

Netto di Gruppo ammonta a 36 miliardi, 91 milioni, 619 mila euro, con una variazione positiva di 196 milioni 222 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Nei prospetti che seguono è riportata la movimentazione del patrimonio netto di Gruppo per entrambi gli esercizi.

Prospetto dei movimenti 2007 nelle voci di patrimonio netto di gruppo

(importi in migliaia di euro)

Composizione Patrimonio netto	Saldo al 31.12.2006	Destinazione del risultato d'esercizio	Altre variazioni			Risultato di esercizio	Saldo al 31.12.2007
			Incrementi	Decrementi	Altre variazioni		
Capitale	38.790.425						38.790.425
Riserva legale	10.424						10.424
Altre riserve:							
Riserva Straordinaria	27.897						27.897
Avanzo da scissione	0				254.599		254.599
Contributi della UE e di Enti Pubblici	2.797						2.797
Riserva per differenze da traduzione	(618)		(1.815)				(2.433)
Riserva di consolidamento	2.759		(93)				2.666
Utili (perdite) portati a nuovo e altre riserve	(392.172)	(2.119.340)			(261.497)		(2.773.009)
Risultato di esercizio	(2.119.340)	2.119.340				(417.968)	(417.968)
TOTALE	36.322.172	0	(1.908)		(6.898)	(417.968)	35.895.398

Prospetto dei movimenti 2008 nelle voci di patrimonio netto di gruppo

(importi in migliaia di euro)

Composizione Patrimonio netto	Saldo al 31.12.2007	Destinazione del risultato d'esercizio	Altre variazioni			Risultato di esercizio	Saldo al 31.12.2008
			Incrementi	Decrementi	Altre variazioni		
Capitale	38.790.425						38.790.425
Riserva legale	10.424						10.424
Altre riserve:							
Riserva Straordinaria	27.897						27.897
Riserva di rivalutazione ex art. 15 D.L. 185/2008			177.084				177.084
Avanzo da scissione	254.599						254.599
Contributi della UE e di Enti Pubblici	2.797						2.797
Riserva per differenze da traduzione	(2.433)		7.694				5.261
Riserva di consolidamento	2.666			(426)			2.240
Utili (perdite) portati a nuovo e altre riserve	(2.773.009)	(417.968)			4.192		(3.186.785)
Risultato di esercizio	(417.968)	417.968				7.678	7.678
TOTALE	35.895.398	0	184.778	(426)	4.192	7.678	36.091.620

Il capitale sociale del Gruppo, che riflette quello della Capogruppo, ammonta, al 31 dicembre 2008, a 38 miliardi 790 milioni 425 mila euro, e non ha subito variazioni rispetto agli esercizi 2006 e 2007.

L'iscrizione della riserva di avanzo di scissione deriva dall'operazione di scissione totale doppia della società Ferrovie Real Estate SpA in favore della Capogruppo e di Trenitalia SpA, effettuata nel 2007, che ha generato per la Capogruppo un avanzo da scissione pari a 254 milioni 599 mila euro. Nell'esercizio 2008, la controllata Trenitalia SpA ha effettuato la rivalutazione di alcuni fabbricati di officina, ai sensi dell'art. 15, commi 16 e 23 del Decreto Legge 185/2008 (DL c.d. "Anti-Crisi"), convertito in Legge n. 2 del 28 gennaio 2009, rivenienti dalla scissione totale doppia sopra descritta. Il saldo attivo di tale rivalutazione è stato accantonato nella Riserva di Rivalutazione all'uopo istituita, così come disposto al comma 18 del summenzionato Decreto, per 177 milioni 84 mila euro, al netto del valore del relativo Fondo imposte differite (12 milioni 894 mila euro).

Il valore degli utili (perdite) a nuovo riflette sostanzialmente le perdite e gli utili riportati a nuovo delle società consolidate nonché le rettifiche di consolidamento emerse nei precedenti esercizi.

I Fondi per rischi ed oneri ammontano a 28 miliardi 911 milioni 922 mila euro per il 2006, a 28 miliardi 164 milioni 878 mila euro per il 2007, con una variazione in diminuzione di 747 milioni 44 mila euro, e a 27 miliardi 623 milioni 754 mila euro, con una variazione in diminuzione di 541 milioni 124 mila euro.

