

Le gestioni extra operative (finanziaria, straordinaria e fiscale) registrano un risultato negativo rispetto al 2003.

Determinanti per il risultato sfavorevole appaiono, in definitiva, i proventi ed oneri finanziari il cui saldo negativo aumenta notevolmente sia nel 2003 (di 128 milioni di Euro sul 2002) sia nel 2004 (di 329,7 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente).

La Capogruppo fa rilevare, in particolare, che la gestione finanziaria sconta minori proventi da partecipazioni (nel 2003 fu realizzata una plusvalenza dalla cessione della partecipazione in Basicel S.p.A.) e maggiori oneri per adeguamento dei crediti e debiti in valuta.

Il saldo della gestione finanziaria accoglie, altresì, l'accantonamento al fondo svalutazione per un ammontare di circa € 328 milioni, pari alla perdita di esercizio registrata da Trenitalia S.p.A..

Nelle pagine che seguono si riportano le tabelle 8 e 9, contenenti le voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato.

Tabella 8

**Bilancio consolidato del Gruppo Ferrovie dello Stato
Stato patrimoniale**

	<i>(importi in euro)</i>		
ATTIVO	2002	2003	2004
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	112.000	112.000	112.000
B) Immobilizzazioni:			
1 - Immateriali	594.392.896	737.538.544	888.570.903
2 - Materiali	69.734.973.356	72.082.555.930	77.348.959.097
3 - Finanziarie:			
- Partecipazioni	267.887.597	286.448.136	432.896.122
- Crediti verso imprese collegate	4.986.457	37.655.000	1.115.000
- Crediti verso altri	18.780.039	18.632.712	57.483.902
Totale B) Immobilizzazioni	70.621.020.345	73.162.830.322	78.729.025.024
C) Attivo circolante			
1 - Rimanenze	897.978.381	2.537.627.395	2.154.950.939
2 - Crediti	7.497.185.772	7.975.427.886	8.776.299.752
3 - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	14.834.758	14.638.466	12.967.209
4 - Disponibilità liquide	1.635.262.110	2.291.763.352	2.049.584.097
Totale C) Attivo Circolante	10.045.261.021	12.819.457.099	12.993.801.997
D) Ratei e risconti	4.361.422	3.950.728	95.070.838
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)	80.670.754.788	85.986.350.149	91.818.009.859
PASSIVO			
A) Patrimonio netto			
1 - Capitale sociale	29.186.479.856	33.120.315.629	35.784.870.557
2 - Riserva legale	1.468.263	4.780.645	10.423.539
3 - Altre riserve:			
- Contributi della U.E. enti pubblici e di terzi per incrementi patrimoniali	2.711.971	2.711.971	2.711.971
- Riserve straordinarie	27.896.982	27.896.982	27.896.982
- Riserve di consolidamento	1.505.740	1.505.158	1.505.191
- Riserve da differenza di traduzioni	3.388.289	1.687.787	1.687.316
4 - Utili (perdite portate a nuovo)	132.716.051	197.086.709	211.935.332
5 - Utili (perdite dell'esercizio)	67.620.583	20.492.752	-131.643.222
Patrimonio netto di gruppo	29.423.787.735	33.376.477.633	35.909.387.666
Capitale e riserve di terzi	137.562.839	78.094.972	82.205.145
Utili (perdite) di terzi	8.970.209	10.059.426	6.963.034
Totale A) Patrimonio netto	29.570.320.783	33.464.632.031	35.998.555.845
B) Fondi per rischi ed oneri:			
1 - Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.837.927	2.823.718	2.802.425
2 - Per imposte	6.433.799	3.393.503	3.662.935
3 - Fondo ristrutturazione industriale	207.973.741	145.550.439	120.130.813
4 - Fondo ristrutturazione ex lege 448/98 e relativo fondo integrativo	28.130.768.096	25.284.078.645	23.403.287.059
5 - Fondo rettifica valore cespiti	831.545.426	777.545.094	728.684.255
6 - Fondo manutenzione ordinaria e interessi intercalari	5.220.191.538	4.243.191.538	4.243.191.538
7 - Altri	1.780.234.935	2.440.937.980	2.024.601.602
Totale B) Fondi per rischi ed oneri	36.179.985.462	32.897.520.917	30.526.360.627
C) T.F.R. per lavoro subordinato	3.233.437.154	3.214.240.873	3.230.601.557
D) Debiti:			
1 - Obbligazionari	0	400.000.000	892.400.000
2 - Verso soci per finanziamenti	-	-	316.203
3 - Verso banche	6.576.327.204	10.881.893.423	8.615.388.438
4 - Verso altri finanziatori	142.860.709	113.947.258	6.494.242.665
5 - Acconti	103.766.645	107.564.834	102.774.864
6 - Verso fornitori	2.481.094.951	2.641.790.093	3.466.971.434
7 - Verso imprese controllate	859.187	3.158.159	2.857
8 - Verso imprese collegate	76.120.689	85.819.687	124.116.212
9 - Tributari	238.110.611	173.405.295	171.930.962
10 - Verso Istituti di previdenza	395.698.486	386.182.785	428.178.758
11 - Altri	1.075.668.864	1.075.455.282	1.202.828.080
Totale D) Debiti	11.090.507.346	15.869.216.816	21.499.150.473
E) Ratei e risconti	596.504.043	540.739.512	563.341.357
TOTALE DEL PASSIVO	80.670.754.788	85.986.350.149	91.818.009.859

