

	SITUAZIONE ANTE SCISSIONE	VARIAZIONI DA SCISSIONE FERROVIE REAL ESTATE	SITUAZIONE POST SCISSIONE
C. ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze			
1. Immobili e terreni <i>trading</i>	0	750.761.602	750.761.602
2. Lavori in corso su immobili in ristrutturazione	0	6.009.082	6.009.082
6. Cespiti radiati da alienare	0	0	0
Totale I.	0	756.770.684	756.770.684
II. Crediti			
1. Verso clienti			
- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	289.237	33.963.782	34.253.019
- <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	11.826.447	11.826.447
	289.237	45.790.229	46.079.466
2. Verso imprese controllate			
- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.606.420.176	9.727.729	1.616.147.905
- <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0	0
	1.606.420.176	9.727.729	1.616.147.905
3. Verso imprese collegate			
- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	126.018	70.297	196.315
- <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0	0
	126.018	70.297	196.315
4 bis. Crediti tributari			
- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.219.051.190	5.376.866	2.224.428.056
- <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	855.149.996	0	855.149.996
	3.074.201.186	5.376.866	3.079.578.052
4 ter. Imposte anticipate			
- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
- <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	2.264.972	2.264.972
	0	2.264.972	2.264.972
5. Verso altri			
b. altri			
- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	70.409.610	99.092	70.508.702
- <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0	0
	70.409.610	99.092	70.508.702
Totale II.	4.751.446.227	63.329.185	4.814.775.412
IV. Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e postali	2.420.189.451	0	2.420.189.451
2. Assegni	0	136.082	136.082
3. Denaro e valori in cassa	31.798	0	31.798
4. Conti correnti di Tesoreria	52.686.362	0	52.686.362
Totale IV.	2.472.907.611	136.082	2.473.043.693
TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE	7.224.353.838	820.235.951	8.044.589.789
D. RATEI E RISCONTI			
II. Altri ratei e risconti	9.365.609	1.131.829	10.497.438
TOTALE D. RATEI E RISCONTI	9.365.609	1.131.829	10.497.438
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	44.986.274.304	1.197.358.589	46.183.632.893

Importi in euro

Stato patrimoniale passivo

	SITUAZIONE ANTE SCISSIONE	VARIAZIONI DA SCISSIONE FERROVIE REAL ESTATE	SITUAZIONE POST SCISSIONE
A. PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale sociale	38.790.425.485	0	38.790.425.485
IV. Riserva legale	10.423.539	0	10.423.539
VII. Altre riserve			
1. Riserva straordinaria	27.896.982	0	27.896.982
2. Riserva da scissione	0	254.599.169	254.599.169
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(718.974.390)	0	(718.974.390)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(1.937.481.505)	0	(1.937.481.505)
TOTALE A. PATRIMONIO NETTO	36.172.290.111	254.599.169	36.426.889.280
B. FONDI PER RISCHI E ONERI			
2. Per imposte, anche differite	208.748.002	6.995.313	215.743.315
3. Altri	69.540.379	310.719.793	380.260.172
TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI	278.288.381	317.715.106	596.003.487
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	24.721.063	837.454	25.558.517

	SITUAZIONE ANTE SCISSIONE	VARIAZIONI DA SCISSIONE FERROVIE REAL ESTATE	SITUAZIONE POST SCISSIONE
D. DEBITI			
1. Obbligazionari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.092.400.000	0	2.092.400.000
	2.092.400.000	0	2.092.400.000
4. Debiti verso Banche			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	163.505.248	163.505.248
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	475.000.000	475.000.000
	0	638.505.248	638.505.248
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
	2.179.858.394	0	2.179.858.394
6. Acconti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	70.234	2.206.253	2.276.487
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	838.140	838.140
	70.234	3.044.393	3.114.627
7. Debiti verso fornitori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	21.731.647	8.193.568	29.925.215
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
	21.731.647	8.193.568	29.925.215
9. Debiti verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.920.313.344	(36.344.422)	2.883.968.922
- esigibili oltre l'esercizio successivo	958.797.836	0	958.797.836
	3.879.111.180	(36.344.422)	3.842.766.758
10. Debiti verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	6.534.175	0	6.534.175
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
	6.534.175	0	6.534.175
12. Debiti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.866.010	140.218	3.006.228
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
	2.866.010	140.218	3.006.228
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.275.459	229.785	3.505.244
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
	3.275.459	229.785	3.505.244
14. Altri debiti			
b. verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	312.239.367	2.774.903	315.014.270
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	2.250.847	2.250.847
	312.239.367	5.025.750	317.265.117
TOTALE D. DEBITI	8.498.086.466	618.794.540	9.116.881.006
E. RATEI E RISCONTI			
II. Altri ratei e risconti	12.888.283	5.412.320	18.300.603
TOTALE E. RATEI E RISCONTI	12.888.283	5.412.320	18.300.603
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	44.986.274.304	1.197.358.589	46.183.632.893

Importi in euro

Sezione 3

Analisi delle voci di bilancio e delle relative variazioni

Stato patrimoniale: Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

La posta ammonta a 21.971mila euro con una variazione in diminuzione di 7.071mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3).

