

**Rimanenze:** Il Fondo adeguamento del valore delle scorte iscritto nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani presenta i requisiti previsti dagli IAS 1.32 e IAS 2.29 per essere riclassificato a riduzione del valore del magazzino. Per tale ragione, in sede di FTA, si è proceduto a riclassificare il fondo in oggetto dalla categoria “Fondi per rischi e oneri” dove era collocato precedentemente, all’interno della categoria “Rimanenze”.

**Crediti commerciali correnti** : la voce “Fondi per rischi e oneri” include un fondo inerente alla svalutazione di crediti per locazioni. Come tale, in base a quanto disposto dallo IAS 39, si è proceduto a riclassificarlo a diretta riduzione dei “Crediti commerciali e correnti”.

**Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (accumulate):** La riclassifica da Riserve a Utili (perdite) portati a nuovo include: (i) la riserva di rivalutazione ex Det. Min. 4.2.03 per 887.352 mila euro; e (ii) la riserva da utili su cambi, costituita nel corso dell’esercizio 2009, per 139 mila euro.

### **Prospetti di riconciliazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 1 gennaio 2009 e al 31 dicembre 2009**

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli effetti della transizione agli EU-IFRS sulla situazione patrimoniale-finanziaria alla Data di Transizione.

**Riconciliazione della situazione patrimoniale- finanziaria al 1° gennaio 2009**

(Migliaia di Euro)	Note	Italian Gaap 1.1.2009	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS 1.1.2009
<b>Attività</b>					
Immobili, impianti e macchinari	<i>a,b</i>	56.871.227	(1.693.608)	(23.904.051)	31.273.569
Investimenti immobiliari	<i>b</i>	-	2.589.912	(1.293.038)	1.296.874
Attività immateriali	<i>b</i>	1.136.142	(896.305)	(38.762)	201.075
Attività per imposte anticipate	<i>g</i>	-	-	192.266	192.266
Partecipazioni		3.144.329	-	-	3.144.329
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)		3.096.144	-	-	3.096.144
Crediti commerciali non correnti		6.251	-	-	6.251
Altre attività non correnti		1.141.997	-	-	1.141.997
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>65.396.091</b>	<b>-</b>	<b>(25.043.584)</b>	<b>40.352.506</b>
Rimanenze		174.491	(11.639)	-	162.851
Crediti commerciali correnti		737.227	(882)	-	736.345
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)		297.689	-	-	297.689
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.218.127	-	-	1.218.127
Crediti tributari		3.699	-	-	3.699
Altre attività correnti		2.908.155	-	-	2.908.155
<b>Totale attività correnti</b>		<b>5.339.388</b>	<b>(12.521)</b>	<b>-</b>	<b>5.326.866</b>
<b>Totale attività</b>		<b>70.735.479</b>	<b>(12.521)</b>	<b>(25.043.584)</b>	<b>45.679.373</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		32.341.275	-	-	32.341.275
Riserve	<i>e</i>	888.393	(887.352)	(64.813)	(63.771)
Utili (perdite) portati a nuovo (accumulate)		(193.251)	887.352	333.818	1.027.919
Risultato d'esercizio		38.927	-	-	38.927
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>33.075.345</b>	<b>-</b>	<b>269.005</b>	<b>33.344.350</b>
<b>Passività</b>					
Finanziamenti a medio/lungo termine		2.591.395	-	-	2.591.395
TFR e altri benefici ai dipendenti	<i>d</i>	1.079.498	-	(78.317)	1.001.181
Fondi rischi e oneri	<i>c</i>	26.436.706	(12.521)	(25.300.538)	1.123.647
Passività per imposte differite	<i>g</i>	-	-	1.453	1.453
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	<i>e</i>	-	-	64.813	64.813
Debiti commerciali non correnti		19.959	-	-	19.959
Altre passività non correnti		95.155	-	-	95.155
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>30.222.714</b>	<b>(12.521)</b>	<b>(25.312.589)</b>	<b>4.897.603</b>
Finanziamenti a breve termine		211.423	-	-	211.423
Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine		56.093	-	-	56.093
Debiti commerciali correnti		2.544.541	-	-	2.544.541
Debiti per imposte sul reddito		5.032	-	-	5.032
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)		428	-	-	428
Altre passività correnti		4.619.904	-	-	4.619.904
<b>Totale passività correnti</b>		<b>7.437.420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.437.420</b>
<b>Totale passività</b>		<b>37.660.134</b>	<b>(12.521)</b>	<b>(25.312.589)</b>	<b>12.335.023</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>70.735.479</b>	<b>(12.521)</b>	<b>(25.043.584)</b>	<b>45.679.373</b>

