

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Le imposte sul reddito ammontano a 32.586mila euro con una variazione in aumento di 30.686mila euro rispetto al 2006. Esse risultano così composte:

Descrizione	2007	2006	Variazioni
Imposte correnti			
- Ires	5.000	0	5.000
- Irap	3.700	1.900	1.800
	8.700	1.900	6.800
Imposte differite e anticipate			
- Anticipate			
- Ires	(117.583)	0	(117.583)
- Irap	(17.350)	0	(17.350)
	(134.933)	0	(134.933)
- Differite			
- Ires	141.130	0	141.130
- Irap	17.689	0	17.689
	158.819	0	158.819
	23.886	0	23.886
TOTALE	32.586	1.900	30.686

Valori in migliaia di euro

Si riporta di seguito il dettaglio delle differenze temporanee che hanno generato le imposte anticipate e differite, nonché il dettaglio delle differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite.

	Ammontare
A. Differenze temporanee	
Differenze temporanee deducibili:	
- Rimanenze	52.489
- Ammortamento cespiti	113.111
- Altro	215
Totale	165.815
Differenze temporanee imponibili:	
- Rimanenze	67.810
- Ammortamento cespiti	29.057
- Altro	40.331
Totale	137.198
Differenze temporanee nette	28.617
B. Effetti fiscali	
Aliquota fiscale applicabile Ires 27,5% e Irap 4,81%	
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	A 28.617
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio precedente, saldi trasferiti da Ferrovie Real Estate SpA	B 4.731
IMPOSTE DIFFERITE (ANTICIPATE) DELL'ESERCIZIO	A - B 23.886

Valori in migliaia di euro

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (Ires):

.....	
Risultato prima delle imposte	(425.307)
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)	0
Totale	(425.307)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	
accantonamenti	68.979
Totale	68.979
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:	
utilizzo fondi	(19.857)
Totale	(19.857)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	
dividendi	(34.236)
altre variazioni in aumento	437.454
altre variazioni in diminuzione	(11.882)
Totale	391.336
Imponibile fiscale	15.152
IRES CORRENTE PER L'ESERCIZIO	5.000

Valori in migliaia di euro

Segue il prospetto con la determinazione dell'imponibile Irap:

.....	
Differenza tra valore e costi della produzione	(72.130)
Differenza tra proventi e oneri finanziari	(217)
Costi non rilevanti ai fini Irap	135.023
Totale	62.676
Onere fiscale teorico (aliquota 5,25%)	3.291
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	
variazioni in aumento	34.723
variazioni in diminuzione	(26.923)
Totale	7.800
Imponibile Irap	70.476
IRAP CORRENTE PER L'ESERCIZIO	3.700

Valori in migliaia di euro

Sezione 4 Altre informazioni

Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti ammonta a 549 unità ed è così ripartito:

Personale	2007	2006	Variazioni
Dirigenti	129	144	(15)
Quadri	263	243	20
Altro personale	157	159	(2)
TOTALE	549	546	3

La consistenza media dei dirigenti distaccati presso le società del Gruppo Ferrovie dello Stato SpA è di 32 unità nell'esercizio 2007 e di 43 unità nell'esercizio precedente.

Compensi ad Amministratori e Sindaci

Si evidenziano di seguito i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale per lo svolgimento delle proprie funzioni.

Percipienti	2007	2006	Variazioni
Amministratori	2.009 ¹⁻³	9.851 ¹⁻²	(7.842)
Sindaci	136 ³	113	23
TOTALE	2.145	9.964	(7.819)

Valori in migliaia di euro

¹ La cifra comprende tutti i compensi spettanti per le cariche di Presidente e Amministratore Delegato, compresi gli importi relativi agli elementi variabili, in coerenza con quanto previsto dal rapporto di amministrazione. L'importo comprende, altresì, gli emolumenti previsti per i rimanenti Consiglieri di Amministrazione.

² La cifra comprende le somme erogate a titolo di compensi per cessazione incarico del precedente Amministratore Delegato.

³ La cifra comprende i compensi per il Consiglio di Amministrazione (133mila euro) e per il Collegio Sindacale (23mila euro) della cessata Ferrovie Real Estate SpA.

I compensi dei rappresentanti del Ministero dell'Economia e delle Finanze (Consiglieri e Sindaci) vengono riversati al citato Dicastero.

Andamento dei cambi dopo il 31 dicembre 2007

Il cambio euro-franchi svizzeri ha subito nei primi mesi del 2008 variazioni significative.