Tabella 9

Conto economico consolidato

(importo in euro)

A - Valore della produzione	2002	2003	2004
1. Ricavi delle vendite e prestazioni			
a) Prodotti del traffico viaggiatori:			
- Clientela ordinaria	2.248.616.246	2.246.767.309	2.285.282.424
- Contratto di servizio pubblico con Enti pubblici territoriali	1.295.521.060	1.297.654.860	1.311.429.547
b) Prodotti del traffico merci e poste	756.423.327	758.809.827	834.527.189
c) Contratto di servizio pubblico con lo Stato	480.563.145	480.563.145	480.563.145
d) Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	324.202.656	372.658.948	239.372.941
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	-26.032.790	-166.365.964
3. Variazioni lavori in corso su ordinazione	7.691.866	5.475.069	8.196.181
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.143.198.286	1.246.935.648	1.462.334.713
5. Altri ricavi e proventi:			
a) Contributi in conto esercizio:			
- ai sensi del regolamento CEE	1.452.892.000	382.100.000	1.304.000.000
- altri	28.337.899	20.537.351	21.415.545
b) Utilizzo fondo ristrutturazione ex legge 448/98 e relativo fondo integrativo	1.823.314.244	1.926.372.277	1.830.781.759
c) Altri ricavi e proventi	452.727.407	1.307.836.551	856.867.095
Totale A) Valore della produzione	10.013.488.136	10.019.678.195	10.468.404.575
B - Costi della produzione			
6. Materie prime sussidiarie di consumo e merci	803.811.394	720.448.366	750.680.577
7. Servizi	1.582.278.695	1.610.291.034	1.741.798.659
8. Godimento di beni di terzi	129.861.708	118.380.778	126.695.538
9. Personale:			
a) Salari e stipendi	3.211.897.041	3.283.589.362	3.308.558.772
b) Oneri sociali	818.337.564	841.506.795	844.046.640
c) Trattamento di fine rapporto	299.378.559	297.266.219	311.576.130
d) Altri costi	22.399.437	7.047.840	6.301.853
TOTALE 9	4.352.012.601	4.429.410.216	4.470.483.395
10. Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	71.532.153	60.570.508	78.034.883
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.333.452.935	2.466.673.409	2.482.651.841
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	249.016	130.843	4.603.215
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	29.989.552	29.460.501	24.097.290
TOTALE 10	2.435.223.656	2.556.835.261	2.589.387.229
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-165.612.924	9.126.075	-36.772.348
12. Accantonamenti per rischi	295.340.686	131.577.594	184.532.630
13. Altri accantonamenti	59.586.624	34.216.108	10.515.950
14. Oneri diversi di gestione	212.308.204	108.702.835	89.562.079
TOTALE B) Costi della produzione	9.704.810.644	9.718.988.267	9.926.883.709