**Riconciliazione della situazione patrimoniale- finanziaria al 31 dicembre 2009**

(Migliaia di Euro)	Note	Italian Gaap 31.12.2009	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS 31.12.2009
<b>Attività</b>					
Immobili, impianti e macchinari	<i>a, b</i>	58.220.821	(1.716.378)	(23.454.600)	33.049.844
Investimenti immobiliari	<i>b</i>	-	2.591.169	(1.293.069)	1.298.100
Attività immateriali	<i>b</i>	1.118.898	(873.535)	(38.435)	206.928
Attività per imposte anticipate	<i>g</i>	-	-	181.401	181.401
Partecipazioni		1.988.091	-	-	1.988.091
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)		3.398.485	-	-	3.398.485
Crediti commerciali non correnti		5.015	-	-	5.015
Altre attività non correnti		1.531.212	-	-	1.531.212
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>66.262.522</b>	<b>1.257</b>	<b>(24.604.703)</b>	<b>41.659.076</b>
Rimanenze		183.526	(7.821)	-	175.705
Crediti commerciali correnti		1.045.055	-	-	1.045.055
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)		692.405	-	-	692.405
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		673.651	-	-	673.651
Crediti tributari		4.129	-	-	4.129
Altre attività correnti		2.652.894	-	-	2.652.894
<b>Totale attività correnti</b>		<b>5.251.661</b>	<b>(7.821)</b>	<b>-</b>	<b>5.243.840</b>
<b>Totale attività</b>		<b>71.514.183</b>	<b>(6.564)</b>	<b>(24.604.703)</b>	<b>46.902.916</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		32.088.184	-	-	32.088.184
Riserve	<i>e</i>	890.479	(887.491)	(79.663)	(76.675)
Utili (perdite) portati a nuovo (accumulate)		(156.410)	887.491	333.818	1.064.899
Risultato d'esercizio		8.096	-	883	8.979
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>32.830.350</b>	<b>-</b>	<b>255.038</b>	<b>33.085.388</b>
<b>Passività</b>					
Finanziamenti a medio/lungo termine		3.281.217	-	-	3.281.217
TFR e altri benefici ai dipendenti	<i>d</i>	977.386	-	(49.958)	927.428
Fondi rischi e oneri	<i>c</i>	25.892.856	(7.821)	(24.860.196)	1.024.839
Passività per imposte differite	<i>g</i>	-	-	3.306	3.306
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	<i>e</i>	-	-	66.779	66.779
Debiti commerciali non correnti		24.589	-	-	24.589
Altre passività non correnti		89.403	-	-	89.403
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>30.265.451</b>	<b>(7.821)</b>	<b>(24.840.069)</b>	<b>5.417.561</b>
Finanziamenti a breve termine		120.860	-	-	120.860
Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine		56.981	-	-	56.981
Debiti commerciali correnti		2.361.348	-	-	2.361.348
Debiti per imposte sul reddito		-	-	-	-
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)		972	-	-	972
Altre passività correnti	<i>f</i>	5.878.222	-	(18.415)	5.859.807
<b>Totale passività correnti</b>		<b>8.418.382</b>	<b>-</b>	<b>(18.415)</b>	<b>8.399.968</b>
<b>Totale passività</b>		<b>38.683.833</b>	<b>(7.821)</b>	<b>(24.858.484)</b>	<b>13.817.528</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>71.514.183</b>	<b>(7.821)</b>	<b>(24.603.446)</b>	<b>46.902.916</b>

### Prospetto di riconciliazione del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti della transizione sul conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

