

Oneri diversi di gestione

Descrizione	2003	2002	Differenze
COSTI DIVERSI			
- MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE BENI DEL CICLO/PRODUTTIVO	1.287	1.689	(402)
- SPESE DI RAPPRESENTANZA	1.992	1.666	326
- QUOTE ASSOCIATIVE E CONTRIBUTI AD ENTI VARI	13.051	9.662	3.389
- ALTRI COSTI	49.800	161.679	(111.879)
	66.130	174.696	(108.566)
ONERI TRIBUTARI			
- I.V.A. NON DETRAIBILE	10.871	7.742	3.129
- I.C.I.	11.804	11.235	569
- ALTRE IMPOSTE	19.898	18.635	1.263
	42.573	37.612	4.961
TOTALE	108.703	212.308	(103.605)

Gli oneri diversi di gestione ammontano, complessivamente, a € 108.703 mila e accolgono costi di natura residuale.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Descrizione	2003	2002	Differenze
PROVENTI FINANZIARI			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI			
- DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI			
- DA IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	45.609	58.327	(12.718)
- DA ALTRE IMPRESE	2.120	1.909	211
	47.729	60.236	(12.507)
- DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI			
- DA IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	4	0	4
- ALTRI	17	23	(6)
	21	23	(2)
DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	320	0	320
ALTRI			
- DA IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	294	1.083	(789)
- INTERESSI ATTIVI SU C/C BANCARI E POSTALI	5.947	7.917	(1.970)
- INTERESSI ATTIVI VERSO CLIENTI	18.807	19.471	(664)
- SU OPERAZIONI PRONTI C/TERMINE	1.897	744	1.153
- DIFFERENZE ATTIVE DI CAMBIO	443	1.179	(736)
- ALTRI	97.671	114.239	(16.568)
	125.059	144.633	(19.574)
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	173.129	204.892	(31.763)
ONERI FINANZIARI			
INTERESSI ED ALTRI ONERI			
- DIFFERENZE PASSIVE DI CAMBIO	3.009	2.713	296
- VERSO IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	121	874	(753)
- SU DEBITI OBBLIGAZIONARI	49	0	49
- SU DEBITI VERSO ISTITUTI FINANZIARI	370.624	272.233	98.391
- ALTRI	11.579	13.293	(1.714)
	385.382	289.113	96.269
TOTALE ONERI FINANZIARI	385.382	289.113	96.269
TOTALE	(212.253)	(84.221)	(128.032)

La gestione finanziaria presenta un saldo negativo pari a € 212.253 mila, dovuto principalmente all'effetto differenziale tra:

- minori proventi da partecipazioni derivanti dalla plusvalenza realizzata dalla Capogruppo dalla vendita della società Basicel S.p.A. (€ 45.609 mila) rispetto a quella realizzata nel 2002 dalla vendita dei diritti di opzione della controllata Cento Stazioni S.p.A. alla società Archimede (€ 58.327 mila);
- minori interessi attivi sui crediti IVA, chiesti a rimborso, vantati dalla Capogruppo (€ 7.475 mila) e da TAV S.p.A. (€ 2.089 mila);
- minori interessi della Capogruppo sul credito di imposta patrimoniale di cui è stato chiesto il rimborso (€ 3.200 mila);
- minori interessi su depositi bancari di Grandi Stazioni S.p.A. (€ 980 mila) e minori interessi su crediti di Trenitalia S.p.A. (€ 1.600 mila);
- maggiori oneri finanziari della Capogruppo (€ 8.589 mila) per prestiti contratti con l'istituto MMC; di Trenitalia S.p.A. (€ 12.587 mila) per finanziamento a medio e lungo termine contratto nell'ultima parte dell'anno 2002; di TAV S.p.A. (€ 74.100 mila) e agli oneri finanziari della società Ferrovie Real Estate S.p.A. (€ 4.249 mila) costituita nel 2003.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Le rivalutazioni e le svalutazioni riferite alle partecipazioni derivano dall'adeguamento delle stesse ai valori dei patrimoni netti al 31 dicembre 2003 e sono così dettagliate:

Rivalutazioni	2003	2002	Differenze
POL-RAIL S.R.L.	128	94	34
S.G.T. S.p.A.	0	42	(42)
FERROVIE NORD MILANO S.p.A.	387	0	387
TSF S.p.A.	6.679	2.912	3.767
ISFORT S.p.A.	10	7	3
VIAGGI E TURISMO MAROZZI S.R.L.	0	379	(379)
CISALPINO AG	130	2.344	(2.214)
SIDEUropa S.R.L.	20	23	(3)
SOCIETÀ ALPE ADRIA S.p.A.	1	0	1
M.T.O. S.R.L.	0	4	(4)
EFESO S.p.A. — IN LIQUIDAZIONE	0	242	(242)
METRONAPOLI S.p.A.	32	0	32
TOTALE	7.387	6.047	1.340