C - Proventi ed oneri finanziari	2002	2003	2004
15. Proventi da partecipazioni:			
- in imprese controllate e collegate	58.327.000	45.609.063	237.027
- in altre imprese	1.908.733	2.120.195	1.832.290
TOTALE 15	60.235.733	47.729.258	2.069.317
16. Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate e collegate	0	4.223	29.480
- da altri	22.604	16.789	3.568
- da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	319.979	291.089
b) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate e collegate	1.083.405	294.460	770.448
- da altri	143.550.665	124.764.202	124.334.035
TOTALE 16	144.656.674	125.399.653	125.428.620
17. Interessi ed altri oneri finanziari:			
- verso imprese controllate e collegate	874.793	121.318	362.452
- verso altri:			
su debiti obbligazionari	0	49.222	9.715.565
su debiti verso Istituti finanziari	272.232.517	370.623.917	599.828.602
oneri finanziari diversi	16.005.803	14.587.081	20.495.254
TOTALE 17	289.113.113	385.381.538	630.401.873
17 bis. Utili (perdite su cambi)			-39.141.295
TOTALE C) Proventi e oneri finanziari (15+16-17-17 bis)	-84.220.706	-212.252.627	-542.045.231
D - Rettifiche di attività finanziarie			
18. Rivalutazioni	6.046.922	7.386.530	24.718.863
19. Svalutazioni di partecipazioni	12.745.760	5.653.743	5.249.531
TOTALE D) Rettifiche (18-19)	-6.698.838	1.732.787	19.469.332
E - Proventi ed oneri straordinari			
20. Proventi straordinari:			
- plusvalenze da alienazioni	35.277.124	19.403.578	566.346
- contributi per ristrutturazioni industriali (esodi anticipati)	15.279.392	25.201.910	39.481.341
- altri proventi	255.185.126	213.302.669	173.064.819
TOTALE 20	305.741.642	257.908.157	213.112.506
21. Oneri straordinari:			
- minusvalenze da alienazioni	3.003.575	19.282.741	51.283.196
- imposte relative da esercizi precedenti	35.183.034	11.549.059	6.719.042
- costi per esodi anticipati	15.279.392	25.201.910	39.964.041
- altri oneri	215.871.557	110.532.629	80.243.263
TOTALE 21	269.337.558	166.566.339	178.209.542
Totale E partite straordinarie (20 - 21)	36.404.084	91.341.818	34.902.964
Risultato prima delle imposte	254.162.032	181.511.906	53.847.931
Imposte sul reddito dell'esercizio	177.571.240	150.959.728	178.528.119
Utile (perdita) dell'esercizio	76.590.792	30.552.178	-124.680.188
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	-8.970.209	-10.059.426	-6.963.034
Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	67.620.583	20.492.752	-131.643.222

Dallo stato patrimoniale del bilancio consolidato risultano i consueti incrementi del capitale sociale e del patrimonio netto consolidato, da porre in relazione, però, con gli ordinari, reiterati apporti di risorse pubbliche.

Il capitale sociale del Gruppo, che riflette quello della Capogruppo, al 31 dicembre 2004 è pari a € 35.784.870.557, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio 2003 di € 2.664.554.928 attribuibile:

- ai versamenti effettuati dallo Stato per apporto di capitale in base alla leggi 289/2002 e 350/2003, rispettivamente per € 603.291.379,82, quali residue somme previste dalla legge finanziaria del 2003, ed € 1.947.708.620,18, in conto della legge finanziaria 2004;

- al versamento per l'apporto di € 113.554.928,00 in base all'art. 57 della legge finanziaria 2002 (legge 448/2001) che stabiliva il trasferimento degli stanziamenti iscritti nello stato di previsione del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a quello del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Il patrimonio netto del Gruppo è pari al 31 dicembre 2004, a € 35.909.388 mila, con una variazione positiva di € 2.532.910 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

I mezzi propri passano da € 33.465 milioni al 31 dicembre 2003 a € 35.998 milioni di Euro per effetto principalmente degli aumenti di capitale da parte dell'unico Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze per € 2.665 milioni.

Nelle pagine seguenti sono riportati la movimentazione del patrimonio netto nell'esercizio 2004, il raccordo tra il bilancio di esercizio delle Ferrovie dello Stato S.p.a. ed il bilancio consolidato (relativamente al risultato di esercizio e al patrimonio netto).