(Migliaia di Euro)	Note	Italian Gaap 31.12.2009	Rettifiche	IFRS 31.12.2009
<b>Ricavi e proventi</b>				
Ricavi delle vendite e prestazioni		1.961.337	-	1.961.337
Altri proventi	<i>cf</i>	1.010.563	(416.668)	593.895
<b>Totali ricavi</b>		<b>2.971.900</b>	<b>(416.668)</b>	<b>2.555.231</b>
<b>Costi operativi</b>				
Costo del personale	<i>d</i>	(2.421.623)	25.123	(2.396.501)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(1.652.918)	22.655	(1.630.264)
Costi per servizi		(385.003)	-	(385.003)
Costi per godimento beni di terzi		(666.915)	-	(666.915)
Costi per godimento beni di terzi		(43.452)	-	(43.452)
Altri costi operativi		(61.738)	2.468	(59.270)
Costi per lavori interni capitalizzati		(61.738)	2.468	(59.270)
Costi per lavori interni capitalizzati		388.404	-	388.404
<b>Ammortamenti</b>	<i>b</i>	<b>(489.687)</b>	<b>445.745</b>	<b>(43.943)</b>
<b>Svalutazioni e perdite (riprese) di valore</b>		<b>(5.410)</b>	-	<b>(5.410)</b>
Rettifiche e riprese di valore su crediti		(5.410)	-	(5.410)
<b>Accantonamenti per rischi e oneri</b>		<b>(44.763)</b>	-	<b>(44.763)</b>
<b>Saldo proventi e oneri diversi</b>				
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>10.416</b>	<b>54.199</b>	<b>64.615</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>				
Proventi finanziari	<i>d</i>	12.169	(40.597)	(28.428)
Proventi finanziari		33.502	-	33.502
Oneri finanziari		(21.333)	-	(21.333)
<b>Proventi e oneri straordinari</b>		-	-	-
<b>Quota di utile/perdita delle partecipazioni</b>		-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>22.585</b>	<b>13.602</b>	<b>36.187</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<i>g</i>	<b>(14.490)</b>	<b>(12.718)</b>	<b>(27.208)</b>
<b>Risultato del periodo delle attività continuative</b>		<b>8.096</b>	<b>883</b>	<b>8.979</b>
<b>Risultato del periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali</b>		-	-	-
<b>Risultato netto d'esercizio</b>		<b>8.096</b>	<b>883</b>	<b>8.979</b>

**Prospetto di riconciliazione del conto economico complessivo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009**

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti della transizione sul conto economico complessivo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Migliaia di euro	Note	2009
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>8.979</b>
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	<i>d)</i>	(12.884)
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	<i>e)</i>	(1.966)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>(14.850)</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>(5.871)</b>

Roma, 19 aprile 2011

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Ferrovie dello Stato  
UA 184/2011  
RFI-DAC-DPIA0011P120110000020



Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti contabili societari

**ATTESTAZIONE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO E DEL DIRIGENTE  
PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI DI  
RETE FERROVIARIA ITALIANA S.p.A. SUL BILANCIO D'ESERCIZIO 2010**

1. I sottoscritti Michele Mario Elia e Vera Fiorani, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., tenuto conto:

- di quanto previsto dall'art. 22 dello Statuto sociale di Rete Ferroviaria Italiana 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 nel corso dell'esercizio 2010.

2. Al riguardo si segnala che:

- a. la valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative – contabili per la formazione del bilancio d'esercizio di Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. si è basata sul modello interno definito in coerenza con l'“*Internal Controls – 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;
- b. da tale valutazione non sono emersi aspetti di rilievo.

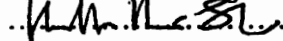
Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma  
RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato  
Società soggetta alla direzione e coordinamento di Ferrovie dello Stato S.p.A.  
A norma dell'art. 2497 sexies cod. civ. e D.Lgs. n. 188/2003  
Sede legale: Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma  
Cap. Soc. Euro 32.338.184.379,00  
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma  
Cod. Fisc. 01585570581 e P. Iva 01008081000 – R.E.A. 758300

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

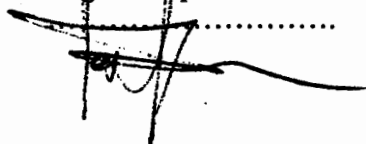
- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.

