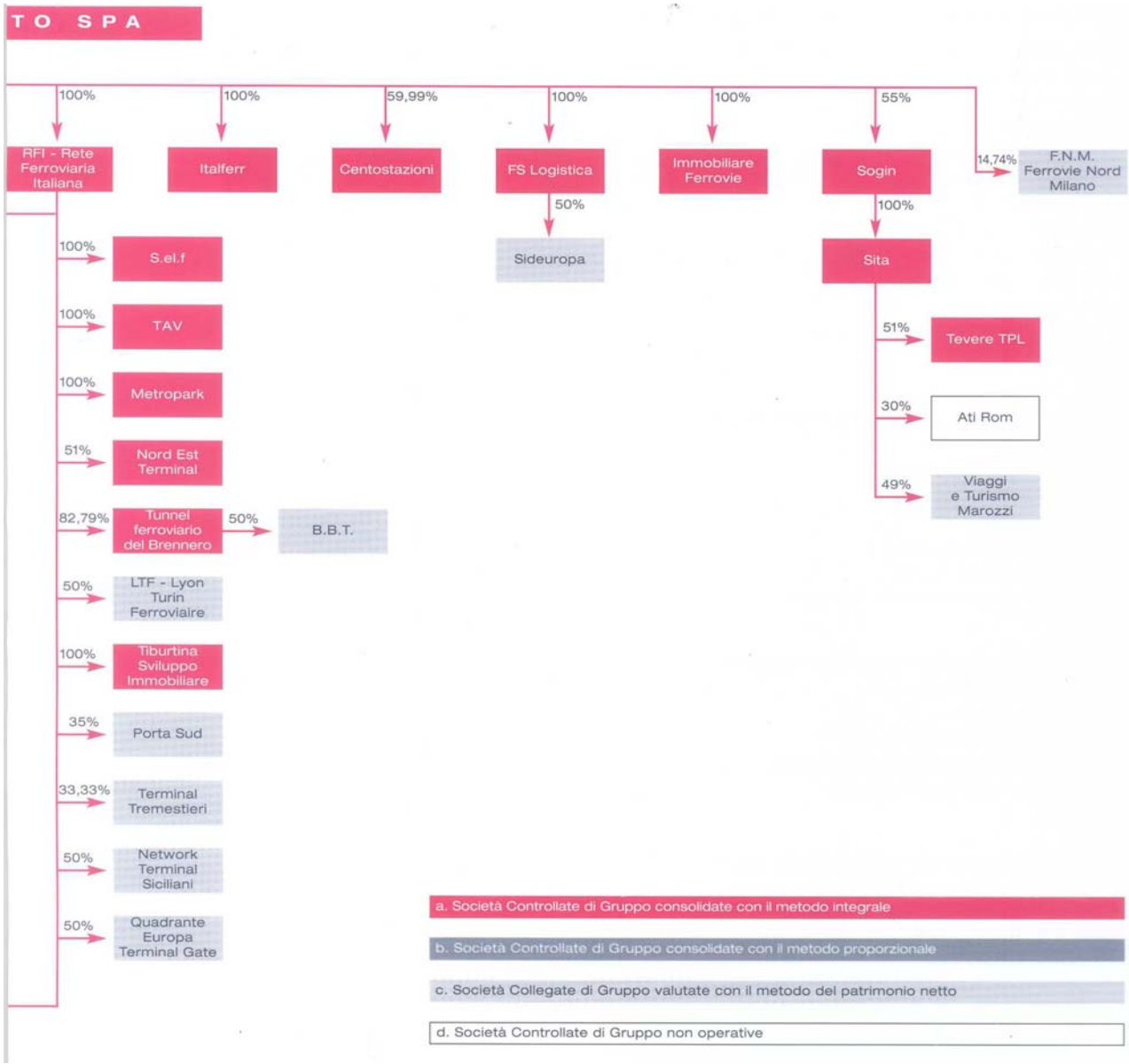

T O S P A
100%
RFI - Rete Ferroviaria Italiana
100%
Italferr
59,99%
Centostazioni
100%
FS Logistica
100%
Immobiliare Ferrovie
55%
Sogin
14,74%
F.N.M. Ferrovie Nord Milano
100%
S.el.f
100%
TAV
100%
Metropark
51%
Nord Est Terminal
82,79%
Tunnel ferroviario del Brennero
50%
B.B.T.
50%
LTF - Lyon Turin Ferroviaire
100%
Tiburtina Sviluppo Immobiliare
35%
Porta Sud
33,33%
Terminal Tremestieri
50%
Network Terminal Siciliani
50%
Quadrante Europa Terminal Gate
50%
Sideuropa
100%
Sita
51%
Tevere TPL
30%
Ati Rom
49%
Viaggi e Turismo Marozzi
a. Società Controllate di Gruppo consolidate con il metodo integrale
b. Società Controllate di Gruppo consolidate con il metodo proporzionale
c. Società Collegate di Gruppo valutate con il metodo del patrimonio netto
d. Società Controllate di Gruppo non operative

Allegato 6
Rendiconto finanziario

		2007	2006
DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI*		**2.786.802**	**2.311.625**
Flusso monetario generato da attività di esercizio			
Utile (perdita) del periodo**		(409.117)	(2.115.481)
Ammortamenti		1.113.257	1.042.899
Svalutazione di immobilizzazioni		23.784	45
Variazione netta fondo Tfr		(236.885)	58.967
Plus/Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(18.803)	(32.567)
Ricavi non monetari***		(531.496)	(552.834)
Variazione rimanenze		37.439	88.202
Variazione crediti commerciali e diversi		1.197.863	(753.273)
Variazione ratei e risconti attivi		(3.438)	(7.311)
Variazione Fondi Rischi ed oneri		104.452	699.300
Variazione debiti commerciali e diversi		412.009	65.354
Variazione ratei e risconti passivi		(274.218)	(139.447)
	Totale	**1.414.847**	**(1.646.146)**
Flusso monetario generato da attività di investimento			
Investimenti in:			
- immobilizzazioni immateriali		(148.212)	(101.324)