Nella tabella sottostante si riportano i valori del cambio al 31 dicembre 2007, utilizzato in chiusura dell'esercizio per valorizzare i debiti verso Eurofima, relativi ai decimi di capitale da versare, a confronto con quello risultante al 15 aprile 2007 e gli effetti sul conto economico.

Cambio	Euro-Franchi svizzeri	Debiti in franchi svizzeri	Debiti in euro	Utile (perdite) su cambi
31.12.2007	1,6547	233.550.000	141.143.410	4.198.553
15.04.2008	1,5817	233.550.000	147.657.584	(2.315.621)

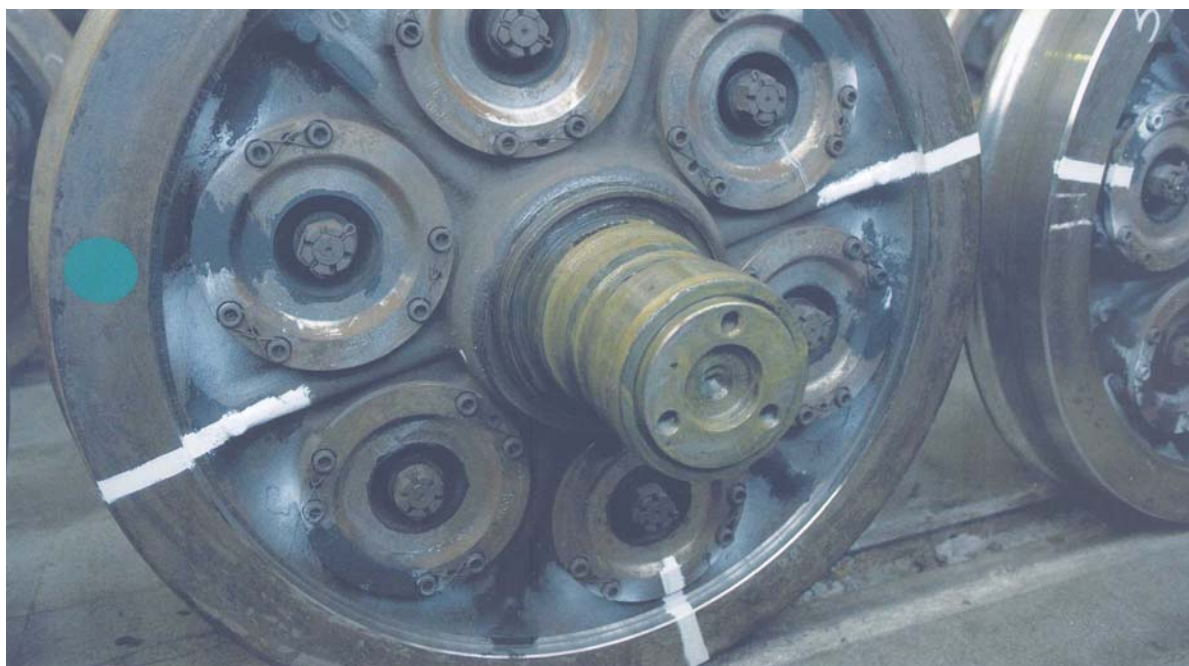
Strumenti finanziari derivati

Nella tabella sottostante sono riportate le informazioni relative alle operazioni di *Interest rate swap* collegate alle cessioni dei crediti fiscali di cui si è ampiamente detto nella voce dell'attivo B.III. Immobilizzazioni finanziarie – Crediti verso altri.

Operazione Sottostante	Capitale originario di riferimento	Valore nozionale	Fair value	Intermediario swap	Data di stipulazione
Cartolarizzazione Crediti fiscali 2004	Gamba Attiva 700.459	Gamba Attiva 282.213	(5.840)	Euterpe Finance	31/12/2003
	Gamba Passiva 830.500	Gamba Passiva 299.000			
Cessione Crediti Iva 2006	Gamba Attiva 335.191	Gamba Attiva 0			
	Gamba Passiva 411.541	Gamba Passiva 7.930	0	Société Générale	7/3/2006