Prospetto dei movimenti nelle voci di patrimonio netto di gruppo*(importi in migliaia di euro)*

Composizione patrimonio netto	Saldo al 31.12.2003	Destinazione del risultato d'esercizio	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Saldo al 31.12.2004
			Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	33.120.316				2.664.555		35.784.871
Riserva legale	4.780	5.644					10.424
Altre riserve							
Riserva straordinaria	27.897						27.897
Versamento soci in conto futuri aumenti di capitale			2.664.555		(2.664.555)		-
Contributi della U.E. e di Enti pubblici	2.712						2.712
Riserva da differenze da traduzione	1.688			(1)			1.687
Riserva da consolidamento	1.505						1.505
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	197.087	14.849					211.935
Utile (perdita) dell'esercizio	20.493	(20.493)				(131.643)	(131.643)
Totale	33.376.478	0	2.664.555	(1)	0	(131.643)	35.909.388

Prospetto di raccordo tra il bilancio di esercizio delle Ferrovie dello Stato S.p.a. ed il bilancio consolidato relativamente al risultato di esercizio e al patrimonio netto

BILANCIO CONSOLIDATO	2002		2003		2004	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Bilancio Ferrovie dello Stato S.p.a.	29.282.092	66.248	33.328.786	112.858	35.648.487	-344.854
- Utili/perdite delle partecipate consolidate dopo l'acquisizione al netto dei dividendi e delle svalutazioni:						
- Quota di competenza del gruppo degli utili/perdite dell'eserc. e di quelli precedenti	126.152	42.590	135.894	17.028	12.821	-115.165
- Elisione svalutazione partecipazioni	31.302	15.935	57.739	34.817	384.315	333.585
- Storno dividendi	-5.029	-18.250	-5.029	-108.013	-5.029	-20.718
Totale	152.425	40.275	188.604	-56.168	392.107	197.702
- Altre rettifiche di consolidamento:						
- Valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in imprese non consolidate e collegate	1.238	2.197	-7.948	-6.828	5.416	19.259
- Storno utili/perdite infragruppo	-125.744	-45.053	-148.852	-23.181	-201.982	-53.224
- Ammortamento differenza di consolidamento	-37.160	-11.705	-41.562	-4.402	-45.387	-3.825
- Altre	143.329	15.658	51.545	-1.785	48.481	-3.062
- Storno imposta da consolidato fiscale	-	-	-	-	56.362	56.362
Totale	-18.337	-38.900	-146.817	-36.197	-137.110	15.509
- Riserve per contributi da Enti pubblici ricevuti da Società consolidate	2.712	-	2.712	-	2.712	-
- Riserve di consolidamento	1.506	-	1.506	-	1.506	-
- Riserve da differenze di traduzione	3.388	-	1.688	-	1.687	-
Patrimonio netto di Gruppo	29.423.788	67.621	33.376.477	20.493	35.909.388	-131.643
Patrimonio netto di competenza di terzi (escluso utile/perdita)	137.563	-	78.095	-	82.205	-
Utile/perdita di competenza di terzi	8.970	8.970	10.059	10.059	6.963	6.963
Patrimonio netto di terzi	146.533	8.970	88.154	10.059	89.168	6.963
Totale Patrimonio netto consolidato	29.570.321	76.591	33.464.632	30.552	35.998.556	-124.680

(migliaia di euro)

Dal bilancio consolidato si rileva che, di contro agli aumenti del capitale sociale e del patrimonio consolidato, vi è una diminuzione del fondo per rischi ed oneri ed un notevole incremento della massa dei debiti, che passano dagli 11 miliardi di Euro del 2002 ai 21 miliardi 500 milioni di Euro del 2004.

La riduzione del fondo rischi ed oneri è dovuta principalmente – come risulta dalle poste dello stato patrimoniale consolidato – al decremento del fondo di ristrutturazione di cui alla legge n. 448 del 1998, sul quale si è riferito in precedenza e – diffusamente – nelle ultime tre relazioni al Parlamento. Il Fondo, come più volte detto, 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 S.p.A.) del 14 giugno 1999, per complessivi € 26.038.086 mila, di cui € 9.188.941 mila già riflessi nel bilancio al 31 dicembre 1998, nei limiti delle riserve esistenti e € 16.849.145 mila stanziati nel corso dell'esercizio 1999 a fronte di pari diminuzione del capitale sociale e, marginalmente, di residue riserve.