Il Fondo di ristrutturazione *ex lege* n. 448/98 fu costituito in attuazione dell'art. 43, comma 5, della legge 448/98, e in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dell'allora Capogruppo Ferrovie dello Stato - Società di Trasporti e Servizi per Azioni (ora RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA) del 14 giugno 1999.

Al 31 dicembre 2007 il fondo di ristrutturazione *ex lege* 448/98 è pari a 19 miliardi 277 milioni 49 mila euro.

Nell'esercizio 2008 è stato utilizzato, analogamente agli esercizi dal 2002 al 2007, per far fronte agli oneri derivanti dagli ammortamenti, dalle svalutazioni dei cespiti e dalle minusvalenze relative ai cespiti stessi.

Dai prospetti che seguono risultano consistenza ed utilizzi del Fondo istituito sulla base della legge n. 448 del 1998 e del relativo Fondo integrativo, nel 2007 e nel 2008.

(in migliaia di Euro)

	Fondo ex lege 448/98		Fondo integrativo	totale
Saldo al 31.12.2006	19.277.049		4.663.547	23.940.596
Utilizzi:				
- relativi ad ammortamenti			(462.517)	(462.517)
- relativi a minusvalenze			(5.182)	(5.182)
Saldo al 31.12.2007	19.277.049		4.195.848	23.472.897

(in migliaia di Euro)

	Fondo ex lege 448/98		Fondo integrativo	totale
Saldo al 31.12.2007	19.277.049		4.195.848	23.472.897
Utilizzi:				
- relativi ad ammortamenti			(447.132)	(447.132)
- relativi a minusvalenze			(13.227)	(13.227)
Decrementi per scissione			(35.000)	(35.000)
Saldo al 31.12.2008	19.277.049		3.700.489	22.977.538

Il fondo oneri di manutenzione ordinaria è stato costituito in sede di recepimento nel bilancio al 31 dicembre 2002 delle risultanze delle valutazioni peritali del patrimonio economico di RFI SpA.

In aderenza a tali valutazioni, il fondo è destinato a neutralizzare, attraverso il suo utilizzo, gli oneri di manutenzione dell'infrastruttura, ove a fronte di essi non venissero erogati dallo Stato contributi in conto esercizio.

Nel corso degli anni 2007 e 2008, il fondo non è stato movimentato e risulta pari a 2 miliardi 323 mila euro.

Il Fondo per altri rischi e oneri raggiunge nel 2007 l'importo di 2 miliardi 49 milioni 773 mila Euro (da 1 miliardo 985 milioni 604 mila Euro del 2006) e si riduce a 2 miliardi 24 milioni 160 mila Euro nel 2008.

Il Fondo trattamento fine rapporto lavoro subordinato ammonta nel 2007 a 3 miliardi 80 milioni 87 mila euro, con un decremento netto di 237 milioni 54 mila euro rispetto al 31 dicembre 2006, e a 2 miliardi 856 milioni 246 mila euro, con un decremento netto di 223 milioni 842 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007.

I debiti, al 31 dicembre 2007, ammontano a 21 miliardi 536 milioni 694 mila euro, con una variazione in aumento di 3 miliardi 123 milioni 184 mila euro rispetto al 31 dicembre 2006, mentre si decrementano, nel 2008, a 20 miliardi 810 milioni 597 mila euro, con una variazione in diminuzione di 726 milioni 97 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007.

I prestiti obbligazionari, nel 2007, sono aumentati di 600 milioni di euro e di altri 600 milioni nel 2008, correlati all'emissione di sei nuovi prestiti finalizzati al finanziamento di investimento di Trenitalia per il programma di rinnovo ed ammodernamento del materiale rotabile.

In incremento di 534 milioni di euro la voce Debiti verso banche nel 2007, attestandosi a 7 miliardi 780 milioni 220 mila euro, mentre registra un decremento di 752 milioni 582 mila euro nel 2008, raggiungendo i 7 miliardi 27 milioni 638 mila euro

I Debiti verso altri finanziatori ammontano nel 2007 a 2 miliardi 518 milioni 743 mila euro rispetto ai 2 miliardi 688 milioni 697 mila euro del 2006, con una variazione in diminuzione di 169 milioni 954 mila euro e a 2 miliardi 994 milioni 728 mila euro nel 2008, con una variazione in aumento di 475 milioni 985 mila euro rispetto all'esercizio 2007.

6. Gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Ferrovie dello Stato Spa

6.1 Notazioni di sintesi sul bilancio di esercizio per il biennio 2007 e 2008

Vale ricordare che Ferrovie dello Stato SpA è stata costituita il 15 dicembre 2000 con la denominazione sociale di "Ferrovie dello Stato Holding Srl"; è stata successivamente trasformata in Ferrovie dello Stato SpA (delibera assembleare del 13 luglio 2001) ed è divenuta operativa dal 1° luglio 2001, con funzioni di Capogruppo.

Con il ruolo di holding industriale, è titolare delle funzioni di direzione strategica, di indirizzo gestionale, di *governance* per le società operative, e cura direttamente la gestione accentrata di alcune aree di maggiore interesse (finanza, relazioni istituzionali, management).

Si riportano qui di seguito i principali elementi relativi alla gestione, desumibili dal bilancio di esercizio, rinviando ai paragrafi successivi l'esame più analitico del conto economico e dello stato patrimoniale.

(in migliaia di Euro)

	FS SpA	2006	2007	2008
1	Valore della produzione	169.920	224.413	188.520
2	- di cui Ricavi da vendite e prestazioni	56.574	139.150	140.525
3	Costi della produzione prima degli amm.ti, svalutazioni, accant.ti ed altri	209.318	179.450	135.053
4	Margine del valore della produzione prima degli amm.ti e delle svalutazioni (1-3)	-39.398	44.963	53.467¹³
5	Ammortamenti, svalutazioni, accant.ti ed oneri diversi di gestione	45.120	117.093	43.376
6	Margine del valore della produzione (4-5)	-84.518	-72.130	10.091
7	Proventi ed oneri finanziari	134.072	41.731	47.337
8	Rettifiche di valore di attività finanziarie	-1.989.616	-402.659	-41.643
9	Proventi ed oneri straordinari	4.480	7.751	5.526
10	Risultato prima delle imposte (6+7+8+9)	-1.935.582	-425.307	21.311
11	Imposte sul reddito d'esercizio	1.900	-32.587	-10.018
12	Utile (o perdita) di esercizio (10-11)	-1.937.482	-457.893	11.293

Dall'esame dei dati della gestione 2007-2008 emerge un consistente miglioramento, rispetto all'esercizio 2006:

¹³ Si evidenzia come la differenza rispetto al Margine operativo lordo riportato nella Relazione al Bilancio 2008 deriva dal fatto che i ricavi ed i costi operativi sono stati considerati al netto delle sopravvenienze, attribuibili all'aggiornamento di stime effettuate negli esercizi precedenti, e degli utilizzi dei fondi, in quanto non riferiti ad attività caratteristica.

- del margine del valore della produzione prima degli ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti ed oneri diversi di gestione, passato dai -39,4 milioni del 2006 ai 45 milioni di euro nel 2007 e ai 53,5 milioni di euro nel 2008;

- del risultato prima delle imposte, passato dai -1.935,6 milioni di euro di perdita nel 2006 ai -425,3 milioni di euro di perdita nel 2007 e ai 21,3 milioni di euro di utile nel 2008;

- del risultato d'esercizio finale, passato da una perdita nel 2006 pari a (-) 1.937,5 milioni di euro ad una perdita nel 2007 di (-) 457,9 milioni di euro e ad un utile di 11,3 milioni di euro nel 2008.

Sul risultato netto del 2008 ha inciso, in particolare, il miglioramento del saldo della gestione finanziaria che accoglie, fra l'altro, la svalutazione per la perdita di valore della controllata Trenitalia SpA per un ammontare di soli 42 milioni di euro contro i 403 milioni di euro nel 2007.

Il patrimonio netto è passato da 36 miliardi 172 milioni 290 mila euro al 31.12.2006 a 35 miliardi 968 milioni 996 mila euro al 31.12.2007, per effetto della perdita dell'esercizio di 457 milioni 893 mila euro. Al 31 dicembre 2008, lo stesso risulta pari a 35 miliardi 980 milioni 290 mila euro a seguito dell'utile conseguito nell'esercizio.