Immobilizzazioni immateriali

Tabella 1

	Costo originario					Valori al 31.12.2007
	Valori al 31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Trasferimenti da LIC e riclassifiche	
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	3	300	0	0	0	303
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
- Spese di ricerca e di sviluppo	916	0	0	0	0	916
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	105.670	188	0	0	6.950	112.808
Immobilizzazioni in corso e acconti	541	0	6.753	0	(6.950)	344
Altre	67	0	0	(21)	(46)	0
TOTALE	107.197	488	6.753	(21)	(46)	114.371

Valori in migliaia di euro

Immobilizzazioni immateriali

Tabella 2

	Fondo ammortamenti e svalutazioni					Valori al 31.12.2007
	Valori al 31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	3	240	60	0	0	303
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
- Spese di ricerca e di sviluppo	916	0	0	0	0	916
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	77.169	79	13.933	0	0	91.181
Altre	67	0	0	(21)	(46)	0
TOTALE	78.155	319	13.993	(21)	(46)	92.400

Valori in migliaia di euro

**Immobilizzazioni immateriali**

Tabella 3

Valori netti

	31.12.2006			31.12.2007		
	Costo originario	Amm.n.ti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Amm.n.ti e svalut.ni	Valori netti
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	3	(3)	0	303	(303)	0
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
- Spese di ricerca e sviluppo	916	(916)	0	916	(916)	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	105.670	(77.169)	28.501	112.808	(91.181)	21.627
Immobilizzazioni in corso e acconti	541	0	541	344	0	344
Altre	67	(67)	0	0	0	0
TOTALE	107.197	(78.155)	29.042	114.371	(92.400)	21.971

Valori in migliaia di euro

La posta è costituita quasi esclusivamente da costi sostenuti per la realizzazione e lo sviluppo del *software* relativo prevalentemente al sistema informativo di Gruppo.

I valori netti acquisiti a seguito scissione della società Ferrovie Real Estate SpA, con effetto dal 1° gennaio 2007, hanno riguardato per 60mila euro i costi d'impianto e di ampliamento e per 109mila euro il *software*. Gli altri movimenti dell'esercizio hanno riguardato gli ammortamenti per 13.993mila euro e la regolazione delle miglione su beni di terzi, completamente ammortizzate. Queste ultime sono state azzerate per la parte relativa ai beni di terzi, mentre sono state riclassificate in aumento del costo originario e del relativo fondo ammortamento dei fabbricati, trasferiti con scissione, cui le miglione si riferivano.

Tutti i costi sono ammortizzati in cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

La posta ammonta a 818.813mila euro con una variazione in aumento di 813.005mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Costo originario" (Tabella 1), del "Fondo ammortamenti e svalutazioni" (Tabella 2) e dei "Valori netti" (Tabella 3).

Immobilizzazioni materiali

Tabella 1

Costo originario

	Valori al 31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Trasferimenti da LIC e riclassifiche	Valori al 31.12.2007
Terreni e fabbricati	0	931.262	12	(667)	230.013	1.160.620
Attrezzature industriali e commerciali	360	0	0	0	0	360
Altri beni	35.382	342	0	(1.935)	226	34.015
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	1.512	374	0	(1.595)	292
TOTALE	35.743	933.116	386	(2.602)	228.644	1.195.287

Valori in migliaia di euro

Immobilizzazioni materiali

Tabella 2

Fondo ammortamenti e svalutazioni

	Valori al 31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Riclassifiche	Valori al 31.12.2007
Terreni e fabbricati						
Ammortamenti	0	140.185	10.396	(232)	28.788	179.137
Svalutazioni	0	154.368	7.018	(2)	5.477	166.861
	0	294.553	17.414	(234)	34.265	345.998
Attrezzature industriali e commerciali	309	0	32	0	0	341
Altri beni	29.627	105	1.617	(1.214)	0	30.135
TOTALE	29.936	294.658	19.063	(1.448)	34.265	376.474

Valori in migliaia di euro

Immobilizzazioni materiali

Tabella 3

Valori netti

	31.12.2006		31.12.2007	
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Valori netti
Terreni e fabbricati	0	0	0	814.622
Attrezzature industriali e commerciali	360	(309)	51	19
Altri beni	35.382	(29.627)	5.755	3.880
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	0	1	292
TOTALE	35.743	(29.936)	5.807	818.813

Valori in migliaia di euro

Nella voce Terreni e fabbricati, acquisita a seguito scissione della società Ferrovie Real Estate SpA, sono comprese le aree destinate alla valorizzazione, le linee dismesse, e alcune officine, in quanto al momento non destinate alla vendita.