Dal 1998 il fondo è stato costantemente utilizzato, a fronte delle quote annuali di ammortamento relative ai beni del ramo d'azienda Infrastruttura.

Gli utilizzi sono stati effettuati in conformità alle modalità stabilite dall'Assemblea ordinaria del 14 giugno 1999 e successive e previa specifica autorizzazione dell'azionista in sede assembleare.

Al 31 dicembre 2004 il fondo di ristrutturazione in argomento è pari a € 19.277.049 mila. Il relativo fondo integrativo è stato costituito recependo nel bilancio, al 31 dicembre 2002, le valutazioni peritali del patrimonio economico di RFI S.p.A..

Come risulta dalla nota integrativa, le risorse del fondo sono state utilizzate anche negli esercizi 2003 e 2004 - analogamente agli esercizi precedenti - per far fronte non soltanto agli oneri derivanti dagli ammortamenti, ma anche a quelli derivanti dalle svalutazioni dei cespiti e dalle minusvalenze relative ai cespiti stessi, come di seguito dettagliato:

	<i>In migliaia di Euro</i>	
	Fondo <i>ex lege</i>	Fondo integrativo
	448/98	
Saldo al 31.12.2002	19.277.049	8.853.719
<u>Utilizzi</u>		
-relativi ad ammortamenti 2003		(1.930.689)
-relativi a decrementi per beni		

destinati alla vendita		(916.000)
Saldo al 31.12.2003	19.277.049	6.007.030
<u>Utilizzi</u>		
-relativi ad ammortamenti 2004		(1.829.968)
-relativi a minusvalenze		(50.824)
Saldo al 31.12.2004	19.277.049	4.126.238

La Corte ha più volte ribadito il carattere provvisorio ed eccezionale del Fondo ed ha richiamato l'esigenza di una riconsiderazione della situazione ai fini anche dell'applicazione all'art. 55 della legge n. 449 del 1997, che prevede la valutazione dell'Infrastruttura su parametri di redditività³¹.

Non essendosi, a tutt'oggi proceduto ad alcun mutamento di indirizzo da parte di Ferrovie dello Stato SpA, la Corte – che ha già in precedenza ricordato le valutazioni negative di Eurostat sugli apporti statali al Gruppo anche attraverso lo strumento della dotazione in argomento³² – sottolinea i rischi del proseguimento nelle non programmate utilizzazioni delle risorse stanziare sul fondo, scelta che presta il fianco a critiche in tema di trasparenza e di certezza della gestione del bilancio, continuando a mancare una separata rappresentazione delle pertinenti quote di ammortamento³³.

La Società, sulla tematica, evidenzia che l'equilibrio economico rimane, in ogni caso, subordinato al fatto che lo sviluppo e l'adeguamento della rete infrastrutturale restino a totale carico dello Stato e, pertanto, né gli oneri finanziari né gli ammortamenti gravino sui bilanci del Gruppo Ferrovie.

In particolare, se le risorse destinate agli investimenti sulla rete tradizionale, dovessero continuare ad essere erogate a titolo di aumento del capitale sociale, ad avviso di Ferrovie dello Stato SpA, continuerebbe a permanere il problema dell'impatto, sui conti economici di RFI S.p.A., delle quote di ammortamento, la cui neutralizzazione potrebbe non essere garantita, in un arco temporale di lungo periodo, dall'utilizzo del fondo di ristrutturazione ex lege

³¹ Si veda, sul punto, quanto diffusamente riferito nella "Relazione della Corte dei conti al Parlamento sulla gestione finanziaria delle Ferrovie dello Stato S.p.A. per gli esercizi 2001-2002", in Atti parlamentari, XIV Legislatura, Doc. XV, n. 258, pagg. 53 e segg.

³² Cfr. capit. 2.

