso altri finanziatori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	113.119.898	0	113.119.898
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.066.738.496	0	2.066.738.496
Totale 5	2.179.858.394	0	2.179.858.394
6. Acconti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	70.234	0	70.234
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 6	70.234	0	70.234
7. Debiti verso fornitori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	21.731.647	27.901.931	(6.170.284)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 7	21.731.647	27.901.931	(6.170.284)
9. Debiti verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.920.313.344	3.426.083.634	(505.770.290)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	958.797.836	1.033.292.110	(74.494.274)
Totale 9	3.879.111.180	4.459.375.744	(580.264.564)
10. Debiti verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	6.534.175	29.322.560	(22.788.385)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 10	6.534.175	29.322.560	(22.788.385)

	31.12.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
12. Debiti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.866.010	3.286.732	(420.722)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 12	2.866.010	3.286.732	(420.722)
13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.275.459	3.771.625	(496.166)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 13	3.275.459	3.771.625	(496.166)
14. Altri debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	312.239.367	309.356.453	2.882.914
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale 14	312.239.367	309.356.453	2.882.914
<b>TOTALE D. DEBITI</b>	<b>8.498.086.466</b>	<b>6.325.415.045</b>	<b>2.172.671.421</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>			
II. Altri ratei e risconti	12.888.283	2.634.798	10.253.485
<b>TOTALE E. RATEI E RISCONTI</b>	<b>12.888.283</b>	<b>2.634.798</b>	<b>10.253.485</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>44.986.274.304</b>	<b>44.678.353.778</b>	<b>307.920.526</b>

Valori in euro

## Conto d'ordine

	31.12.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
<b>1. Rischi</b>			
1.1 Fidejussioni			
- a favore di imprese controllate	17.549.782	123.496.694	(105.946.912)
- a favore di altri	3.513.990.182	2.149.704.617	1.364.285.565
<b>Totale 1</b>	<b>3.531.539.964</b>	<b>2.273.201.311</b>	<b>1.258.338.653</b>
<b>4. Altri conti d'ordine</b>			
4.1 Fondo di solidarietà	22.309.844	21.045.857	1.263.987
4.2 Somme da erogare a controllate per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria	2.179.858.394	0	2.179.858.394
4.3 Contributi da ricevere dal Ministero dell'Economia e delle Finanze per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria	2.900.000.000	0	2.900.000.000

*Valori in euro*

## Conto economico

	2006	2005	VARIAZIONE
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.574.401	55.438.688	1.135.713
5. Altri ricavi e proventi			
a. contributi in conto esercizio	83.788	126.188	(42.400)
b. altri ricavi e proventi	113.261.846	113.455.467	(193.621)
<b>Totale 5</b>	<b>113.345.634</b>	<b>113.581.655</b>	<b>(236.021)</b>
<b>TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>169.920.035</b>	<b>169.020.343</b>	<b>899.692</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	163.997	205.811	(41.814)
7. Per servizi	132.771.113	133.677.586	(906.473)
8. Per godimento beni di terzi	9.614.634	9.817.793	(203.159)
9. Per il personale			
a. salari e stipendi	42.353.176	46.834.483	(4.481.307)
b. oneri sociali	9.460.553	11.288.253	(1.827.700)
c. trattamento di fine rapporto	3.515.623	3.600.849	(85.226)
e. altri costi	11.438.967	2.965.884	8.473.083
<b>Totale 9</b>	<b>66.768.319</b>	<b>64.689.469</b>	<b>2.078.850</b>
10. Ammortamenti e svalutazioni			
a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	14.454.289	14.450.628	3.661
b. ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.040.905	1.938.944	101.961
d. svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.346	1.667	(321)
<b>Totale 10</b>	<b>16.496.540</b>	<b>16.391.239</b>	<b>105.301</b>
12. Accantonamenti per rischi	12.511.757	8.232.234	4.279.523
14. Oneri diversi di gestione	16.111.755	17.150.078	(1.038.323)
<b>TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>254.438.115</b>	<b>250.164.210</b>	<b>4.273.905</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(84.518.080)</b>	<b>(81.143.867)</b>	<b>(3.374.213)</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15. Proventi da partecipazioni			
- in imprese controllate e collegate	88.286.055	51.498.824	36.787.231
- in altre imprese	1.781.387	1.807.531	(26.144)
<b>Totale 15</b>	<b>90.067.442</b>	<b>53.306.355</b>	<b>36.761.087</b>

(segue)

(segue)

	2006	2005	VARIAZIONE
<b>16. Altri proventi finanziari</b>			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate e collegate	71.190.652	46.089.070	25.101.582
d. proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate e collegate	37.370.650	28.116.241	9.254.409
- da altri	57.262.085	56.168.726	1.093.359
Totale d	94.632.735	84.284.967	10.347.768
<b>Totale 16</b>	<b>165.823.387</b>	<b>130.374.037</b>	<b>35.449.350</b>
<b>17. Interessi e altri oneri finanziari</b>			
- verso imprese controllate e collegate	59.384.145	48.260.824	11.123.321
- verso altri			
- su debiti obbligazionari	56.594.287	21.960.518	34.633.769
- oneri finanziari diversi	10.679.526	2.339.174	8.340.352
<b>Totale 17</b>	<b>126.657.958</b>	<b>72.560.516</b>	<b>54.097.442</b>
<b>17 bis. Utili e (perdite) su cambi</b>	<b>4.839.591</b>	<b>1.272.799</b>	<b>3.566.792</b>
<b>TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>134.072.462</b>	<b>112.392.675</b>	<b>21.679.787</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
<b>19. Svalutazioni</b>			
a. di partecipazioni	1.989.616.195	571.346.605	1.418.269.590
<b>TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(1.989.616.195)</b>	<b>(571.346.605)</b>	<b>(1.418.269.590)</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
<b>20. Proventi straordinari</b>			
- altri proventi	7.738.087	5.365.611	2.372.476
<b>Totale 20</b>	<b>7.738.087</b>	<b>5.365.611</b>	<b>2.372.476</b>
<b>21. Oneri straordinari</b>			
- imposte relative a esercizi precedenti	2.828.550	2.723.320	105.230
- altri oneri	429.229	3.315.216	(2.885.987)
<b>Totale 21</b>	<b>3.257.779</b>	<b>6.038.536</b>	<b>(2.780.757)</b>
<b>TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>4.480.308</b>	<b>(672.925)</b>	<b>5.153.233</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>(1.935.581.505)</b>	<b>(540.770.722)</b>	<b>(1.394.810.783)</b>
<b>22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>			
a. imposte correnti	(1.900.000)	3.500.000	1.600.000
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.937.481.505)</b>	<b>(544.270.722)</b>	<b>(1.393.210.783)</b>

Valori in euro