Svalutazioni	2003	2002	Differenze
BASICTEL S.p.A.	0	933	(933)
CEMAT S.p.A.	222	277	(55)
SVE RAIL ITALIA AB	262	836	(574)
SVE RAIL ITALIA S.R.L.	19	0	19
EN.HYDRO S.p.A.	895	0	895
FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.p.A.	1.749	1.619	130
BOLOGNA 2000 S.R.L. — IN LIQUIDAZIONE	0	9	(9)
SINTER INLAND TERMINAL S.p.A.	0	56	(56)
EURETTITALIA S.p.A.	0	6	(6)
S.A.P. S.R.L. — IN LIQUIDAZIONE	1.226	508	718
LOGISTICA MEDITERANEA CARGO SA	134	0	134
BOPA GRANDI BIGLIETTERIE S.R.L.	660	0	660
VIACOM EXPRESS S.p.A.	35	79	(44)
ARTESIA SAS	0	3	(3)
CARGO SI S.R.L.	15	11	4
LINGOTTO S.p.A.	0	8.366	(8.366)
FERROVIE LOMBARDE S.p.A.	0	3	(3)
VIAGGI E TURISMO MAROZZI	324	0	324
TI. BRE S.p.A.	4	0	4
CIM S.p.A.	47	0	47
L.T.F. SAS	62	0	62
TOTALE	5.654	12.706	(7.052)

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Descrizione	2003	2002	Differenze
PROVENTI STRAORDINARI			
— PLUSVALENZE DA ALIENAZIONI	19.404	35.277	(15.873)
— UTILIZZO FONDO PER RISTRUTTURAZIONE INDUSTRIALE E FONDO ONERI PER ESODI INCENTIVATI	25.202	15.279	9.923
— SOPRAVVIVENENZE ATTIVE	175.094	166.333	8.761
— ALTRI	38.208	88.853	(50.645)
	257.908	305.742	(47.834)
ONERI STRAORDINARI			
— MINUSVALENZE DA ALIENAZIONI	19.283	3.004	16.279
— ONERI PER ESODI	25.202	15.279	9.923
— IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	11.549	35.183	(23.634)
— SOPRAVVIVENENZE PASSIVE	88.300	169.725	(81.425)
— ALTRI	22.232	46.147	(23.915)
	166.566	269.338	(102.772)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	91.342	36.404	54.938

Il saldo della gestione straordinaria subisce un incremento di € 54.938 mila, passando da € 36.404 mila nell'esercizio 2002 a € 91.342 mila nell'esercizio 2003.

Le plusvalenze da alienazioni sono principalmente relative:

- alla plusvalenza realizzata da Trenitalia S.p.A (€ 14.152 mila) per la cessione a terzi della quota del 51% del capitale della partecipazione in En.Hydro S.p.A;
- alle plusvalenze realizzate da RFI S.p.A. a seguito dell'alienazione di fabbricati civili non strumentali, terreni ed altri fabbricati (€ 4.151 mila) e alla plusvalenza realizzata da Passaggi S.p.A. (€ 1.100 mila) derivante dal conferimento del ramo d'azienda a Bopa Grandi Biglietterie S.r.l..

Nell'ambito dei proventi straordinari sono, inoltre, da segnalare:

- l'utilizzo del "Fondo Ristrutturazione Industriale" per € 7.320 mila da parte di Trenitalia S.p.A. e l'utilizzo del "Fondo oneri per esodi incentivati" per € 15.852 mila da parte di RFI S.p.A. e per € 2.030 mila da parte di Ferservizi S.p.A.; tali proventi si contrappongono agli oneri per esodi incentivati del personale in esubero, iscritti tra i costi straordinari;
- la sopravvenienza attiva di € 28.221 mila realizzata dalla Capogruppo è originata dalla cancellazione dal "Fondo per altri rischi ed oneri" dell'accertamento effettuato nel 2002 per il rischio di mancato incasso degli interessi maturati sui crediti verso l'Erario per l'imposta patrimoniale versata in eccedenza rispetto al dovuto;
- le sopravvenienze attive di Trenitalia S.p.A (€ 38.254 mila) derivanti da ricavi del traffico le cui comunicazioni sono pervenute in ritardo rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente;
- la sopravvenienza attiva di RFI S.p.A. per € 53.872 mila derivante dall'insussistenza del debito accertato per il Programma Decennale di "provvidenze finanziarie ed assicurative per la costruzione e l'acquisto di case per ferrovieri" (Legge 605/66).