I valori netti acquisiti a seguito della scissione si riferiscono per 636.709mila euro alla voce Terreni e fabbricati, per 237mila euro alla voce Altri beni e per 1.512mila euro alla voce Immobilizzazioni in corso e acconti.

Si precisa che le linee dismesse, in precedenza classificate da Ferrovie Real Estate SpA nella infrastruttura ferroviaria, sono state prudenzialmente svalutate per la parte inerente i valori della sovrastruttura e degli impianti (7.018mila euro) e classificate nei terreni patrimoniali. La svalutazione risulta iscritta nella voce B.10.c) Svalutazioni immobilizzazioni materiali.

Gli incrementi sono relativi a lavori in corso per 374mila euro e per 12mila euro alla voce Terreni e fabbricati. La colonna "Decrementi per dismissioni" al netto dei relativi fondi ammortamenti riguarda per 433mila euro la voce Terreni e fabbricati e per 721mila euro la voce Altri beni, di cui 719mila sono relativi ad apparati di videoconferenza venduti al valore netto contabile alle società Trenitalia SpA per 361mila euro, Rete Ferroviaria Italiana SpA per 275mila euro e a Ferservizi SpA per 83mila euro.

La colonna "Trasferimenti da Lavori in corso e riclassifiche" pari a un valore netto di 194.379mila euro, comprende il trasferimento dalla voce Rimanenze immobili di *trading* alla voce Fabbricati del complesso della Direzione Generale di Piazza della Croce Rossa in Roma (194.888mila euro) in quanto non più destinato alla vendita, trasferimenti di beni dalle immobilizzazioni alle suddette Rimanenze, in quanto cespiti destinati alla vendita (541mila euro) e riclassifiche da lavori in corso su immobili di *trading* (32mila euro).



Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a 40.426.287mila euro con una variazione in aumento di 2.708.582mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano complessivamente a 34.646.810mila euro con una variazione in diminuzione di 895.300mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta a 34.489.727mila euro e si è movimentata come segue:

	Valori al 31.12.2006	Variazioni da scissione	Movimenti dell'esercizio			Valori al 31.12.2007
			Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	
Costo originario						
Centostazioni SpA	3.050	0	0	0	0	3.050
Fercredit SpA	31.413	0	0	0	0	31.413
Ferrovie Real Estate SpA	773.616	(773.616)	0	0	0	0
Ferservizi SpA	43.207	0	0	0	43	43.250
FS Lab Srl	787	0	0	(680)	0	107
FS Logistica SpA	0	0	61.405	0	0	61.405
Grandi Stazioni SpA	17.601	0	0	0	0	17.601
Immobiliare Ferrovie Srl	0	50	0	0	0	50
Italcertifer ScpA	0	0	211	0	0	211
Italferr SpA	8.047	0	0	0	0	8.047
RFI SpA	33.492.785	0	250.000	0	0	33.742.785
SAP Srl in liquidazione	3.543	0	255	0	0	3.798
Sogin Srl	59.227	0	0	0	0	59.227
Trenitalia SpA	2.569.984	0	0	0	(43)	2.569.941
Totale a	37.003.260	(773.566)	311.871	(680)	0	36.540.885
Svalutazioni dirette	0	0	0	0	0	0
Totale b	0	0	0	0	0	0
Fondo svalutazione						
Immobiliare Ferrovie	0	0	35	0	0	35
SAP Srl in liquidazione	3.543	0	0	0	255	3.798
Trenitalia SpA	1.644.701	0	402.624	0		2.047.325
Totale c	1.648.244	0	402.659	0	255	2.051.158
TOTALE a-b-c	35.355.016	(773.566)	(90.788)	(680)	(255)	34.489.727

Valori in migliaia di euro

Le variazioni sono attribuibili:

- alla scissione della società Ferrovie Real Estate SpA, che ha fatto registrare una variazione negativa per la cancellazione della partecipazione nella società stessa per 773.616mila euro e una variazione positiva di 50mila euro per l'acquisizione della controllata Immobiliare Ferrovie Srl;
- all'acquisizione della controllata FS Logistica SpA dalla società Trenitalia SpA al valore di 61.405mila euro;
- all'acquisizione della controllata Italcertifer ScpA dalla società Trenitalia SpA al valore netto di 99mila euro. Al valore di carico di 211mila euro si contrappongono debiti per decimi da versare per 112mila euro;
- all'aumento del capitale sociale della controllata Rete Ferroviaria Italiana SpA per 250.000mila euro;
- al versamento a fondo perduto alla controllata Sap Srl in liquidazione effettuato nel 2007 di 255mila euro. Per quanto riguarda il fondo svalutazione partecipazioni si precisa che per la società Sap Srl in liquidazione esso è stato adeguato al valore del costo attraverso una riclassifica di quota parte delle somme accantonate al 31 dicembre 2006 al Fondo rischi e oneri il cui importo residuo ammonta a 6.413mila euro e corrisponde al valore negativo del patrimonio netto al 31 dicembre 2007;
- al decremento del valore della partecipazione della controllata FS Lab Srl a seguito della riduzione del capitale sociale, con relativo rimborso di 680mila euro. La riduzione volontaria era stata deliberata dall'Assemblea dei soci in data 30 novembre 2006;
- alla scissione parziale del ramo d'azienda *Facility*, avvenuto in data 26 marzo 2007, che ha comportato l'aumento del capitale sociale nella società Ferservizi SpA per 43mila euro e la corrispondente riduzione del capitale sociale della società Trenitalia SpA;
- alla svalutazione della controllata Trenitalia SpA per la perdita accertata dalla stessa al 31 dicembre 2007 (402.624mila euro);
- alla svalutazione della controllata Immobiliare Ferrovie Srl per 35mila euro per le perdite dalla stessa registrate a tutto il 31 dicembre 2007.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

La voce ammonta a 23.415mila euro e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese collegate	Valori	Movimenti dell'esercizio			Valori
	al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	al 31.12.2007
Costo originario					
Ferrovie Nord Milano SpA	23.061	0	0	0	23.061
Isfort SpA	354	0	0	0	354
TSF SpA	30.031	0	0	(30.031)	0
TOTALE	53.446	0	0	(30.031)	23.415

Valori in migliaia di euro

Il decremento registrato nella voce è da ricondurre alla riclassifica tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni della collegata TSF SpA in attesa della vendita. Per maggiori informazioni si rinvia al punto Principali Eventi dell'anno - Partecipazioni della Relazione sulla Gestione.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La voce ammonta a 133.668mila euro ed ha subito un incremento di 20mila euro a seguito partecipazione di Ferrovie dello Stato SpA alla Fondazione Memoriale della Shoah:

Partecipazioni in altre imprese	Valori al 31.12.2006	Movimenti dell'esercizio			Valori al 31.12.2007
		Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	
Costo originario					
BCC Bureau Central de Clearing	7	0	0	0	7
Consorzio E.T.L.	10	0	0	0	10
Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq	200	0	0	0	200
Eurofima	133.325	0	0	0	133.325
Fondazione Accademia S.Cecilia	5	0	0	0	5
Fondazione Memoriale della Shoah	0	20	0	0	20
Hit Rail B.V.	97	0	0	0	97
Turismark in liquidazione	4	0	0	0	4
TOTALE	133.648	20	0	0	133.668

Valori in migliaia di euro

Di seguito viene evidenziato il confronto tra i valori di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza.

Società partecipate	Capitale sociale	Utili (perdite) dell'esercizio	Patrimonio netto al 31.12.2007	% di parteci- pazione FS	Patrimonio netto di pertinenza (a)	Valore di bilancio al 31.12.2007 (b)	Differenza (b) - (a)
Controllate:							
Centostazioni SpA	8.333	4.977	41.645	59,99%	24.983	3.050	(21.933)
Fercredit SpA	32.500	8.734	71.084	100%	71.084	31.413	(39.671)
Ferservizi SpA	43.043	532	46.111	100%	46.111	43.251	(2.860)
FS Lab Srl	100	(3)	103	100%	103	107	4
FS Logistica SpA	49.721	7.518	59.446	100%	59.446	61.405	1.959
Grandi Stazioni SpA	4.304	13.416	92.538	59,99%	55.514	17.601	(37.913)
Immobiliare Ferrovie Srl	50	(12)	15	100,00%	15	15	0
Italcertifer ScpA	480	137	769	33,33%	256	211	(45)
Italferr SpA	14.186	35.006	68.585	100%	68.585	8.047	(60.538)
RFI SpA	32.853.697	16.883	33.564.879	100%	33.564.879	33.742.786	177.907
SAP Srl in liquidazione	997	0	(6.413)	100%	(6.413)	0	6.413
Sogin Srl	15.600	(631)	33.043	55%	18.174	59.225	41.051
Trenitalia SpA	2.569.941	(402.624)	1.033.406	100%	1.033.406	522.616	(510.790)
Totale					34.936.142	34.489.727	(446.415)
Collegate:							
Ferrovie Nord Milano SpA ¹	107.690	2.455	149.146	14,74%	21.986	23.061	1.075
Isfort SpA	1.300	(224)	1.678	19%	319	354	35
Totale					22.305	23.415	1.110
TOTALE CONTROLLATE E COLLEGATE					34.958.448	34.513.142	(445.306)