Roma, 19 aprile 2011

Amministratore Delegato



Dirigente Preposto



Ferrovie dello Stato  
UA 18/4/2011  
RFI-ADM.0011/P/2011/0000470

**PAGINA BIANCA**



**RELAZIONE  
DEL COLLEGIO SINDACALE**

**PAGINA BIANCA**



*Il Collegio Sindacale*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE PER IL BILANCIO DI ESERCIZIO 2010  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. I fatti che hanno caratterizzato la gestione sono ampiamente descritti nella "Relazione sulla gestione" nell'ambito della quale assumono una particolare rilevanza, ad avviso del Collegio, i seguenti accadimenti:

- Nomina da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto per il triennio 2010-2012;
- Finanziamento degli investimenti mediante contratto intercompany, estinto nel mese di settembre a seguito di rimborso, da parte dell'Agenzia delle Entrate, del credito IVA 2007;
- Scissione parziale di TAV a favore di RFI della tratta ferroviaria AV/AC Bologna-Firenze, sub tratta "Novara-Milano" e Roma-Napoli, 2<sup>a</sup> lotto funzionale;
- Aumento del capitale sociale delle partecipate Tunnel Ferroviario del Brennero SpA, Network Terminali Siciliani Srl e Quadrante Europa Terminal Gate SpA;
- Progetto di scissione parziale di RFI verso FS Logistica relativo a taluni compendi immobiliari riconducibili, principalmente, ad impianti, aree e fabbricati non strumentali all'attività di RFI;
- Fusione per incorporazione in RFI di TAV per il completamento della missione societaria, con effetti contabili e fiscali decorrenti dal 1<sup>o</sup> gennaio 2010;
- Aggiornamento del Contratto di Programma 2009;
- Incidente di Viareggio del 29 giugno 2009: iniziative della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Lucca;

Da segnalare, altresì, anche la sottoscrizione ed il versamento dell'aumento di capitale sociale di 250,0 milioni di euro disposto in data 22 giugno 2010 ai sensi dell'art. 5.2 dello statuto;

**Attività di vigilanza.**

Nel corso dell'esercizio 2010 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. Al riguardo, si dà atto che le adunanze dell'Assemblea dei soci e le sedute del Consiglio di Amministrazione si sono svolte nel rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento; nel corso di queste ultime il Collegio ha formulato le proprie considerazioni con particolare riferimento ai principi di corretta amministrazione e di economicità della gestione.

Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma

RFI S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato  
Società con socio unico soggetta alla direzione e coordinamento di Ferrovie dello Stato S.p.A.  
a norma dell'art. 2497 sesies cod. civ. e del D. Lgs. n. 188/2003  
Sede Legale: Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma  
Cap. Soc. Euro 32.338.184.379,00 i.v.  
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma  
Cod. Fisc. e P. Iva 01585570581 - R.E.A. 758300

M

L'Amministratore Delegato, ai sensi dell'art. 2381 c.c. ha fornito periodicamente notizie sul generale andamento della gestione nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle sue controllate, con particolare riferimento agli investimenti relativi alla rete AV/AC ed alla evoluzione della situazione finanziaria. Sono state anche fornite notizie in ordine allo stato degli arbitrati con i *General Contractor* ed alle ragioni che non rendono opportuno l'iscrizione in bilancio di accantonamenti al Fondo rischi, coerentemente alle prescrizioni dello IAS 37 e tenuto conto, altresì, delle valutazioni rese al riguardo dalla Direzione legale della Società.

Nel corso delle riunioni periodiche tenute dal Collegio ai sensi dell'art. 2404 c.c. sono state effettuate verifiche documentali, esaminata la documentazione amministrativa assumendo anche informazioni da taluni Responsabili di funzioni aziendali su particolari problematiche.