Le minusvalenze da alienazioni sono principalmente realizzate da RFI S.p.A. (€ 19.150 mila).

La voce "Imposte esercizi precedenti" comprende l'onere per avvalersi della normativa in tema di sanatorie fiscali di cui alla legge 350/2003 "Finanziaria 2004".

IMPOSTE SUL REDDITO

La voce comprende, oltre alle imposte calcolate sui risultati di periodo, pari a € 161.496 mila, € 9.970 mila di imposte differite attive e € 566 mila di imposte differite passive, calcolate sia dalle società, come previsto dal principio contabile n. 25 "Trattamento contabile delle imposte sul reddito", sia sulle rettifiche di consolidamento.

SEZIONE 5**ALTRE INFORMAZIONI****Numero medio dei dipendenti**

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo FS ammonta a 101.947 unità (102.598 unità nell'esercizio 2002). Per una migliore comparazione con i dati dell'esercizio precedente, nella tabella a) viene esposta la consistenza media sia del personale della Capogruppo che di quello delle controllate Trenitalia S.p.A., RFI S.p.A., Ferservizi S.p.A., Italferr S.p.A. e Ferrovie Real Estate S.p.A., secondo la classificazione prevista dal nuovo CCNL delle Attività Ferroviarie, in vigore dal 2003.

a) Capogruppo e controllate Trenitalia S.p.A., RFI S.p.A., Ferservizi S.p.A., Italferr S.p.A. e Ferrovie Real Estate S.p.A.

PERSONALE	2003	2002	DIFFERENZE
DIRIGENTI	1.111	1.044	67
QUADRI	14.898	13.761	1.137
ALTRO PERSONALE	81.869	83.785	(1.916)
TOTALE	97.878	98.590	(712)

b) Altre società del gruppo

PERSONALE	2003	2002	Differenze
DIRIGENTI	82	74	8
QUADRI	211	200	11
IMPIEGATI	859	828	31
OPERAI	2.916	2.906	10
TOTALE	4.069	4.008	61

Cambi utilizzati al 31 dicembre 2003 a raffronto con l'esercizio precedente

Valute estere	Cambio al 31.12.2003	Cambio medio 2003	Cambio al 31.12.2002	Cambio medio 2002
FRANCO SVIZZERO	0,6419	0,6580	0,68852	0,68162

Compensi ad Amministratori e Sindaci

Si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale della Capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese consolidate.

PERCIPIENTI	COMPENSI
AMMINISTRATORI	936
SINDACI	174

Roma, 9 aprile 2004

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON METODO
INTEGRALE (EX ART. 26 D. Lgs. 127/91)**
ALLEGATO 1