Valori in migliaia di euro

¹ Il raffronto è stato effettuato con i dati di bilancio 2006



Per la differenza tra il valore di carico di Rete Ferroviaria Italiana SpA e la corrispondente frazione di patrimonio netto non viene effettuata alcuna svalutazione in quanto non si ritiene vi sia una perdita durevole di valore.

La differenza tra valore di carico di Sogin Srl e la corrispondente frazione di patrimonio netto della controllata è da ricondurre prevalentemente al maggior prezzo corrisposto per l'acquisto della partecipazione rispetto al patrimonio netto dell'epoca e ai successivi versamenti effettuati in riferimento all'atto di transazione dell'8 marzo 2002. In data 7 marzo 2007 è stata sottoscritta tra Ferrovie dello Stato SpA e i soci di minoranza della Sogin Srl una nuova transazione a seguito del lodo arbitrale del 13 settembre 2006, relativo alla definizione delle controversie insorte tra Ferrovie dello Stato SpA e i soci di minoranza della società Sogin Srl che ha definitivamente risolto tutte le pendenze nei confronti degli stessi. La differenza di valore evidenziata trova tuttora giustificazione nelle potenzialità di reddito della società controllata.

Il valore negativo del patrimonio netto della società Sap Srl in liquidazione, trova copertura nelle somme accantonate nel fondo rischi ed oneri.

Si è proceduto all'adeguamento del valore della partecipazione nella società Immobiliare Ferrovie Srl al patrimonio netto in quanto, nel 2008, è stato deliberato l'abbattimento del capitale sociale per 30mila euro e il ripianamento delle perdite cumulate al 31 dicembre 2007, per 5mila euro.

Per la società collegata Isfort SpA non si è provveduto ad effettuare alcuna svalutazione non ritenendo la perdita durevole.

La differenza relativa alla collegata Ferrovie Nord Milano SpA trova giustificazione nelle potenzialità di reddito della società collegata.

Si precisa che la differenza negativa di 510.790mila euro per la società Trenitalia SpA è attribuibile alla variazione da scissione totale doppia della società Ferrovie Real Estate SpA, registrata dalla controllata nel Patrimonio Netto, mentre in Ferrovie dello Stato SpA è compresa nella voce Immobilizzazioni Finanziarie - Crediti verso controllate, cui si fa rinvio.

Si riporta di seguito l'elenco delle sedi legali delle società controllate e collegate.

Denominazione della società	Sede legale
Controllate	
Centostazioni SpA	Via Bartolomeo Eustachio, 8 – 00161 Roma
Fercredit Servizi Finanziari SpA	Via Sommacampagna, 19 – 00185 Roma
Ferservizi SpA	Piazza della Croce Rossa, 1 – 00161 Roma
FS Lab Srl	Piazza della Croce Rossa, 1 – 00161 Roma
FS Logistica SpA	Piazza della Croce Rossa, 1 – 00161 Roma
Grandi Stazioni SpA	Via Giolitti, 34 – 00185 Roma
Immobiliare Ferrovie Srl	Piazza della Croce Rossa, 1 – 00161 Roma
Italcertifer ScpA	Viale Spartaco Lavagnini, 58 – 50129 Firenze
Italferr SpA	Via Marsala, 53 – 00185 Roma
RFI Rete Ferroviaria Italiana SpA	Piazza della Croce Rossa, 1 – 00161 Roma
SAP Srl in liquidazione	Viale dello Scalo San Lorenzo, 16 – 00185 Roma
Sogin Srl	Viale dei Cadorna, 105 – 50129 Firenze
Trenitalia SpA	Piazza della Croce Rossa, 1 – 00161 Roma
Collegate	
Ferrovie Nord Milano SpA	Piazzale Cadorna, 14 – 20123 Milano
Isfort SpA	Via Savoia, 19 – 00198 Roma