Nel corso degli incontri con la Società di revisione "PricewaterhouseCoopers SpA", diretti allo scambio di informazioni non sono emersi fatti censurabili. Riguardo alla consistenza raggiunta dagli accantonamenti per rischi ed oneri, tali da influenzare in misura considerevole il risultato di esercizio, la società predetta ne ha assicurato il costante monitoraggio.

Nello svolgimento della vigilanza sull'assetto organizzativo e sul sistema di controllo interno, sono state acquisite informazioni dai Responsabili delle funzioni ed espresse valutazioni anche attraverso il monitoraggio delle attività di auditing.

Informiamo, infine, che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 c.c. o esposti, così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente Relazione.

#### Analisi del risultato dell'esercizio 2010.

Da segnalare, preliminarmente, che il bilancio di esercizio 2010 è il primo a decorrere del quale vengono adottati in forma volontaria i principi contabili internazionali con data di transizione agli EU-IFRS al 1° gennaio 2009; conseguentemente, così come previsto dall'IFRS 1, si è reso necessario effettuare un processo di conversione dai principi contabili italiani utilizzati per la redazione del bilancio civilistico fino all'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009 agli stessi EU-IFRS. L'effetto più significativo di tale processo è dato dalla eliminazione nel passivo dello Stato Patrimoniale del fondo di ristrutturazione di cui alla legge n. 448/98 e del relativo fondo integrativo ai sensi dello IAS 37.

La gestione evidenzia un risultato positivo di 91,592 milioni di euro (+ 82,613 milioni rispetto al 2009) al netto delle imposte.

Gli Amministratori nelle Note a corredo del bilancio, hanno illustrato i criteri di valutazione delle varie poste contabili ed hanno fornito le indicazioni sulle appostazioni dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Quanto alla rappresentazione quantitativa con cui si esprimono i valori dei predetti schemi, si rinvia all'analisi contenuta nella parte del progetto di bilancio "Prospetti contabili e note esplicative" le cui risultanze vengono di seguito così riassunte:

#### **ATTIVITA'**

Attività non correnti	Euro 41.793.037.575
Attività correnti	Euro 4.921.204.352
<b>Totale Attività</b>	<b>Euro 46.714.241.927</b>

#### **PASSIVITA'**

Passività non correnti	Euro 7.282.468.616
Passività correnti	Euro <u>6.057.960.784</u>
<b>Totale Passività</b>	<b>Euro 13.340.429.400</b>
Capitale sociale	Euro 32.088.184.379
Riserve ed utili portati a nuovo	Euro 1.194.035.955
Utile di esercizio	Euro <u>91.592.193</u>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>Euro 46.714.241.927</b>

Mg

Il risultato di esercizio trova corrispondenza nel Conto Economico così riassunto:

**CONTO ECONOMICO**

Totale dei ricavi	Euro	2.612.734.418
Costi operativi	Euro	(2.344.848.029)
Margine operativo lordo (Ebitda)	Euro	267.886.389
Ammortamenti	Euro	(80.218.117)
Accantonamenti per rischi ed oneri	Euro	<u>(52.596.089)</u>
Risultato operativo (Ebit)	Euro	<b>135.072.183</b>
Proventi ed oneri finanziari	Euro	(37.744.156)
Risultato prima delle imposte	Euro	97.328.027
Imposte sul reddito	Euro	5.735.834
Utile di esercizio	Euro	<b>91.592.193</b>

Dai fondamentali saldi del conto economico riclassificato si evince che il positivo risultato della gestione ha determinato un margine operativo lordo (Ebitda) positivo per 267,8 milioni ( + 109,1 milioni sul 2009 IAS riclassificato), il risultato ante imposte è stato di 97,3 milioni con l'utile netto pari a 91,6 milioni, fortemente in aumento (+ 82,6 milioni) rispetto al 2009. Il risultato operativo (Ebit) risulta positivo per 135,0 milioni, anch'esso significativamente in crescita (+ 70,4 milioni) sul 2009 IAS riclassificato.