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (€/1000)	Società Partecipante	% di Partecipazione
A) IMPRESA CONTROLLANTE:				
FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	ROMA	33.120.316		
B) IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE:				
TRENTALIA S.P.A.	ROMA	2.289.285	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
RETE FERROVIARIA ITALIANA S.P.A. - RFI S.P.A.	ROMA	26.756.203	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
FERSERVIZI S.P.A.	ROMA	103.292	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
FERROVIE REAL ESTATE S.P.A.	ROMA	871.000	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
FERCREDIT - SERVIZI FINANZIARI S.P.A.	ROMA	32.500	FERROVIE DELLO STATO S.P.A. FERSERVIZI S.P.A.	90,00 10,00
ITALFER S.P.A.	ROMA	14.186	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
MEDIE STAZIONI DUE S.R.L.	ROMA	50	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
IMMOBILIARE FERROVIE S.R.L.	ROMA	50	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
FS LAB S.R.L.	ROMA	1.000	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00
GRANDI STAZIONI S.P.A.	ROMA	4.304	FERROVIE DELLO STATO S.P.A. FERSERVIZI S.P.A.	50,99 8,99
CENTOSTAZIONI S.P.A.	ROMA	8.333	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	59,99
SOGIN S.R.L.	FIRENZE	15.600	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	55,00
C) IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTAMENTE:				
FS CARGO S.P.A.	ROMA	49.721	TRENTALIA S.P.A.	100,00
SERFER - SERVIZI FERROVIARI S.R.L.	GENOVA	3.000	FS CARGO S.P.A.	100,00
OMNIAEXPRESS S.P.A.	ROMA	872	FS CARGO S.P.A.	100,00
T.A.V. - TRENO ALTA VELOCITÀ S.P.A.	ROMA	5.228.073	RFI S.P.A.	100,00
S.E.L.F. - SOCIETÀ ELETTRICA FERROVIARIA S.R.L.	ROMA	50	RFI S.P.A.	100,00
OMNIA LOGISTICA S.P.A.	ROMA	1.600	FS CARGO S.P.A.	100,00
ECOLOG S.P.A.	ROMA	516	FS CARGO S.P.A.	100,00
SERVIZI FERROVIARI PORTUALI - FERPORT S.R.L.	GENOVA	516	SERFER S.R.L.	100,00
METROPARK S.P.A.	ROMA	3.016	FERSERVIZI S.P.A.	100,00
SITA S.P.A.	FIRENZE	3.605	SOGIN S.R.L.	100,00
GRANDI STAZIONI IMMOBILIARE S.R.L. (GIÀ GRANDI STAZIONI RETAIL S.R.L.)	ROMA	90	GRANDI STAZIONI S.P.A.	100,00
GRANDI STAZIONI SERVIZI S.R.L.	ROMA	10	GRANDI STAZIONI S.P.A.	100,00
PASSAGGI S.P.A.	ROMA	258	TRENTALIA S.P.A.	100,00
HYDROITALIA TRE S.R.L.	ROMA	30	TRENTALIA S.P.A.	100,00
CARGO CHEMICAL S.R.L.	ROMA	1.200	FS CARGO S.P.A.	99,58
METROSCAI S.C.A.R.L.	ROMA	10	FERSERVIZI S.P.A.	75,00
ITALCONTAINER S.P.A.	MILANO	5.681	FS CARGO S.P.A.	71,00
ITALCERTIFER S.C.P.A.	FIRENZE	480	RFI S.P.A. TRENTALIA S.P.A.	33,33 33,33
SERVIZI FERROVIARI PORTUALI - FERPORT NAPOLI S.R.L.	NAPOLI	510	SERFER S.R.L.	60,00
NET - NORD EST TERMINAL S.P.A.	PADOVA	1.560	FS CARGO S.P.A.	51,00

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO
(Ai sensi dei commi 1 e 3 art.36 D. Lgs. 127/91)
ALLEGATO 2

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (€/1000)	Società Partecipante	% di Partecipazione
IMPRESE COLLEGATE:				
L.T.F. SAS	CHAMBERY	1.000	RFI S.p.A.	50,00
CISALPINO AG	BERNA	55.203	TRENITALIA S.p.A.	50,00
ARTESIA SAS	PARIGI	220	TRENITALIA S.p.A.	50,00
POL RAIL S.R.L.	ROMA	258	FS CARGO S.p.A.	50,00
CARGO SI - CARGO SVIZZERA ITALIA S.R.L.	MILANO	100	FS CARGO S.p.A.	50,00
SIDEUROPA S.R.L.	MILANO	450	FS CARGO S.p.A.	50,00
LOGISTICA MEDITERRANEA CARGO SA	BARCELONA	700	TRENITALIA S.p.A.	50,00
ISFORT - ISTITUTO SUPERIORE DI FORMAZIONE E RICERCA S.p.A.	ROMA	1.300	FERROVIE DELLO STATO S.p.A.	19,00
			TRENITALIA S.p.A.	15,00
			RFI S.p.A.	15,00
VIAGGI E TURISMO MAROZZI S.R.L.	BARI	1.040	SITA S.p.A.	49,00
FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.p.A.	MILANO	11.750	SITA S.p.A.	49,00
EN-HYDRO S.p.A. (GIÀ HYDROITALIA S.p.A.)	ROMA	31.230	TRENITALIA S.p.A.	49,00
M.T.O. MODENA TERMINAL OPERATOR S.R.L.	MILANO	104	ITALCONTAINER S.p.A.	45,00
S.G.T. - SOCIETÀ GESTIONE TERMINALI FERRO STRADALI S.p.A.	POMEZIA-(RM)	200	FS CARGO S.p.A.	43,75
CEMAT - SOCIETÀ NAZIONALE PER IL TRASPORTO COMBINATO STRADA-ROTAIA S.p.A.	ROMA	7.000	FS CARGO S.p.A.	41,25
T.S.F. TELESISTEMI FERROVIARI S.p.A.	ROMA	77.004	FERROVIE DELLO STATO S.p.A.	39,00
METRONAPOLI S.p.A.	NAPOLI	1.033	TRENITALIA S.p.A.	38,00
SINTER INLAND TERMINAL S.p.A.	MILANO	1.550	ITALCONTAINER S.p.A.	35,00
SOCIETÀ ALPE ADRIA S.p.A.	TRIESTE	777	FS CARGO S.p.A.	33,33
EAST RAIL S.R.L.	TRIESTE	130	FS CARGO S.p.A.	32,00
VIACOM EXPRESS S.p.A.	MILANO	2.600	FERROVIE DELLO STATO S.p.A.	20,00
BOPA GRANDI BIGLIETTERIE S.R.L.	ROMA	2.350	TRENITALIA S.p.A.	20,00
FERROVIE NORD MILANO S.p.A.	MILANO	107.690	FERROVIE DELLO STATO S.p.A.	14,74