Tra i fatti di rilievo per l'esercizio 2007, possono segnalarsi:

- scissione totale della società Ferrovie Real Estate Spa, il cui patrimonio immobiliare è stato attribuito in parte a Trenitalia SpA e in parte a Ferrovie dello Stato SpA; ciò ha comportato per la Società la diversificazione della propria mission, allargando l'attività operativa anche al campo della gestione immobiliare;
- emissioni obbligazionarie: la Società ha emesso sei prestiti obbligazionari per complessivi 600 milioni di euro, interamente sottoscritti dalla società Eurofima S.A., il cui rimborso è previsto in unica soluzione alle rispettive scadenze. Le risorse acquisite sono state utilizzate per la concessione di finanziamenti intercompany a Trenitalia Spa per il rinnovo e l'ammodernamento del materiale rotabile. Tali prestiti obbligazionari hanno raggiunto l'importo di 2.692,4 milioni di euro, con scadenze fino al 30 marzo 2027;
- mutuo BEI: è stato contratto un mutuo di 1.000 milioni di euro con la BEI, utilizzato per la concessione di prestiti intercompany a RFI – Rete Ferroviaria Italiana SpA e TAV SpA, finalizzati alla prosecuzione dei lavori

relativi alla linea AV/AC Torino-Milano-Napoli. Complessivamente, il debito nei confronti del mercato (obbligazioni, banche e altri finanziatori) assomma a 6.373 milioni di euro, con un aumento di 2.100 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, derivante da obbligazioni per 600 milioni di euro e da debiti verso il sistema bancario per 1.500 milioni di euro (di cui 613 milioni di euro riconducibili agli effetti della scissione totale di Ferrovie Real Estate SpA).

Tra i fatti successivi alla chiusura dell'esercizio 2007 è da segnalare la riduzione del capitale di Trenitalia SpA deliberata dall'Assemblea dell' 8 aprile 2008 ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, in considerazione del permanere della situazione prevista dal predetto articolo, già manifestatasi nel 2006. A seguito della riduzione, il capitale sociale della menzionata controllata si è ridotto da 2.570 milioni di euro a 1.033 milioni di euro, avendo assorbito interamente le perdite accumulate fino al 31.12.2007.

Tra i fatti di rilievo per l'esercizio 2008, possono segnalarsi:

- Progetto di "asset allocation". Nel contesto del processo di riorganizzazione, risanamento, sviluppo che, con riferimento agli asset immobiliari, indica tra gli obiettivi prioritari quello dell'ottimizzazione della redditività del patrimonio non strumentale all'esercizio, si sono concretizzate, in particolare le seguenti operazioni societarie:
 - a) in data 1 gennaio 2008 ha avuto effetto l'atto di scissione parziale di RFI - Rete Ferroviaria Italiana Spa, mediante assegnazione del ramo d'azienda "Aree non strumentali costituite da terminali merci", a favore di FS Logistica Spa, (controllata direttamente da Ferrovie dello Stato SpA), stipulato il 21 dicembre 2007;
 - b) in data 1 dicembre 2008 ha avuto effetto l'atto di scissione parziale di RFI-Rete Ferroviaria Italiana Spa mediante assegnazione di parte del suo patrimonio a favore di FS Sistemi Urbani Srl, (controllata direttamente da Ferrovie dello Stato SpA), stipulato il 21 novembre 2008.
 - c) in data 24 dicembre 2008 ha avuto efficacia l'atto di scissione parziale di RFI - Rete Ferroviaria Italiana Spa mediante assegnazione di parte del patrimonio a favore di Ferrovie dello Stato Spa, stipulato in data 23 dicembre 2008.
- Emissioni obbligazionarie: la Società ha emesso un prestito obbligazionario per complessivi 600 milioni di euro, interamente sottoscritti dalla società Eurofima S.A., il cui rimborso è previsto in unica soluzione alla scadenza

del settembre 2013. Le risorse acquisite sono state utilizzate per la concessione di finanziamenti intercompany a Trenitalia Spa per il rinnovo e l'ammodernamento del materiale rotabile. I prestiti obbligazionari, a tal fine contratti, hanno raggiunto l'importo di 3.292,4 milioni di euro, con scadenze fino al 30 marzo 2027.

- Prestito RTC (Riunione Temporanea Concorrenti): Ferrovie dello Stato Spa a seguito di procedura negoziata ha contratto un prestito fino ad un massimo di 800 milioni di euro con la RTC (composta da CDP-Cassa Depositi e Prestiti e Dexia Crediop) per la concessione di prestiti intercompany a RFI e TAV finalizzati alla prosecuzione dei lavori relativi alla linea AV/AC Torino-Milano-Napoli.