- immobilizzazioni materiali		(6.703.705)	(7.138.365)
- partecipazioni		34.590	(49.640)
Prezzo di realizzo da alienazioni		228.302	354.449
Variazione Crediti Finanziari		25.208	109.770
Variazione delle altre attività immobilizzate		(8.385)	(3.688)
	Totale	**(6.572.202)**	**(6.828.798)**
Flusso monetario generato da attività di finanziamento			
Finanziamenti ricevuti/rimborsati		1.303.954	(8.284.924)
Conferimenti dei soci		0	0
Contributi in conto capitale		4.983.028	17.215.465
Altre variazioni di patrimonio netto di Gruppo		(8.806)	(1.200)
Variazione capitale e riserva dei terzi		(9.306)	20.780
	Totale	**6.268.870**	**8.950.121**
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO DEL PERIODO		**1.111.515**	**475.177**
DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI*		**3.898.317**	**2.786.802**

Valori in migliaia di euro

* *Il dato include le operazioni di impiego fonti a breve termine: 84.333mila euro nel 2006 e 388.269mila euro nel 2007.*

** *Il dato considera l'intero risultato consolidato, ivi incluso quello di competenza dei terzi.*

*** *Rappresentati da utilizzi di fondi rischi ed oneri iscritti alla voce A) 5 - "Altri ricavi e proventi" e alla voce E) 20 - "Proventi straordinari".*

ATTESTAZIONE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO E DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI DI FERROVIE DELLO STATO S.p.A. SUL BILANCIO D'ESERCIZIO E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

1. I sottoscritti Mauro Moretti e Vittorio De Silvio, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ferrovie dello Stato SpA, tenuto conto:

   - di quanto previsto dall'art. 16 dello Statuto sociale di Ferrovie dello Stato S.p.A.;
   - di quanto precisato nel successivo punto 2;

   attestano:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2007.