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE**ALLEGATO 3**

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (€/1000)	Società Partecipante	% di Partecipazione	Note
A) IMPRESE CONTROLLATE:					
SAP S.R.L. — IN LIQUIDAZIONE	ROMA	997	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00	(1)
GRANDI STAZIONI INGEGNERIA S.R.L.	ROMA	20	GRANDI STAZIONI S.P.A.	100,00	(2)
GRANDI STAZIONI PUBBLICITÀ S.R.L.	ROMA	20	GRANDI STAZIONI S.P.A.	100,00	(2)
GRANDI STAZIONI EDICOLE S.R.L.	ROMA	20	GRANDI STAZIONI S.P.A.	100,00	(2)
GRANDI STAZIONI CIESKA REPUBBLICA	PRAGA	6	GRANDI STAZIONI S.P.A.	100,00	(2)
SVE RAIL ITALIA S.R.L.	ROMA	10	TRENITALIA S.P.A.	100,00	(2)
B) IMPRESE COLLEGATE:					
PORT MULTIMODAL SERVICES S.R.L. — IN LIQUIDAZIONE	GENOVA	47	ITALCONTAINER S.P.A.	50,00	(1)
LOGISTICA SA	LEVALLOIS	37	TRENITALIA S.P.A.	50,00	(2)
ATI ROM	BUCAREST	258	SITA S.P.A.	30,00	(2)

Note:

(1) ex art. 28 comma 1, D.lgs. 127/91

(2) ex art. 28 comma 2a), D.lgs. 127/91

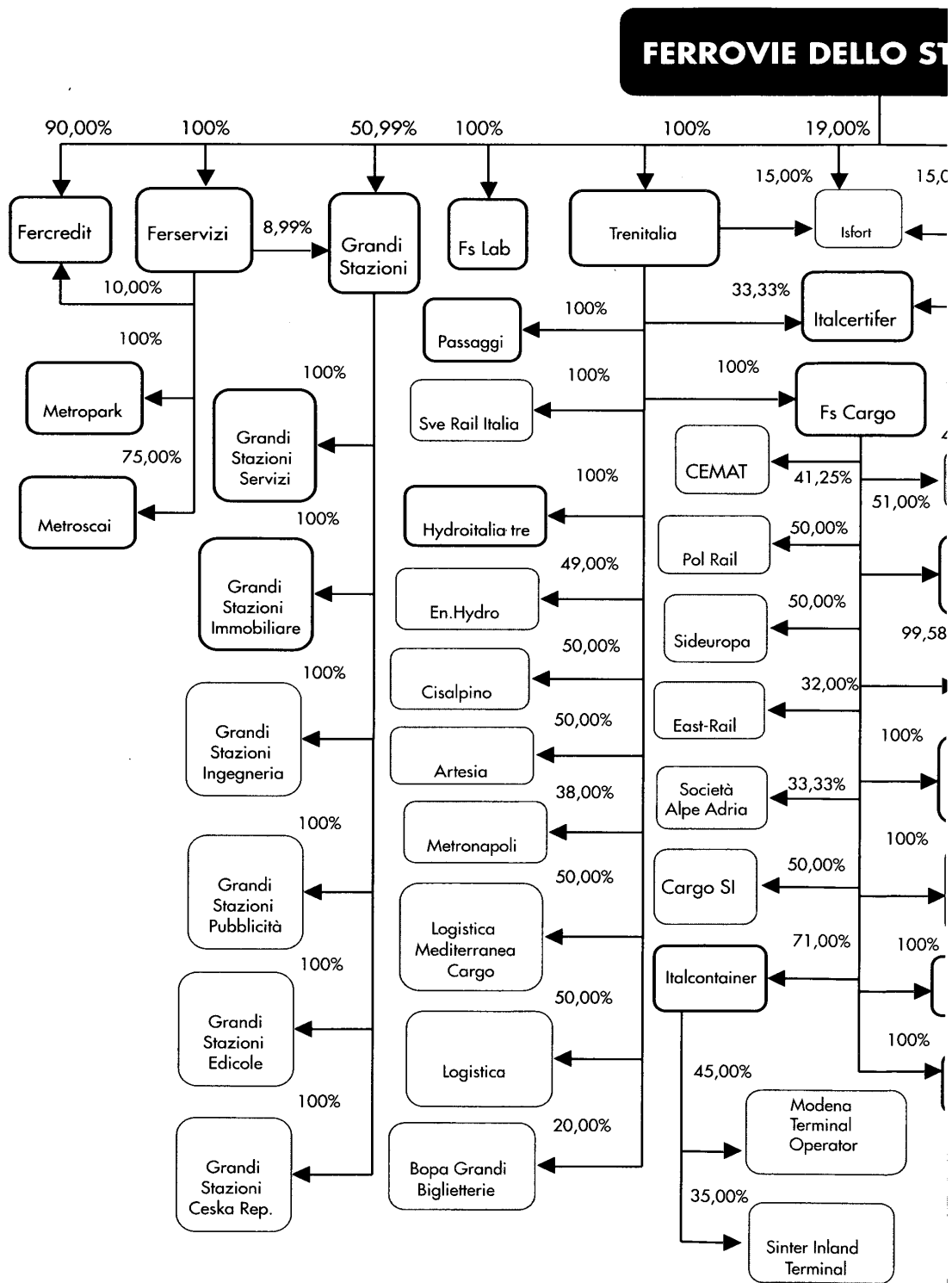
**ELENCO IMPRESE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO
NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO****ALLEGATO 4**