Da una analitica lettura dei dati economici emerge un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di circa il 9% dovuto all'effetto combinato tra l'incremento dei contributi in conto esercizio e dei ricavi da pedaggio (maggiori volumi di traffico della rete AV/AC) e di minori ricavi da servizi di manovra; tale positivo risultato è in parte attenuato dalla flessione (- 19%) degli altri ricavi dovuta, principalmente, alla riduzione complessiva netta dei ricavi per lavori e forniture e della quota dei contributi relativi ad anni precedenti (quota C, art. 1, comma 758, della L.F. 2007).

Dal lato dei costi operativi, va rilevato un decremento di circa il 2% dovuto all'effetto combinato tra la diminuzione del costo del personale (risoluzione incentivata del rapporto di lavoro) e dei costi per servizi (minori costi in conto TAV connessi al completamento delle opere di scissione) e l'aumento dei costi per materie prime (incremento dei prezzi di acquisto del rame e del ferro) e all'aumento dei costi operativi e delle capitalizzazioni.

Tra le voci sotto il MOL emergono, in particolare, i maggiori accantonamenti per rischi e oneri, i maggiori ammortamenti e l'incremento del saldo dei proventi ed oneri finanziari; circostanze, queste, che hanno in parte attenuato il pur significativo incremento (61,1 milioni), rispetto all'anno 2009, del risultato ante imposte.

**Conclusioni.**

Dall'esame della documentazione prodotta, il Collegio ha potuto verificare la generale conformità del bilancio alle norme di legge che ne disciplinano la formazione ed ai fatti di cui si è avuta conoscenza nel corso dell'espletamento dei propri compiti; la Relazione sulla gestione risulta coerente con le disposizioni che ne regolano la materia e rappresenta in modo esauriente i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2010, tenuto anche conto, ove applicabile, di quanto previsto dall'art. 2428 del c.c..

Pur possedendo partecipazioni di controllo, la Società non ha predisposto il bilancio consolidato avvalendosi al riguardo dell'esonero previsto dallo IAS 27, paragrafo 10; sulla base della medesima disposizione, il bilancio consolidato ad uso pubblico viene redatto dalla controllante "Ferrovie dello Stato SpA". Il Collegio dà atto, inoltre, che ai sensi dell'art. 2497 bis c.c. sono stati riportati nelle Note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio di "Ferrovie dello Stato SpA" che esercita su RFI SpA l'attività di direzione e coordinamento.

M7

Nella redazione del bilancio gli amministratori hanno fatto riferimento alla previsione di continuità dell'attività aziendale (IAS 1) ed alle valutazioni basate sul criterio convenzionale del costo storico, salvo per le valutazioni delle attività e passività finanziarie nei casi valutabili a *fair value*.

Ai sensi dell'art. 2426, punto 5, del c.c. viene espresso il consenso all'iscrizione nell'attivo patrimoniale dei costi di ricerca e sviluppo.

Considerate anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo preposto al controllo legale che ad oggi non ha segnalato al Collegio sindacale anomalie e/o evidenze significative (e ciò anche per quanto riguarda i criteri di valutazione in conformità ai principi internazionali IFRS), e tenuto conto, altresì, dell'attestazione prodotta dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari in data 19 aprile 2011, il Collegio sindacale esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio di esercizio 2010 ed alle proposte di destinazione dell'utile di esercizio così come predisposte dal Consiglio di Amministrazione.

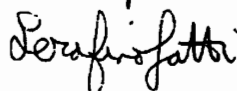
Roma, 3 maggio 2011

#### IL COLLEGIO SINDACALE


Dott. Paolo Marcarelli – Presidente



Prof. Avv. Serafino Gatti – Sindaco effettivo



Dott. Carmine Summa – Sindaco effettivo



**RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**PAGINA BIANCA**





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

All'Azionista di  
Rete Ferroviaria Italiana SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, di Rete Ferroviaria Italiana SpA chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Rete Ferroviaria Italiana SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta secondo gli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio 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.  
  
Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n° 50 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Rete Ferroviaria Italiana SpA al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di Rete Ferroviaria Italiana SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro l.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poccolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Rete Ferroviaria Italiana SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Rete Ferroviaria Italiana SpA al 31 dicembre 2010.

Roma, 5 Maggio 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

Luciano Festa  
(Revisore legale)