2. Al riguardo si rappresenta che il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ferrovie dello Stato S.p.A., nominato in data 26 ottobre 2007, ha svolto, su alcuni processi di Ferrovie dello Stato SpA e delle altre società del Gruppo, ritenuti maggiormente significativi, attività volte alla rilevazione dell'esistenza dei controlli sulle relative procedure amministrativo-contabili ed attività volte alla verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle stesse. Tale attività è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Ferrovie dello Stato S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.
   Il completamento di tale attività di rilevazione e verifica di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili è previsto per l'esercizio 2008.

Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma

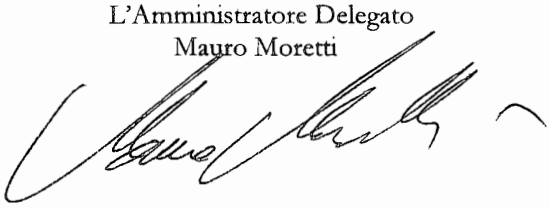
Ferrovie dello Stato S.p.A. – Società con socio unico
Sede legale: Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma
Cap. Soc. Euro 38.790.425.485,00
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma
Cod. Fisc. e P. Iva 06359501001 – R.E.A. 962805

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato:

a. corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
b. sono redatti in conformità alle norme di legge interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità e, a quanto consta, sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Ferrovie dello Stato S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Roma, 23 aprile 2008

L'Amministratore Delegato
Mauro Moretti



Il Dirigente Preposto
Vittorio de Silvio

Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI FERROVIE DELLO STATO S.p.A. SUL BILANCIO CONSOLIDATO 2007

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione ha rimesso al Collegio Sindacale, unitamente al progetto di bilancio della Società capogruppo, il bilancio consolidato al 31.12.2007 redatto in conformità delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 9 aprile 1991, n.127, nonché la relazione sulla gestione.

Tale bilancio espone una perdita di € 409.117.460 (€ 417.967.701 a livello di pertinenza del Gruppo), che trova riscontro nello stato patrimoniale del Gruppo, il cui patrimonio netto ammonta a € 36.016.150.864.

Nella relazione, con la quale hanno riferito diffusamente sulla gestione del Gruppo e sulla sua prevedibile evoluzione, gli Amministratori hanno sottolineato che nell'esercizio 2007 i principali indicatori sui quali era basato il primo anno del Piano d'Impresa 2007/2011, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 17 maggio 2007, sono stati sostanzialmente raggiunti e che i risultati conseguiti hanno superato anche le previsioni di budget sia a livello di margine operativo lordo che di risultato netto.

Il consistente miglioramento rispetto all'esercizio precedente, che si era chiuso con una perdita di 2.115 milioni di euro, è stato determinato essenzialmente dalle maggiori risorse pubbliche stanziate per i contratti di servizio e per i servizi di infrastruttura (+ 754 milioni), nonché dall'incremento dei ricavi da mercato (+ 243 milioni) - anche per

Ferrovie dello Stato SpA
Sede legale: Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma
Cap. Soc. Euro [redacted] 35.190.415.435,00
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma - Tribunale di Roma
Cod. Fisc. e P. Iva 05559501001 - REA n. 908805

- Società con socio unico

effetto dell'adeguamento tariffario sulla media e lunga percorrenza - che, in uno con la riduzione dei costi operativi, hanno permesso al margine operativo lordo di attestarsi ad un valore positivo di 463 milioni di euro, laddove nell'esercizio precedente l'analogo differenziale si era attestato ad un importo di segno negativo pari a 650 milioni di euro.

La gestione 2007 ha peraltro beneficiato di componenti straordinarie per 551 milioni di euro (che comprendono 185 milioni di euro relativi al rilascio di fondi e 320 milioni di euro di contributo statale per gli obblighi di servizio pubblico fino al 2003).