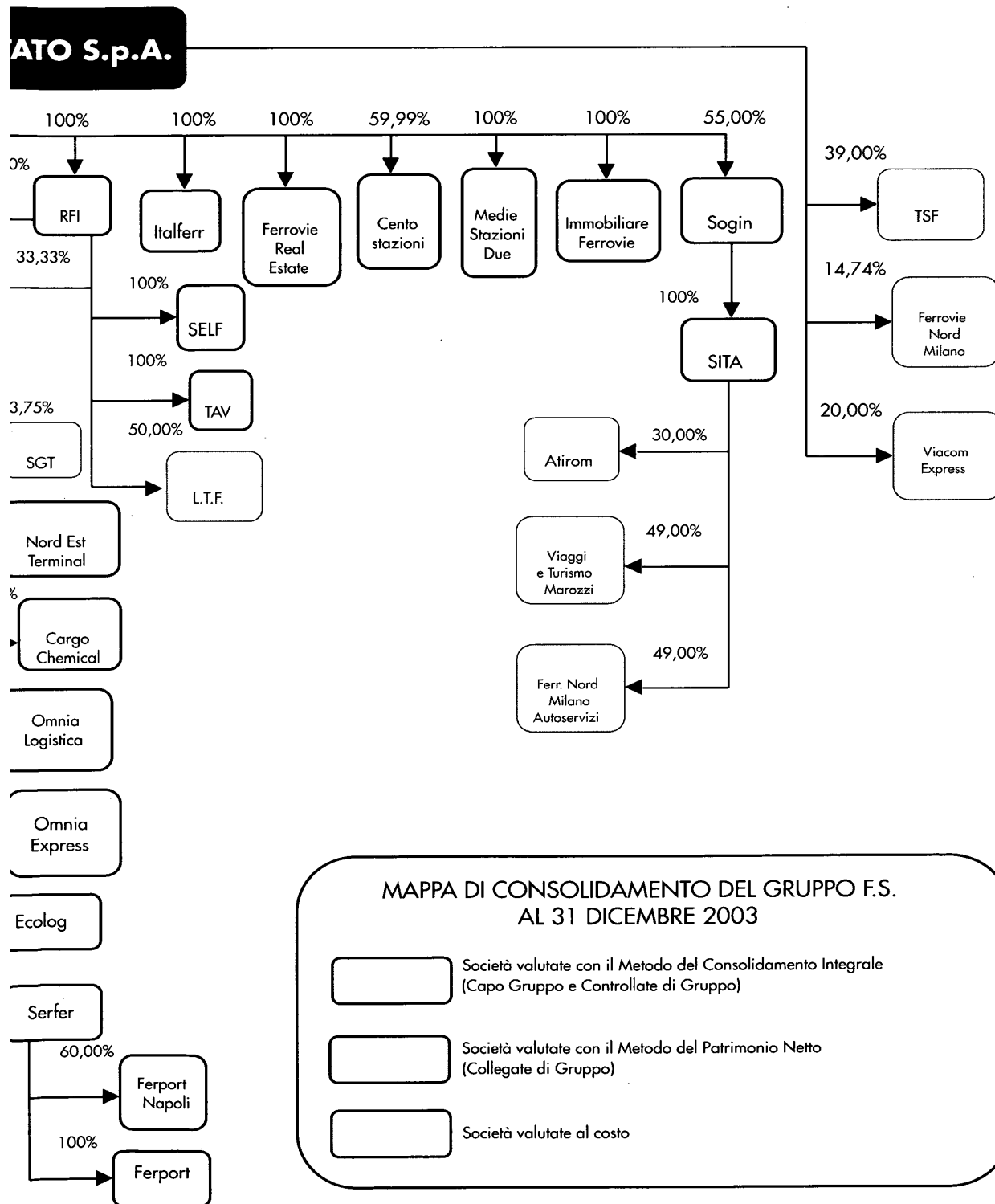
DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE (€1000)	SOCIETÀ PARTECIPANTE	% DI PARTECIPAZIONE
FERROVIE REAL ESTATE S.P.A.	ROMA	871.000	FERROVIE DELLO STATO S.P.A.	100,00