³³ Da rilevare che il fondo è stato anche utilizzato:

- nell'esercizio 2000 per la copertura della minusvalenza di € 2.742.386 mila sul compendio aziendale costituente "l'Azienda Trasporto" accertata in sede di cessione dello stesso da parte dell'allora Ferrovie dello Stato – Società di Trasporti e Servizi per azioni (ora RFI S.p.A.) alla società controllata Trenitalia S.p.A.;
- nell'esercizio 2001 per fronteggiare i maggiori oneri (€ 109.636 mila) derivati a RFI S.p.A. dagli esodi incentivati non coperti dal fondo ristrutturazione industriale, ora azzerato.

448/98. La Capogruppo auspica, pertanto, che gli interventi dello Stato possano pervenire, per il futuro, come contributi in conto capitale/conto impianti.

La Corte ribadisce, in ogni caso, l'esigenza di adeguati interventi.

Per quanto riguarda i debiti, quelli verso banche, in notevole incremento nel 2003 rispetto al 2002 (10,8 miliardi di Euro rispetto a 6,5 miliardi), si sono ridotti nel 2004 a 8,6 miliardi; quelli verso i fornitori salgono a 3,4 miliardi (dai 2,6 del 2003); quelli verso altri finanziatori aumentano di 6,3 miliardi di Euro nel 2004.

Sulla situazione di indebitamento Ferrovie dello Stato SpA, con riguardo anche allo stato patrimoniale riclassificato, espone che l'indebitamento finanziario netto consolidato si attesta a € 13.184 milioni rispetto a € 8.738 milioni del 31 dicembre 2003. Esso si compone principalmente di debiti verso banche ed altri finanziatori per € 15.110 milioni e di disponibilità liquide per € 2.050 milioni. La variazione rispetto a fine dicembre 2003 è principalmente correlata:

- alla stipula dei contratti relativi alle prime sei tranches del programma di finanziamento del progetto Alta Velocità/Alta Capacità (utilizzati per € 6.393 milioni) sottoscritto da TAV S.p.A., RFI S.p.A. ed Infrastrutture S.p.A.;
- al rimborso del prestito concesso a Ferrovie dello Stato S.p.A. da primario Istituto bancario per € 3.000 milioni per il reperimento dei fondi per il prestito ponte concesso a TAV S.p.A. (€ 2.801 milioni);
- ai quattro nuovi finanziamenti concessi a Trenitalia S.p.A. da primari Istituti finanziari italiani (€ 700 milioni);
- ai debiti obbligazionari per € 492 milioni emessi nell'esercizio 2004 dalla Capogruppo ed interamente sottoscritti dalla società Eurofima, per il finanziamento degli investimenti in materiale rotabile di Trenitalia S.p.A..

10.2 - L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DI RETE FERROVIARIA ITALIANA SPA, DI TRENITALIA SPA E DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

Si forniscono qui di seguito elementi - desunti dalla relazione sulla gestione di Ferrovie dello Stato SpA sul bilancio di esercizio consolidato - relativi ai risultati delle principali Società del Gruppo per i vari settori di intervento già ricordati nel capitolo 6. Per la Capogruppo Ferrovie dello Stato S.p.A. si riferisce nello specifico capitolo 11.

RFI (Rete ferroviaria italiana) S.p.A. è la società cui è affidata l'attività di progettazione, costruzione, messa in esercizio, gestione e manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria nazionale e dei sistemi di controllo e sicurezza annessi alla circolazione dei convogli. I suoi ricavi sono costituiti principalmente da pedaggi corrisposti dalle società di trasporto utilizzatrici dell'infrastruttura e dai contributi dello Stato per la copertura dei costi di manutenzione ordinaria dell'infrastruttura medesima.

I principali elementi della gestione risultanti dal bilancio di esercizio sono i seguenti:

	<i>(importi in euro)</i>		
	2002	2003	2004
Valore della produzione	4.781.060.694	4.724.476.893	4.633.725.392
Costi della produzione prima degli amm.ti, svalutazioni, accant.ti ed altri	2.623.020.002	2.653.139.965	2.622.207.474
Margine del valore della produzione prima degli amm.ti svalutazioni	2.158.040.692	2.071.336.928	2.011.517.918
Amm.ti, svalutazioni, accant.ti ed oneri diversi di gestione	2.137.531.217	2.068.444.276	2.041.653.993
Margine del valore della produzione	20.509.475	2.892.652	-30.136.075
Proventi ed oneri finanziari	12.673.533	14.103.546	24.591.744
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-28.446
Proventi ed oneri straordinari	13.826.802	-15.528.327	32.383.058
Risultato prima delle imposte	47.009.810	1.467.871	26.810.281
Imposte sul reddito d'esercizio	45.000.000	-	26.500.000
Utile (Perdita) di esercizio	2.009.810	1.467.871	310.281