6.2 Dati di dettaglio relativi ai conti economici degli esercizi 2007 e 2008

I dati relativi alle voci del conto economico sono riportati nella tabella che segue; per una migliore comprensione i dati degli esercizi 2007-08 sono stati posti a raffronto con le risultanze dell'esercizio 2006:

CONTO ECONOMICO FS SpA

		2006	2007	2008
A.	VALORE DELLA PRODUZIONE			
1	Ricavi da vendite e prestazioni	56.574.401	139.149.635	140.525.174
2	Variazioni immobili di trading	0	-34.218.135	-49.215.687
	Variazioni dei lavori in corso su immobili in ristrutturazione	0	825.316	1.267.551
3	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	243.749	213.263
4	Altri ricavi	113.345.634	118.412.403	95.729.576
	Contributi in conto esercizio	83.788	72.680	9.452
	Altri ricavi e proventi	113.261.846	118.339.723	95.729.576
		169.920.035	224.412.968	188.519.877
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE			
6	Per materie prime	163.997	861.752	1.057.589
7	Per servizi	132.771.113	103.283.150	67.671.332
8	Per godimento beni di terzi	9.614.634	14.261.417	12.785.388
9	Per personale	66.768.319	61.043.421	53.538.836
	a) Salari e stipendi	42.353.176	41.446.887	39.126.746
	b) Oneri sociali	9.460.553	10.320.892	10.223.360
	c) Trattamento di fine rapporto	3.515.623	3.545.520	3.247.085
	e) Altri costi	11.438.967	5.730.122	941.645
10	Ammortamenti e svalutazioni	16.496.540	35.878.001	24.641.583
	a) Ammortamento delle immobilizzaz. immateriali	14.454.289	13.993.466	12.758.500
	b) Ammortamento delle immobilizzaz. materiali	2.040.905	12.045.839	11.550.757
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.346	2.820.427	332.326
12	Accantonamenti per rischi	12.511.757	18.141.144	1.546.190
13	Altri accantonamenti	0	46.000.000	0
14	Oneri diversi di gestione	16.111.755	17.073.870	17.188.271
		254.438.115	296.542.755	178.429.189
	DIFFERENZA (A-B)	-84.518.080	-72.129.787	10.090.688

(segue conto economico)

		2006	2007	2008
C.	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15	Proventi da partecipazioni	90.067.442	37.750.504	70.436.883
	in imprese controllate e collegate	88.286.055	36.037.987	68.654.398
	in altre imprese	1.781.387	1.712.517	1.782.485
16	Altri proventi finanziari	165.823.387	312.005.431	393.298.198
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	71.190.652	204.523.191	277.929.687
	d1) proventi diversi da imprese controllate e collegate	37.370.650	46.695.214	50.231.996
	d2) proventi diversi da altri	57.262.085	60.787.026	65.136.511
17	Interessi e altri oneri finanziari	126.657.958	312.222.249	400.268.916
	a) Verso imprese controllate e collegate	59.384.145	69.085.799	73.129.517
	b) Su debiti obbligazionari	56.594.287	104.018.007	146.783.076
	c) Su debiti verso Istituti finanziari	0	125.845.128	167.017.208
	d) Oneri finanziari diversi	10.679.526	13.273.315	13.339.115
17b	Utili (o perdite) su cambi	4.839.591	4.197.295	-16.129.267
		134.072.462	41.730.981	47.336.898
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATT. FINANZIARIE			
18	Rivalutazioni	0	0	0
19	Svalutazioni	1.989.616.195	402.658.824	41.642.650
		-1.989.616.195	-402.658.824	-41.642.650
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20	Proventi straordinari	7.738.087	8.925.847	8.592.790
21	Oneri straordinari	3.257.779	1.174.744	3.066.808
		4.480.308	7.751.103	5.525.982
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-1.935.581.505	-425.306.527	21.310.918
22	IMPOSTE SUL REDDITO	-1.900.000	-32.586.491	10.017.658
	UTILE (O PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.937.481.505	-457.893.018	11.293.260

Nei paragrafi successivi sono riportati i commenti alle variazioni intervenute negli esercizi 2007 e 2008.

6.2.1. Conto economico 2007

Nel corso dell'esercizio 2007, si è registrato un aumento del valore della produzione che ammonta a 224 milioni 413 mila euro, con una variazione positiva di 54 milioni 493 mila euro rispetto al 2006.

I ricavi derivano principalmente dalle attività, acquisite con la scissione della società Ferrovie Real Estate Spa, di vendita di immobili e terreni di trading, nonché, in continuità con il passato, dai rapporti che Ferrovie dello Stato Spa intrattiene con le società del Gruppo alle quali fornisce essenzialmente servizi di consulenza e assistenza, brokeraggio e per l'utilizzo del marchio.