**ELENCO IMPRESE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO
NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO****ALLEGATO 5**

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (€/1000)	Società Partecipante	% di Partecipazione
EN.HYDRO S.p.A. (GIÀ HYDROITALIA S.R.L.)	ROMA	31.230	TRENTALIA S.p.A.	49,00
AUTOSTRADA FERROVIARIA ALPINA S.R.L. (GIÀ HYDROITALIA DUE S.R.L.)	ROMA	12.745	TRENTALIA S.p.A.	100,00

ALLEGATO 6





RENDICONTO FINANZIARIO**Allegato 7**

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)		
	Esercizio 2003	Esercizio 2002
DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	1.685.027	1.455.789
<i>Flusso monetario generato da attività di esercizio</i>		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO (1)	30.552	76.591
AMMORTAMENTI	2.527.244	2.405.046
SVALUTAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI	131	249
VARIAZIONE NETTA FONDO T.F.R.	(19.196)	49.444
PIÙ/MINUSVALENZE DA REALIZZO DI IMMOBILIZZAZIONI	(55.518)	(57.708)
RICAVI NON MONETARI	(3.013.338)	(2.060.253)
VARIAZIONE RIMANENZE	33.850	(137.093)
VARIAZIONE CREDITI COMMERCIALI E DIVERSI	(177.721)	(507.936)
VARIAZIONE FONDI RISCHI ED ONERI	(269.127)	16.202.300
VARIAZIONE RATEI E RISCONTI ATTIVI	411	(666)
VARIAZIONE DEBITI COMMERCIALI E DIVERSI	102.056	(652.424)
VARIAZIONE RATEI E RISCONTI PASSIVI	(55.765)	67.502
TOTALE	(896.421)	15.385.052
<i>FLUSSO MONETARIO GENERATO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</i>		
INVESTIMENTI IN:		
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(196.964)	(395.782)
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(6.887.803)	(5.564.626)
- PARTECIPAZIONI	(18.475)	7.861
PREZZO DI REALIZZO DA ALIENAZIONI	336.299	678.906
VARIAZIONE CREDITI FINANZIARI	(32.629)	25.300
VARIAZIONE DELLE ALTRE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	108	119
RIVALUTAZIONE DI BENI DA PERIZIA RFI	0	(18.076.017)
TOTALE	(6.799.464)	(23.324.239)
<i>FLUSSO MONETARIO GENERATO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</i>		
FINANZIAMENTI RICEVUTI/RIMBORSATI	4.676.653	2.126.698
CONFERIMENTI DEI SOCI	3.933.836	4.967.386
CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE	112.384	140.046
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	(1.639)	928.180
VARIAZIONE CAPITALI E RISERVA DEI TERZI	(68.438)	6.115
TOTALE	8.652.796	8.168.425
<i>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO DEL PERIODO</i>	<i>956.911</i>	<i>229.238</i>
DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (2)	2.641.938	1.685.027

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

(2) Il dato include le operazioni di impiego fonti a breve termine: € 350.174 mila nell'esercizio 2003 e € 34.765 mila nell'esercizio 2002.