Hanno inciso negativamente sul risultato gli aumenti registrati dagli ammortamenti e dagli accantonamenti, cui si aggiunge il sensibile peggioramento del saldo della gestione finanziaria dovuto ai maggiori oneri per i finanziamenti accesi per sostenere gli investimenti.

In un quadro di complessivo miglioramento emerge tuttavia la criticità della situazione economico-finanziaria di Trenitalia che, versando già nel 2006 nelle condizioni previste dall'art. 2446 del codice civile, al 31.12.2007 aveva accumulato perdite non ripianate per complessivi € 2.047,3 milioni, a fronte di un capitale sociale di € 2.570 milioni e di riserve per € 510,8 milioni, per cui l'assemblea dell'8 aprile 2008 ha deliberato la riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite pregresse, dopo l'utilizzo delle riserve disponibili.

Il Collegio, preso atto delle preoccupazioni manifestate dal Consiglio di Amministrazione, segnala la necessità della integrale copertura degli oneri connessi all'esercizio del servizio universale e l'esigenza di una urgente ricapitalizzazione di Trenitalia, società che dovrà fronteggiare la concorrenza, tenuto conto che nei prossimi anni anche il mercato del trasporto passeggeri sarà liberalizzato.

Nell'anno 2008 sarà necessario proseguire l'azione di rigido controllo dei costi ai fini del loro ulteriore contenimento e proseguire la realizzazione degli investimenti programmati secondo le priorità individuate, sia sul versante infrastrutturale sia riguardo al rinnovo del materiale rotabile, in funzione delle effettive risorse disponibili; e questo per non appesantire ancora di più l'esposizione complessiva del Gruppo, i cui debiti hanno raggiunto 21,5 miliardi di euro.

Si fa presente, a tal proposito, che il Piano d'Impresa 2007/2011 prevede una ricapitalizzazione di Trenitalia per 1.000 milioni di euro nel 2008 e per 1.000 milioni di euro nel 2009, il cui processo al momento non risulta avviato.

Si evidenzia, peraltro, che la posizione finanziaria netta è passata da 9.017 a 6.741 milioni di euro, mentre i mezzi propri sono diminuiti da 36.444 a 36.016 milioni di euro, ciò che ha consentito un miglioramento del rapporto debt/equity da 0,25 a 0,19.

Il Gruppo ha fatto ricorso a contratti derivati di copertura per un capitale originario di 3.106,6 milioni di euro e tali operazioni hanno determinato complessivamente nell'esercizio 2007 oneri finanziari aggiuntivi netti per 13,5 milioni di euro, di cui una quota pari a 6,9 milioni di pertinenza di RFI è stata capitalizzata.

Ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del codice civile il controllo contabile sul Gruppo è stato svolto dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. In proposito il Collegio Sindacale fa presente che - in base alle disposizioni contenute nell'art. 41 del D.Lgs. n.127/91 e nell'art. 2409 ter cod.civ. - il controllo e l'accertamento della regolarità del bilancio consolidato, in uno con il riscontro della corrispondenza del bilancio alle scritture contabili dell'impresa controllante ed alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento, sono attribuiti alla predetta società di revisione, che ha rilasciato apposita relazione di conformità, con richiamo

d'informativa.

Nella nota integrativa è illustrata l'area di consolidamento (che rispetto al precedente esercizio è variata con l'ingresso della società Cisalpino AG, riclassificata da collegata a controllata per i motivi esposti nella nota integrativa) e sono indicati i criteri adottati nel processo di consolidamento nonché i criteri di valutazione.

Il Collegio Sindacale ha constatato quanto segue:

- l'area di consolidamento è stata determinata in conformità della normativa contenuta nel D.lgs. n. 127/1991;
- le partecipazioni di controllo diretto ed indiretto sono valutate con il metodo dell'integrazione globale, con l'applicazione dei criteri enunciati nella nota integrativa;
- le partecipazioni nelle società collegate di cui Ferrovie dello Stato S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, una quota di capitale compresa tra il 20% (10% se quotate in borsa) ed il 50%, sono valutate con il metodo del patrimonio netto (tranne la Cisalpino AG, consolidata con il metodo proporzionale);
- le partecipazioni nelle società in liquidazione, escluse dall'area di consolidamento, sono iscritte al valore di carico riveniente dall'ultimo consolidamento, rettificato con le modalità indicate nella nota integrativa.