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

La voce ammonta a 5.779.477mila euro con una variazione in aumento di 3.603.882mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso imprese controllate

La voce ammonta a 5.707.609mila euro ed è così dettagliata:

Impresa	31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Decrementi	31.12.2007
Rete Ferroviaria Italiana SpA	0	0	1.297.751	(63.113)	1.234.638
TAV SpA	0	0	1.309.488	(50.007)	1.259.481
Fercredit SpA	14.350	0	0	(4.050)	10.300
Trenitalia SpA	2.092.400	510.790	600.000	0	3.203.190
TOTALE	2.106.750	510.790	3.207.239	(117.170)	5.707.609

Valori in migliaia di euro

Di seguito sono commentate le movimentazioni dell'esercizio.

- La variazione da scissione riguarda l'iscrizione per 510.790mila euro dei crediti verso Trenitalia SpA per versamenti in conto futuri aumenti di capitale corrispondenti al valore netto contabile trasferito alla controllata a seguito della scissione totale di Ferrovie Real Estate SpA.
- Gli incrementi riguardano:
 - i versamenti effettuati alle società Rete Ferroviaria Italiana SpA (1.259.201mila euro) e TAV SpA (920.657mila euro) a fronte dei prestiti concessi per la realizzazione degli investimenti sulla linea tradizionale e su quella ad alta velocità. La provvista finanziaria per la concessione di detti prestiti è stata acquisita da Ferrovie dello Stato SpA attraverso il netto ricavo del prestito contratto con la Cassa Depositi e Prestiti, il cui rimborso è a totale carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze;
 - i versamenti effettuati alle società Rete Ferroviaria Italiana SpA (38.550mila euro) e TAV SpA (388.831mila euro) a fronte dei prestiti concessi per la prosecuzione dei lavori relativi al "Sistema Alta Velocità/Alta Capacità" della linea Torino-Milano-Napoli. La provvista finanziaria per la concessione di detti prestiti è stata acquisita da Ferrovie dello Stato SpA attraverso il netto ricavo del prestito di 1.000 milioni di euro con BEI. E' prevedibile che entro il primo semestre del 2008 le somme residue messe a disposizione delle controllate (572.619mila euro) siano interamente utilizzate.
 - l'incremento dei finanziamenti concessi alla società Trenitalia SpA (600.000mila euro), la cui provvista finanziaria è stata acquisita da Ferrovie dello Stato SpA attraverso l'emissione di prestiti obbligazionari sottoscritti interamente dalla società Eurofima.
- I decrementi riguardano:
 - la riduzione dei crediti verso le controllate Rete Ferroviaria Italiana SpA e TAV SpA rispettivamente per 63.113mila euro e 50.007mila euro a seguito del rimborso delle rate di ammortamento dei prestiti concessi, in corrispondenza del rimborso del mutuo concesso a Ferrovie dello Stato SpA dalla Cassa Depositi e Prestiti (113.120mila euro).
 - il rimborso dei crediti dalla società Fercredit SpA per 4.050mila euro.

L'importo della voce esigibile oltre i 5 anni riguarda per 2.692.400mila euro la società Trenitalia SpA, per 869.892mila euro la società Rete Ferroviaria Italiana SpA e per 898.487mila euro la società TAV SpA.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso altri

La voce ammonta a 71.868mila euro ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Decrementi	31.12.2007
Crediti verso la società Euterpe Finance	60.093	0	7.761	0	67.854
Crediti verso Société Générale	7.273	0	9.159	(13.982)	2.450
Crediti verso banche per somme pignorate	336	0	14	0	350
Depositi cauzionali	70	107	9	(45)	141
Altre società partecipate (Hit Rail BV)	1.073	0	0	0	1.073
Mutui al personale	0	33	116	(149)	0
TOTALE	68.845	140	17.059	(14.176)	71.868

Valori in migliaia di euro

Il credito verso la società Euterpe Finance (67.854mila euro) è da porre in relazione all'operazione di cartolarizzazione dei crediti verso l'Erario, operazione perfezionatasi nel 2004.

Il credito rappresenta il "Deferred purchase price" (che verrà incassato alla scadenza dell'operazione) costituito dagli interessi maturati dal 1° gennaio 2003 al 27 maggio 2004 (data in cui Ferrovie ha incassato l'Initial purchase price) cui si sono aggiunti gli interessi maturati successivamente fino al 31 dicembre 2007 per l'operazione di "interest rate swap" collegata alla operazione di cartolarizzazione.