Relazione del collegio sindacale sul bilancio consolidato 2003

PAGINA BIANCA

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione ha messo a disposizione del Collegio Sindacale, unitamente al progetto di bilancio della Società capogruppo, il bilancio consolidato al 31.12.2003 redatto in conformità di quanto dispone il D.Lgs. 9 aprile 1991, n.127.

Il documento che il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro esame riflette le risultanze di un esercizio contabile caratterizzato dagli eventi di rilievo riportati nei documenti di bilancio, tra i quali spiccano:

- la scissione parziale della RFI S.p.A., mediante la quale è stato conferito alla neo-costituita Ferrovie Real Estate S.r.l. il patrimonio immobiliare non strumentale all'esercizio ferroviario al fine della valorizzazione, anche attraverso la vendita, del patrimonio stesso;
- la cessione, in prossimità di fine anno, ad Albacom S.p.A. della residua partecipazione, pari al 40% del capitale sociale, detenuta da Ferrovie dello Stato in Basicel S.p.A.;
- il finanziamento, nel mese di luglio, erogato da un pool bancario (MCC – Morgan Stanley – UBS) per un importo fino a 3 miliardi di euro e della durata massima di 364 giorni allo scopo di reperire le risorse finanziarie per la copertura degli investimenti AV/AC della controllata TAV, in attesa dell'attivazione dell'intervento di Infrastrutture S.p.A., concretizzatosi nel febbraio 2004;
- l'aumento del capitale sociale di Ferrovie dello Stato S.p.A., deliberato dall'assemblea straordinaria del 26 novembre 2003, a 33,1 miliardi di euro, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie del valore di 1 euro.

Ciò premesso, si rileva che il bilancio di gruppo al 31.12.2003 chiude con un utile di euro 30.552.178.

Il Consiglio di Amministrazione nella sua relazione, comune per il bilancio di esercizio e per il bilancio consolidato, ha illustrato l'attività e i risultati delle Società del gruppo oggetto del consolidamento, e l'attività di ricerca e sviluppo, indicando altresì i fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione.

Nella nota integrativa sono esposte le aree di consolidamento ed illustrati i criteri adottati nel processo di consolidamento medesimo nonché i relativi criteri di valutazione.

L'Organo di controllo rileva, inoltre, che:

- 1) l'area di consolidamento risulta determinata in modo conforme ai dettami di cui agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991 e trova dettagliata descrizione nella nota integrativa anche per quanto riflette le variazioni intervenute rispetto al consolidato dell'esercizio precedente;
- 2) le partecipazioni di controllo diretto ed indiretto sono valutate con il metodo dell'integrazione globale, con l'applicazione dei criteri diffusamente enunciati nella nota integrativa;
- 3) le partecipazioni in società collegate sulle quali la Vs. Società esercita, direttamente o indirettamente, una influenza significativa o di cui detiene una quota di capitale compresa tra il 20% (10% se quotate in borsa) ed il 50%, sono valutate con il metodo del patrimonio netto;
- 4) le società in liquidazione ed escluse dall'area di consolidamento sono iscritte al valore di carico riveniente dall'ultimo consolidamento, rettificato con le modalità espressamente indicate nella nota integrativa.

Il Collegio prende atto, inoltre, che le risultanze di bilancio riferite al 2003 sono messe a raffronto con quelle del precedente esercizio.

I criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato, indicati nella nota integrativa, sono determinati, senza alcuna deroga, secondo le disposizioni del Codice Civile e del D.Lgs.127/91.

Inoltre, tali criteri sono conformi a quelli utilizzati per redigere il bilancio della Capogruppo, con le eccezioni riportate in nota integrativa, e non si discostano da quelli utilizzati per redigere il bilancio dell'esercizio precedente.

Rispetto ai suddetti criteri il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare.

L'Organo di controllo rileva, infine, che così come indicato nella nota integrativa, per la redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati il bilancio al 31.12.2003 della Capogruppo e quelli delle imprese rientranti nell'area di consolidamento (elencate nell'allegato n.1 al bilancio consolidato) già approvati dalle rispettive Assemblee ovvero, per quelli non ancora approvati, predisposti dai Consigli di Amministrazione, previa, laddove necessario, opportuna riclassificazione ai fini del consolidamento.

Roma, 9 aprile 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Dr. Mario VINCENTI (*Presidente*)

Prof. Santo ROSACE (*Sindaco effettivo*)

Prof. Sergio GALIMBERTI (*Sindaco effettivo*)