Valori in migliaia di euro



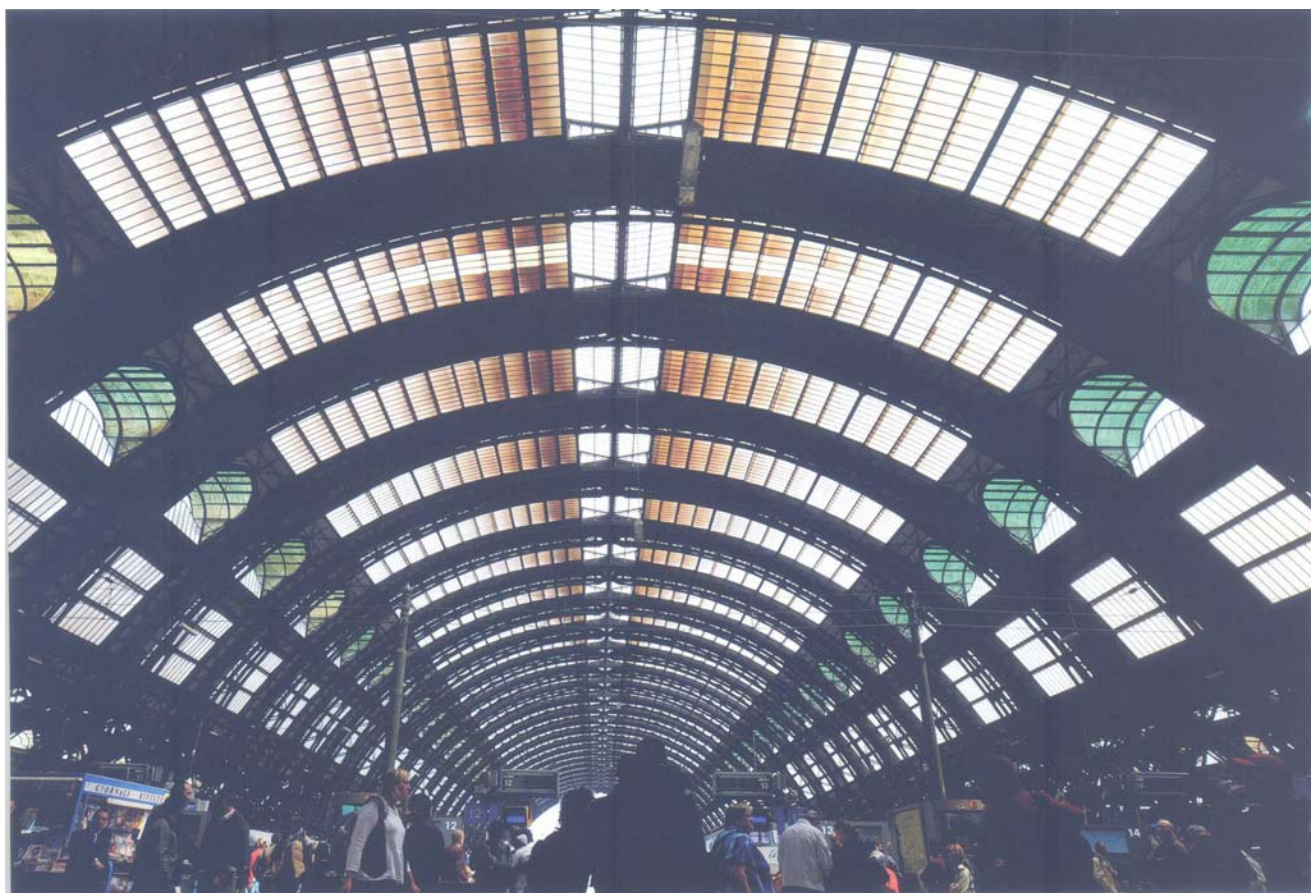


Data di inizio	Data di scadenza	Parametro di indicizzazione	Tasso fisso
.....			
27/05/2004	Max 10 anni	Euribor	2,75%
16/03/2006	15/02/2008	Euribor	2,75%

E' opportuno ribadire che l'operazione di *Interest rate swap* tra Ferrovie dello Stato SpA e Société Générale si è conclusa in data 12 febbraio 2008, a seguito del rimborso, pressoché totale, da parte dell'Erario dei crediti Iva degli anni 1998 e 1999.