Il Collegio, inoltre, prende atto che:

- le risultanze di bilancio riferite al 2007 sono messe a raffronto con quelle del precedente esercizio;
- i criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato, indicati nella nota integrativa, sono determinati, senza alcuna deroga, secondo

le disposizioni del Codice Civile e del D.Lgs.127/91; essi sono conformi a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato del precedente esercizio e di quello d'esercizio della Capogruppo, salvo quanto precisato nella nota integrativa;

- per la redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i dati del bilancio della capogruppo al 31.12.2007 e di quelli delle imprese rientranti nell'area di consolidamento già approvati dalle rispettive Assemblee.

Roma, 7 maggio 2008

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Pompeo Cosimo PEPE - (Presidente)

Dott. Vittorio NOLA - (Sindaco effettivo)

Prof. Alessandro ZAVAGLIA - (Sindaco effettivo)

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409 - TER DEL CODICE CIVILE

All'Azionista delle
Ferrovie dello Stato SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato delle Ferrovie dello Stato SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori delle Ferrovie dello Stato SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2007.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato delle Ferrovie dello Stato SpA al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati delle Ferrovie dello Stato SpA.

4 Portiamo alla Vostra attenzione i seguenti aspetti:

4.1 Come descritto dagli amministratori nella loro relazione, l'andamento economico-patrimoniale e finanziario nell'esercizio 2007, pur evidenziando il raggiungimento dei principali indicatori definiti nel Piano d'Impresa 2007 - 2011, ha confermato la necessità di

continuare ad affrontare le criticità già evidenziate in sede di chiusura di bilancio 2006 con particolare riferimento alla partecipata Trenitalia SpA per la quale è stato recentemente ridotto il capitale sociale per ripianare le perdite cumulate. Nel rilevare come lo Stato, nell'esercizio 2007, abbia mantenuto l'impegno a sostenere il processo di riequilibrio dei conti del Gruppo, gli amministratori hanno, tuttavia, evidenziato:

- per Trenitalia SpA, che l'ultima Legge Finanziaria non ha previsto per il 2008 trasferimenti a titolo di corrispettivi per il Contratto di Servizio per il trasporto regionale per circa 300 milioni di euro. Il Piano d'Impresa 2007 - 2011 della partecipata prevedeva inoltre interventi dell'azionista ultimo come contributi in conto aumento di capitale (1.000 milioni di Euro nel 2008 e 1.000 milioni di Euro nel 2009) che al momento non hanno trovato provvedimenti di attuazione. Su questi ultimi aspetti gli amministratori hanno però evidenziato che nel marzo 2008 il Parlamento ha votato un ordine del giorno affinché il Governo reperisca le risorse per il trasporto regionale, e che nella successiva Relazione Unificata sull'Economia e la Finanza Pubblica per il 2008, il Ministro dell'Economia e delle Finanze ha preso atto che le risorse stanziate dallo Stato nella Legge Finanziaria 2008, non risultano ancora sufficienti a coprire i fabbisogni previsti dall'azienda nell'anno 2008, quantificati in circa 1.100 milioni di Euro, per l'adeguamento dei corrispettivi del Contratto di Servizio per il trasporto con le Regioni a Statuto ordinario, l'acquisto di treni destinati al trasporto locale e quale prima tranche per la ristrutturazione del business trasporto merci. Gli amministratori, che stanno provvedendo ad un aggiornamento del Piano d'Impresa per il periodo 2008 - 2011, hanno dunque confermato come sia fondamentale ottenere la corretta remunerazione dei servizi richiesti dal cliente Stato nonché l'adeguata ricapitalizzazione per meglio proporzionare i mezzi propri ai mezzi di terzi e finanziare i nuovi investimenti con l'obiettivo di migliorare il livello dell'offerta e raggiungere un risultato operativo positivo entro il 2009;