I costi della produzione ammontano nel 2007 a 296 milioni 543 mila euro, con una variazione in aumento di 42 milioni 105 mila euro rispetto al 2006.

Le Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci presentano un incremento di 698 mila euro attribuibile essenzialmente ai costi sostenuti sul patrimonio trasferito da Ferrovie Real Estate Spa con la scissione.

I costi per servizi ammontano nel 2007 a 103 milioni 283 mila euro registrando una variazione in diminuzione di 29 milioni 488 mila euro rispetto al 2006.

La riduzione dei costi per servizi si riferisce essenzialmente alle seguenti voci significative:

- costi per il servizio "Polfer": riduzione dovuta al fatto che la gestione operativa del servizio della Polfer è stato affidato alla controllata Rete Ferroviaria Italiana Spa;
- costi per "Premi assicurativi": riduzione attribuibile alla nuova modalità di gestione dei rapporti assicurativi che, a partire, dal secondo semestre 2007, sono stati gestiti da Ferrovie dello Stato Spa direttamente in nome e per conto delle società del Gruppo.

I costi per "godimento beni di terzi" presentano un incremento di 4 milioni 647 mila euro.

Per effetto della scissione Ferrovie dello Stato Spa è divenuta proprietaria degli immobili utilizzati ed è subentrata nei rapporti che l'ex Ferrovie Real Estate Spa intratteneva con la società Express Holding Spa,

nell'ambito dell'operazione cosiddetta "Pacchetto a reddito" quale unica controparte nei rapporti di locazione con la suddetta società.

La voce "costi del personale", che ammonta nel 2007 a 61 milioni 43 mila euro, registra una variazione in diminuzione (pari a 5 milioni 725 mila euro) rispetto all'esercizio 2006. La riduzione della voce è attribuibile essenzialmente agli "Altri costi" che riflette sia la riduzione degli oneri per gli incentivi per il rinvio al pensionamento, sia i minori oneri collegati alla cessazione degli incarichi di talune figure apicali.

La voce "accantonamenti per rischi e altri oneri" ammonta al 31 dicembre 2007 a 64 milioni 141 mila euro e si riferisce principalmente alla stima degli oneri per bonifiche degli immobili di trading e alle ulteriori probabili minusvalenze collegate al patrimonio alloggiativo in portafoglio (accantonamenti per rischi pari a 18 milioni di euro e ad accantonamenti per oneri 8 milioni di euro), nonché alla stima degli oneri (accantonamenti per 38 milioni di euro) da sostenere per bonificare i beni trasferiti all'ex Ferrovie Real Estate Spa da Rete Ferroviaria Italiana Spa, con atto di scissione parziale del 4 agosto 2006, e, per una parte minore, a fronte di oneri capitalizzati nelle immobilizzazioni immateriali oggetto di approfondimenti riguardo alla loro utilità futura.

La voce "proventi ed oneri finanziari" ammonta nel 2007 a 41 milioni 731 mila euro con una variazione in diminuzione di 92 milioni 341 mila euro rispetto al 2006. Le principali variazioni in aumento sono state registrate nei proventi da crediti, iscritti nelle immobilizzazioni per gli interessi maturati (133 milioni 332 mila euro rispetto al 2006) e negli oneri finanziari (185 milioni 564 mila euro) relativi agli interessi maturati sui prestiti contratti per il finanziamento degli investimenti delle controllate per la realizzazione dell'infrastruttura e del materiale rotabile, rimasti in parte da erogare, e dei prestiti trasferiti con la scissione dalla società Ferrovie Real Estate SpA.

I "proventi da partecipazioni" hanno subito una variazione negativa di 52 milioni 316 mila euro; nel 2006 la società Ferrovie Real Estate SpA aveva distribuito dividendi per 50 milioni di euro. Si evidenzia che la voce "oneri finanziari diversi" (13 milioni 273 mila euro, per il 2007) si riferiscono principalmente agli interessi maturati a favore del Fondo a gestione bilaterale legge n.449/97 (4 milioni 781 mila euro) e alle risultanze delle operazioni di *interest rate swap* collegate alle operazioni di cartolarizzazione/cessione dei crediti fiscali (7 milioni 763 mila euro).