Roma, 23 aprile 2008

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Allegato 1

Rendiconto finanziario

	2007	2006
DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	2.839.748	79.830
Flusso monetario da scissione	70.051	0
Flusso monetario generato da attività di esercizio		
Utile (perdita) del periodo	(457.893)	(1.937.482)
Ammortamenti	33.058	16.495
Sopravvenienze per riduzione LIC	0	1
Svalutazione di immobilizzazioni/riprese di valore di immobilizzazioni finanziarie (-)	402.659	1.989.616
Variazione netta fondo Tfr	(925)	(556)
Plus (-)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni.	2	3
Ricavi non monetari (-)	(11.910)	(500)
Variazione rimanenze	(528.999)	276
Variazione crediti commerciali e diversi	212.839	36.438
Variazione ratei e risconti attivi	(20.969)	(6.193)
Variazione fondi rischi ed oneri	568.304	64.023
Variazione debiti commerciali e diversi	(19.427)	469.879
Variazione ratei e risconti passivi	19.864	10.253
Totale	266.654	642.253
Flusso monetario generato da attività di investimento		
Investimenti in:		
- immobilizzazioni immateriali	(6.753)	(10.488)
- immobilizzazioni materiali	(386)	(1.928)
- partecipazioni	(311.871)	(3.606.186)
Riduzione partecipazione	680	0
Prezzo di realizzo da alienazioni	112	0
Variazione crediti finanziari	(3.603.882)	2.956.409
Variazione delle altre attività immobilizzate	0	0
Totale	(3.922.100)	(662.193)
Flusso monetario generato da attività di finanziamento		
Finanziamenti ricevuti/rimborsati (-)	2.100.385	2.779.858
Conferimenti dei soci	0	0
Contributi in conto impianti	0	0
Totale	2.100.385	2.779.858
Dividendi erogati/assorbimento riserve	0	0
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO DEL PERIODO	(1.555.061)	2.759.918
DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI	1.284.687	2.839.748
di cui: saldo del conto corrente intersocietario	164.421	296.841

Valori in migliaia di euro

Collegio Sindacale

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
DI FERROVIE DELLO STATO S.p.A.
AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2007**

Signori Azionisti,

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2007, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla vostra approvazione, espone una perdita di € 457.893.018, che il Consiglio stesso propone di riportare a nuovo.

Il negativo risultato dell'esercizio, che peraltro segna un sensibile miglioramento rispetto al 2006, allorquando la perdita si attestò a 1.937 milioni di euro, è stato determinato essenzialmente dalla svalutazione della partecipazione in Trenitalia S.p.A. per l'importo di € 402,6 milioni, in conseguenza della perdita di pari ammontare registrata dalla predetta società controllata.

Il conto economico dell'esercizio 2007 si riassume nei seguenti dati fondamentali, espressi in milioni di euro:

- Ricavi operativi	246
- Costi operativi	(229)
- Margine operativo lordo	17
- Ammortamenti e svalutazioni	(31)
- Accantonamenti e svalutaz. crediti	(67)
- Saldo proventi/oneri diversi	<u>5</u>
- Risultato operativo	(76)
- Saldo gestione finanziaria	(357)
- Componenti straordinarie nette	<u>8</u>
- Risultato ante imposte	(425)

Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma

Ferrovie dello Stato SpA

Sede legale: Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma

Cap. Soc. Euro ~~5.800.000.000~~ 5.800.000.000, 000/100

Iscritta al Registro delle Imprese di Roma (Tribunale di Roma)

Cod. Fisc. e P. Iva 00459501001 - REA n. 0428015

- Imposte sul reddito (33)
- Risultato dell'esercizio (458)

Tale saldo concorda con quello esposto nello stato patrimoniale, che evidenzia un patrimonio netto di 35.969 milioni di euro.

Nella relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 cod.civ., gli Amministratori hanno ampiamente riferito in merito all'attività svolta dalla Società nel corso dell'esercizio, caratterizzato anche dagli effetti della scissione totale della Ferrovie Real Estate S.p.A. (FRE), il cui patrimonio immobiliare è stato attribuito in parte a Trenitalia e in parte a Ferrovie dello Stato che, a seguito dell'operazione in parola, ha comportato la diversificazione della propria *mission*, allargando l'attività operativa anche al campo della gestione immobiliare.

I fatti dell'esercizio 2007 che, ad avviso del Collegio, meritano di essere menzionati - oltre alla scissione totale di FRE di cui sopra è cenno - sono i seguenti:

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 S.p.A. 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 e TAV 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 FRE).

La questione relativa alla esposizione debitoria della Vostra Società, non disgiunta da una congiuntura internazionale non favorevole in riferimento alla illiquidità dei mercati, esige un continuo monitoraggio della situazione finanziaria sia riguardo al finanziamento corrente sia riguardo agli impegni connessi con la realizzazione degli obiettivi del Piano d'Impresa 2007/2011.

Il Collegio seguirà con particolare attenzione l'evoluzione di tali problematiche, segnalando tempestivamente agli Amministratori e all'Azionista eventuali criticità e aree di rischio di cui venga a conoscenza.

Tra i fatti successivi alla chiusura dell'esercizio è da segnalare la riduzione del capitale sociale di Trenitalia 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 a € 1.033 milioni, avendo assorbito interamente le perdite accumulate fino al 31.12.2007.