- per Rete Ferroviaria Italiana, la necessità di una costante attenzione da parte delle autorità competenti in merito ai temi del trasporto ferroviario con particolare riguardo i) alla sottoscrizione del nuovo Contratto di Programma 2007 - 2011 parte Servizi ii) alla ricezione dal parte dello Stato delle

tempestive erogazioni finanziarie indispensabili per la realizzazione degli investimenti impegnati e da impegnare. Gli amministratori hanno anche fornito gli aggiornamenti riguardanti i) le interlocuzioni in corso sulle suddette tematiche con i Ministeri competenti ii) le modalità di ottenimento delle risorse finanziarie per il completamento del progetto Alta Velocità / Alta Capacità.

4.2 Come indicato dagli Amministratori nella nota integrativa nell'ambito del paragrafo "Criteri di valutazione di Gruppo", il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 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 2007 sono iscritti: i) il Fondo di ristrutturazione ex lege 448/98 (comprensivo della relativa integrazione effettuata in sede peritale) per 23,5 miliardi di Euro (24 miliardi di Euro al 31 dicembre 2006), 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 per 2,3 miliardi di Euro (2,3 miliardi di Euro al 31 dicembre 2006) 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) 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 (0,5 miliardi di Euro al 31 dicembre 2006), e ii) che la consistenza di questo Fondo al 31 dicembre 2007 (23,5 miliardi di Euro) è sufficiente a neutralizzare il costo prospettico degli ammortamenti anche in un'ottica di lungo periodo.

4.3 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, 7 maggio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

Luciano Festa
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

Bilancio di esercizio di Ferrovie dello Stato SpA al 31 dicembre 2007

Prospetti contabili

Stato patrimoniale attivo

	31.12.2007	31.12.2006	VARIAZIONI
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (di cui già richiamati)	**0**	**0**	**0**
B. IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali			
1. Costi di impianto e di ampliamento	0	0	0
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.626.435	28.501.267	(6.874.832)
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	344.392	540.797	(196.405)
7. Altre	0	0	0
Totale I.	**21.970.827**	**29.042.064**	**(7.071.237)**
II. Immobilizzazioni materiali			
1. Terreni e fabbricati	814.621.528	0	814.621.528
3. Attrezzature industriali e commerciali	19.230	51.910	(32.680)
4. Altri beni	3.879.958	5.754.518	(1.874.560)
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	291.916	845	291.071
Totale II.	**818.812.632**	**5.807.273**	**813.005.359**
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1. Partecipazioni in:			
a. Imprese controllate	34.489.727.347	35.355.015.720	(865.288.373)
b. Imprese collegate	23.414.584	53.446.037	(30.031.453)
d. Altre imprese	133.668.129	133.648.129	20.000
Totale 1.	34.646.810.060	35.542.109.886	(895.299.826)
2. Crediti:			
a. verso imprese controllate			
- *esigibili entro l'esercizio successivo*	*632.808.268*	*4.050.258*	*628.758.010*
- *esigibili oltre l'esercizio successivo*	*5.074.800.691*	*2.102.700.000*	*2.972.100.691*
Totale a.	5.707.608.959	2.106.750.258	3.600.858.701
d. verso altri			
- *esigibili entro l'esercizio successivo*	*0*	*0*	*0*
- *esigibili oltre l'esercizio successivo*	*71.868.361*	*68.845.376*	*3.022.985*
Totale d.	71.868.361	68.845.376	3.022.985
Totale 2.	5.779.477.320	2.175.595.634	3.603.881.686
Totale III.	**40.426.287.380**	**37.717.705.520**	**2.708.581.860**
TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI	**41.267.070.839**	**37.752.554.857**	**3.514.515.982**