Si precisa che nell'esercizio 2006, a seguito dei rimborsi dei crediti Iva 1996 e 1997 da parte dell'Erario, la società Euterpe Finance ha rimborsato a Ferrovie dello Stato SpA quota parte degli interessi maturati pari a 17.366mila euro. Il credito si è, inoltre, incrementato nel 2007 in corrispondenza degli interessi attivi ma-



turati di 7.761mila euro. Per quanto riguarda le condizioni e le obbligazioni derivanti dal contratto le stesse risultano immutate rispetto a quelle dettagliate nel bilancio al 31 dicembre 2006.

Il credito verso la Société Générale è da porre in relazione al residuo credito al 31 dicembre 2007 per l'operazione di "Interest rate swap" collegata alla cessione dei crediti Iva. In data 7 marzo 2006 Ferrovie dello Stato SpA, allo scopo di reperire parte delle risorse finanziarie necessarie al Gruppo, ha ceduto i crediti Iva degli anni 1998 e 1999, comprensivi di interessi maturati alla data della cessione, per l'importo complessivo di 411.542mila euro. A seguito del rimborso da parte dell'Erario, avvenuto in data 17 aprile 2007, dei crediti Iva 1998 e 1999 la Société Générale ha rimborsato, in corrispondenza degli interessi liquidati dall'Erario, quota parte del debito verso Ferrovie dello Stato SpA, per 13.982mila euro. In considerazione del pressoché totale rimborso da parte dell'Erario degli interessi sui crediti originariamente ceduti, Ferrovie dello Stato SpA e Société Générale hanno provveduto alla chiusura dello swap in data 12 febbraio 2008.

In merito agli interessi sui crediti Iva occorre precisare che dai dispositivi di pagamento notificati dall'Ufficio delle Entrate alla Società, relativi alle annualità 1996, 1997, 1998 e 1999, erano emerse differenze in ordine al computo degli interessi, in quanto l'Ufficio ha ritenuto di non riconoscere gli interessi di legge nel periodo intercorrente tra la data di sospensione dei rimborsi per "carichi pendenti" e la data in cui la Società ha presentato idonea garanzia, finalizzata allo sblocco dei crediti stessi. La Società, ritenendo che tali interessi siano invece dovuti - in ciò supportata da apposito parere di primario studio fiscale e dalla giurisprudenza della Corte di Cassazione n. 20526 del 22 settembre 2006 - ha presentato all'Ufficio apposite istanze per il riconoscimento dei crediti; ulteriori istanze, alla predetta Agenzia, hanno riguardato il riconoscimento degli interessi sul ritardato pagamento dei crediti da parte del Concessionario della Riscossione di Roma.

I crediti verso banche per somme pignorate hanno subito un incremento di 14mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Il credito nei confronti della partecipata Hit Rail BV concerne una ricapitalizzazione della stessa che, al 31 dicembre 2007, non è stata ancora formalizzata.

Gli altri crediti sono relativi a depositi cauzionali versati, la variazione positiva netta del periodo (71mila euro) è da ricondurre all'incremento per scissione della società Ferrovie Real Estate SpA (107mila euro), a nuovi depositi versati (9mila euro) e a recuperi di depositi effettuati nell'esercizio (45mila euro).

I crediti verso il personale per mutui concessi, acquisiti per variazione da scissione al 1° gennaio 2007, sono stati successivamente trasferiti alla società Ferservizi SpA a seguito del passaggio del personale, cui i mutui si riferivano.

L'importo della voce in evidenza oltre l'esercizio successivo pari a 71.868mila euro è esigibile entro i cinque anni.

Attivo circolante**Rimanenze**

La rimanenze totali ammontano a 528.916mila euro, esse sono riferite ai beni immobili destinati alla vendita acquisite a seguito della scissione della società Ferrovie Real Estate SpA. Esse sono così composte:

	31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Riclassifiche	Vendite e altre variazioni	Saldo al 31.12.2007
Immobili di <i>trading</i>	0	750.762	1.277	(192.308)	(35.495)	524.236
Lavori in corso su immobili in ristrutturazione	0	6.009	825	(2.071)	(83)	4.680
TOTALE	0	756.771	2.102	(194.379)	(35.578)	528.916

Valori in migliaia di euro

La movimentazione dell'esercizio ha riguardato:

- l'acquisizione, a seguito della scissione suddetta, degli Immobili di *trading* per 750.762mila euro e delle rimanenze di Lavori in corso su immobili in ristrutturazione per 6.009mila euro;
- gli incrementi hanno riguardato i lavori eseguiti e completati nel 2007 su immobili di *trading* per 1.277mila euro e i lavori effettuati nell'esercizio, ma non ancora completati al 31 dicembre 2007 per 825mila euro;
- le riclassifiche dei lavori in corso al 31 dicembre 2006 su immobili in ristrutturazione, completati nel 2007, ammontano a 2.071mila euro. Essi sono stati riclassificati per 2.039mila euro ad incremento degli immobili di *trading* e per 32mila euro ad incremento delle immobilizzazioni;
- le riclassifiche degli immobili di *trading* (192.308mila euro) hanno riguardato, oltre alla riclassifica in incremento di 2.039mila euro, la riclassifica in decremento di 194.888mila euro per il già citato trasferimento del complesso della Direzione Generale di Piazza della Croce Rossa in Roma e riclassifiche in incremento per ulteriori trasferimenti dalle immobilizzazioni di beni destinati alla vendita (541mila euro);
- il decremento degli immobili di *trading* è da porre in relazione al valore contabile degli immobili (28.565mila euro) e dei terreni (6.930mila euro) venduti;
- la variazione negativa dei lavori in corso immobili di *trading* (83mila euro) è riferita alla cancellazione di lavori non attribuiti ai beni di *trading* dismessi in precedenti esercizi. La rettifica ha interessato la voce E 21) Oneri straordinari di conto economico.

Si precisa che in data 14 dicembre 2007 è stato stipulato il contratto di vendita dell'ex colonia montana presso il Comune di S. Marcello Pistoiese per l'importo di 2.500mila euro. La vendita è soggetta a condizione sospensiva per l'esercizio di prelazione da parte delle Pubbliche Amministrazioni interessate.



Crediti

La posta ammonta a 4.347.618mila euro con una variazione in diminuzione di 403.828mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, ammontano a 34.354mila euro. Nella tabella è riportato il valore nominale dei crediti e del relativo fondo svalutazione.

	31.12.2006	Variazioni da scissione	Altre variazioni	31.12.2007
Clienti ordinari	298	47.961	(4.774)	43.485
Fondo svalutazione	(9)	(2.719)	(6.479)	(9.207)
Valore netto	289	45.242	(11.253)	34.278
Amministrazioni dello Stato	0	548	(472)	76
Fondo svalutazione	0	0	0	0
Valore netto	0	548	(472)	76
TOTALE VALORE NETTO	289	45.790	(11.725)	34.354

Valori in migliaia di euro

Le principali partite creditorie sono collegabili alle vendite di immobili di *trading*; per tali vendite sono state anche concesse rateizzazioni o dilazioni di pagamento, a fronte di garanzie bancarie ricevute.

La maggiore variazione dell'esercizio (45.790mila euro) è da ricondurre all'acquisizione dei crediti verso clienti a seguito della scissione della società Ferrovie Real Estate SpA. Si precisa che gli stessi sono stati incrementati di 3.811mila euro a seguito della ripresa al valore nominale, nel nuovo sistema contabile "SAP Real Estate", dei crediti a suo tempo ceduti a Ferrovie Real Estate SpA da Ferservizi SpA e iscritti al costo di acquisto; analogo incremento è riscontrabile nel fondo svalutazione crediti. Sono stati, inoltre, accertati crediti per interessi di mora per ritardati pagamenti per 2.846mila euro a fronte dei quali è stato appostato un fondo svalutazione crediti di 2.181mila euro. Nella voce Clienti ordinari sono compresi i crediti verso collegate indirette per 25mila euro (93mila euro al 31.12.2006).

L'importo della voce esigibile oltre i 5 anni è pari a 11.826mila euro.

Si riporta nella tabella seguente la movimentazione, dell'esercizio, del fondo svalutazione crediti verso clienti.

	31.12.2006	Variazioni da scissione	Incrementi	Altre variazioni	31.12.2007
Clienti ordinari	9	2.719	2.668	3.811	9.207
TOTALE	9	2.719	2.668	3.811	9.207

Valori in migliaia di euro

Il fondo svalutazione crediti, si è incrementato per effetto della scissione della società Ferrovie Real Estate SpA e si riferisce, quasi esclusivamente ai crediti verso conduttori di immobili di proprietà.

Nel 2007 il fondo è stato incrementato, oltre per i motivi suddetti, in considerazione delle stime dei rischi di insolvenza, a seguito di un'analisi puntuale e dettagliata delle diverse tipologie di conduttore.