Si fa presente, altresì, che aderendo a specifica indicazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze è stata introdotta nella Vostra Società, mediante apposita modifica dello Statuto sociale, la figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, prevista dalla legge 28 dicembre 2005, n. 262 e successive modifiche ed integrazioni. La nomina del predetto dirigente è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione previo parere del Collegio Sindacale.

Per quanto di competenza, il Collegio Sindacale fa presente che:



- ha svolto la propria attività nel rispetto delle disposizioni contenute nel codice civile, ispirandosi, altresì, alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri;
- ha partecipato alle adunanze dell'Assemblea dei Soci e a n. 14 sedute del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento;
- l'Amministratore Delegato ha riferito, ai sensi dell'art. 2381, quinto comma, cod.civ., sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalla sue controllate;
- le delibere adottate dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono in contrasto con i principi di corretta amministrazione;
- si è regolarmente riunito nel rispetto dei termini previsti dall'art. 2404 cod. civ.;
- ha avuto periodici incontri con la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. incaricata del controllo contabile, tra i quali, da ultimo, quello dedicato ai bilanci di esercizio e consolidato, acquisendo notizie concernenti l'attività svolta sia da Ferrovie dello Stato S.p.A. sia da altre società del gruppo, anche in relazione all'assenza di fatti censurabili o di altri fatti di rilievo;
- l'assetto organizzativo è, nelle sue linee generali, rispondente alla missione

della società ed al suo ruolo di capogruppo;

- l'assetto amministrativo-contabile della Società è sostanzialmente idoneo a rappresentare correttamente i fatti di gestione; tale valutazione è confortata dalla documentazione esaminata, dalle informazioni assunte e dalle verifiche effettuate dalla società di revisione;
- nella redazione del bilancio gli amministratori non hanno fatto ricorso alla deroga prevista dall'art. 2423, quarto comma, cod.civ.;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 cod.civ.;
- ha incontrato l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001, e il responsabile della Direzione Centrale Audit, dai quali ha assunto informazioni sulle attività di rispettiva competenza, procedendo altresì all'esame delle relazioni predisposte al riguardo.

Per quanto attiene al bilancio d'esercizio, essendo stato affidato il controllo contabile ad una società di revisione, il Collegio ha verificato la sua impostazione e struttura, riscontrandone la conformità alle norme di legge e la rispondenza ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza nell'espletamento dei propri compiti.

Ha inoltre verificato l'osservanza delle norme di legge riguardanti la predisposizione della relazione sulla gestione e la completezza della stessa.

L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato l'attestazione prevista dall'art.16 dello statuto sociale relativamente ai bilanci d'esercizio e consolidato.

La società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rilasciato, con apposita relazione, giudizio favorevole all'approvazione del bilancio, con richiamo d'informativa.

Handwritten signature and initials in the right margin, consisting of a stylized 'A' and 'M'.

Signori Azionisti,

alla luce di quanto precede e tenuto presente il giudizio espresso nella propria relazione dalla società di revisione, il Collegio, ai sensi dell'art 2429 c.c., esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007, nonché all'accoglimento della proposta formulata dagli Amministratori di rinviare a nuovo la perdita dell'esercizio.

Roma, 7 maggio 2008

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Pompeo Cosimo PEPE - (Presidente)

Dott. Vittorio NOLA - (Sindaco effettivo)

Prof. Alessandro ZAVAGLIA - (Sindaco effettivo)



PricewaterhouseCoopers SpA

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

All'Azionista delle
Ferrovie dello Stato SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio delle Ferrovie dello Stato SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori delle Ferrovie dello Stato SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2007.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio delle Ferrovie dello Stato SpA al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 Come descritto dagli amministratori nella loro relazione, l'andamento economico - patrimoniale e finanziario nell'esercizio 2007, pur evidenziando il raggiungimento dei principali indicatori definiti nel Piano d'Impresa

2007 - 2011, ha confermato la necessità di continuare ad affrontare le criticità già evidenziate in sede di chiusura di bilancio 2006 con particolare riferimento alla partecipata Trenitalia SpA per la quale è stato recentemente ridotto il capitale sociale per ripianare le perdite cumulate. Nel rilevare come lo Stato, nell'esercizio 2007, abbia mantenuto l'impegno a sostenere il processo di riequilibrio dei conti del Gruppo, gli amministratori hanno, tuttavia, evidenziato:

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

riguardanti i) le interlocuzioni in corso sulle suddette tematiche con i Ministeri competenti ii) le modalità di ottenimento delle risorse finanziarie per il completamento del progetto Alta Velocità / Alta Capacità.

Roma, 7 maggio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore contabile)