La posta "svalutazioni di partecipazioni" ammonta nel 2007 a 402 milioni 659 mila euro, attribuibile alla svalutazione della partecipazione della società Trenitalia SpA per 402 milioni 624 mila euro, cui si aggiunge la svalutazione della società Immobiliare Ferrovie Srl per 35 mila euro.

Il saldo "proventi e oneri straordinari" ammonta complessivamente a 7 milioni 751 mila euro con una variazione in aumento di 3 milioni 271 mila euro rispetto al 2006. L'incremento è attribuibile essenzialmente alla voce "sopravvenienze attive", che è costituita principalmente dalla rettifica del pro-rata derivante dalla dichiarazione dell'IIVA del 2006 per 5 milioni 132 mila euro.

6.2.2. Conto economico 2008

Il valore della produzione, registrato nell'esercizio 2008, ammonta a 188 milioni 520 mila euro, con una variazione in diminuzione di 35 milioni 893 mila euro rispetto al 2007.

I ricavi, come per l'esercizio precedente, derivano principalmente dai rapporti che Ferrovie dello Stato SpA intrattiene con le società del Gruppo alle quali fornisce essenzialmente servizi di consulenza e assistenza, brokeraggio e dall'utilizzo del marchio, nonché dalla vendita di immobili e terreni di trading.

I costi della produzione ammontano a 178 milioni 429 mila euro, con una variazione in diminuzione di 118 milioni 114 mila euro rispetto al 2007.

I costi per servizi ammontano nel 2008 a 67 milioni 671 mila euro rispetto a 103 milioni 283 mila euro nel 2007 registrando una variazione in diminuzione di 35 milioni 612 mila euro rispetto al 2007. La riduzione si riferisce essenzialmente alle seguenti cause:

- azzeramento del costo verso la Polfer, dovuto al fatto che la gestione operativa del relativo servizio è stato affidato, nel corso del 2007, alla struttura di Protezione Aziendale di Rete Ferroviaria Italiana SpA.
- riduzione dei "Premi assicurativi", attribuibile alla nuova modalità di gestione dei rapporti assicurativi che, a partire dal secondo semestre 2007, vede la Capogruppo nel ruolo di interfaccia delle società di assicurazione e di coordinamento del servizio, mentre la gestione operativa amministrativo-contabile con le stesse è passata, per la quasi totalità, direttamente alle società del Gruppo. Analoga riduzione è riscontrabile nei "Rimborsi di assicurazioni".

La voce costi del personale, che ammontano nel 2008 a 53 milioni 539 mila euro, registra una variazione in diminuzione (pari a 7 milioni 505 mila euro) rispetto all'esercizio 2007. La riduzione della voce è attribuibile essenzialmente ai seguenti fattori:

- al decremento della voce "Salari e stipendi", attribuibile alla diminuzione del costo relativo al personale dirigente (3 milioni 16 mila euro) che ha subito una riduzione nella consistenza di circa il 10%, riduzione in minima parte compensata dall'aumento del costo per il restante personale (696 mila euro) ;
- alla riduzione della voce "Altri costi", dovuta essenzialmente al decremento dell'incentivo all'esodo (3 milioni 932 mila euro) e dell'incentivo per il rinvio al pensionamento (856 mila euro).

La voce "accantonamenti per rischi e altri accantonamenti" ammonta, al 31 dicembre 2008, a 1 milione 546 mila euro e si riferisce per 561 mila euro, alla stima degli oneri relativi al contenzioso nei confronti di terzi a seguito di una più puntuale stima del contenzioso in essere, e per 985 mila euro all'adeguamento dei rischi collegati a partite di natura fiscale.

La voce proventi ed oneri finanziari ammonta nel 2008 a 47 milioni 337 mila euro, con una variazione in aumento di 5 milioni 606 mila euro rispetto al 2007. Le principali variazioni in aumento sono state registrate:

- nei proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie per gli interessi maturati (73 milioni 406 mila euro rispetto al 2007);
- negli oneri finanziari (88 milioni 47 mila euro) relativi agli interessi maturati sui prestiti contratti per il finanziamento degli investimenti delle controllate per la realizzazione dell'infrastruttura e del materiale rotabile;
- nei proventi da partecipazioni che hanno registrato un incremento di 32 milioni 686 mila euro, per maggiori dividendi percepiti.

Si evidenzia che la voce oneri finanziari diversi (13 milioni 339 mila euro per il 2008) si riferisce principalmente agli interessi maturati a favore del Fondo a gestione bilaterale di cui alla legge 449/97 (5 milioni 254 mila euro) e alle risultanze delle operazioni di *interest rate swap* collegate alle operazioni di cartolarizzazione/cessione dei crediti fiscali (7 milioni 890 mila euro).

La posta "Svalutazioni di partecipazioni" ammonta a 41 milioni 643 mila euro ed è attribuibile essenzialmente alla svalutazione della partecipazione della società Trenitalia SpA (41 milioni 590 mila euro).

Il saldo dei proventi e degli oneri straordinari ammonta complessivamente a 5 milioni 526 mila euro, con una variazione in diminuzione di 2 milioni 225 mila euro rispetto al 2007.

6.3. Dati di dettaglio relativi allo stato patrimoniale 2007 e 2008

Le voci componenti lo stato patrimoniale degli esercizi 2007 e 2008, comparati con l'esercizio 2006, sono riportati nella tabella che segue (esse trovano analitico esame e commento nelle note integrative elaborate dalla Capogruppo).

STATO PATRIMONIALE FS SpA

(in unità di Euro)

		2006	2007	2008
	ATTIVO			
B. IMMOBILIZZAZIONI				
I	Immobilizzazioni immateriali	29.042.064	21.970.827	24.235.263
II	Immobilizzazioni materiali	5.807.273	818.812.632	797.669.102
III	Immobilizzazioni finanziarie	37.717.705.520	40.426.287.380	41.707.328.194
	di cui Partecipazioni	35.542.109.886	34.646.810.060	35.362.683.196
	Crediti verso imprese controllate	2.106.750.258	5.707.608.959	6.267.419.866
	Crediti verso altri	68.845.376	71.868.361	77.225.132
	TOTALE B	37.752.554.857	41.267.070.839	42.529.232.559
C. ATTIVO CIRCOLANTE				
I	Rimanenze	0	528.915.937	547.490.025
II	Crediti	4.751.446.227	4.347.618.437	4.295.330.910
	Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	30.031.452	30.031.452
IV	Disponibilità liquide	2.472.907.611	1.206.486.892	615.586.492
	TOTALE C	7.224.353.838	6.113.052.718	5.488.438.879
D. RATEI E RISCONTI		9.365.609	30.334.934	38.802.255
	TOTALE ATTIVO	44.986.274.304	47.410.458.491	48.056.473.693
	PASSIVO			
A. PATRIMONIO NETTO				
I	Capitale sociale	38.790.425.485	38.790.425.485	38.790.425.485
IV	Riserva legale	10.423.539	10.423.539	10.423.539
VII	Altre riserve	27.896.982	282.496.151	282.496.151
VIII	Utili portati a nuovo	-718.974.390	-2.656.455.894	-3.114.348.912
IX	Utile dell'esercizio	-1.937.481.505	-457.893.018	11.293.260
	TOTALE A	36.172.290.111	35.968.996.263	35.980.289.523
B. FONDI PER RISCHI E ONERI				
2	Per imposte, anche differite	208.748.002	425.123.027	473.793.235
3	Altri	69.540.379	421.469.521	383.074.740
	TOTALE B	278.288.381	846.592.548	856.867.975
C. TFR LAVORO SUBORDINATO		24.721.063	23.796.192	22.793.501
D. DEBITI				
1	Obbligazioni	2.092.400.000	2.692.400.000	3.292.400.000
4	Debiti verso banche	0	1.613.505.248	1.475.000.000
5	Debiti verso altri finanziatori	2.179.858.394	2.066.738.496	2.498.769.865
6	Acconti	70.234	1.148.563	2.376.615
7	Debiti verso fornitori	21.731.647	21.577.240	23.530.780
9	Debiti verso imprese controllate	3.879.111.180	3.817.629.946	3.510.435.467
10	Debiti verso imprese collegate	6.534.175	7.560.115	9.835.492
12	Debiti tributari	2.866.010	2.644.901	1.965.188
	Debiti verso ist. di previdenza e sicurezza sociale	3.275.459	4.486.817	4.806.684
14	Altri debiti	312.239.367	310.629.484	336.305.317
	TOTALE D	8.498.086.466	10.538.320.810	11.155.425.408
E. RATEI E RISCONTI		12.888.283	32.752.678	41.097.286
	TOTALE PASSIVO	44.986.274.304	47.410.458.491	48.056.473.693