	2002	2003	2004
Immobilizzazioni	58.794.233.656	56.614.072.808	57.497.611.056
Attivo circolante	4.529.767.196	5.586.168.022	5.739.851.854
Capitale sociale	23.693.367.060	26.756.202.833	26.756.202.833
Totale patrimonio netto	24.582.728.966	27.647.032.611	30.311.897.820
Fondo per rischi ed oneri	34.776.802.186	30.767.654.278	28.844.171.648
T.F.R.	1.173.217.096	1.182.140.076	1.198.340.244
Debiti	2.277.992.257	2.141.904.494	2.531.103.864

L'esercizio 2003 si chiude con un utile netto pari a 1,5 milioni di euro. Nell'esercizio 2004 l'utile scende a 0,3 milioni di Euro.

Il valore della produzione scende dai 4.724 milioni di Euro del 2003 ai 4.634 milioni del 2004.

I costi della produzione, in aumento nel 2003, scendono nel 2004 a 2.622 milioni di Euro.

Cionondimeno il margine lordo del valore della produzione è in diminuzione ed il risultato negativo si accentua dopo la riduzione degli ammortamenti, delle svalutazioni, degli accantonamenti e degli oneri diversi di gestione. Nel 2004 il valore è negativo per 30 milioni di Euro.

La Società evidenzia, sulla base del conto economico riclassificato, che i ricavi operativi fanno registrare una flessione del 2,4% nel 2004. Tale riduzione viene imputata principalmente alla riduzione (di € 58 milioni) dei ricavi da contributi da Stato ed altri Enti, dovuta soprattutto ai minori contributi ricevuti da Contratto di Programma a seguito della riduzione dell'autorizzazione di spesa prevista dal D.L. n. 168 dell'11.7.2004 "Interventi urgenti per il contenimento della spesa pubblica" indicati nella legge "Finanziaria 2004".

Sul fronte dei ricavi legati al traffico ferroviario, quali pedaggio, servizi di manovra e vendita dell'energia per la trazione elettrica, si registra, invece, un incremento di € 83 milioni, dovuto ad un aumento dei volumi, ad un riequilibrio nel carico della rete e ad una diversificazione dello sconto applicato sulle tratte di rete che ha portato ad una generale riduzione dello stesso. Di contro a tale incremento vi è, però, una riduzione, per € 83,3 milioni, degli altri ricavi dovuta principalmente alla contrazione dei proventi immobiliari.

Dal lato dei costi operativi, si registra un incremento di € 5,5 milioni del costo del lavoro, dovuto per la maggior parte agli effetti economici di trascinarsi del rinnovo contrattuale entrato in vigore nel corso del 2003. Al riguardo è da tener presente che la consistenza di personale della società al 31

dicembre 2004 è pari a 35.625 unità contro le 36.466 unità di fine esercizio 2003.

Gli altri costi registrano, invece, una variazione in diminuzione pari a € 11,2 milioni frutto principalmente della riduzione della variazione di rimanenze di materie prime, dovuta al decremento delle giacenze, che ha compensato i maggiori acquisti, ed alla riduzione degli oneri diversi di gestione (soprattutto minori oneri tributari per ICI).

Al 31 dicembre 2004 la società evidenzia un patrimonio netto di 30.311,9 milioni di Euro, incrementatosi di € 2.664,9 milioni rispetto a fine esercizio 2003 grazie agli apporti, da parte della controllante, per € 2.554,6 milioni a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale e per € 109,9 milioni a titolo di versamento in conto aumento di capitale. Il suddetto patrimonio netto, sommato alle passività consolidate, pari a € 29.075,9 milioni, copre per intero gli impieghi a medio – lungo termine, ammontanti a € 57.055,6 milioni; l'indice di copertura finanziaria di detti impieghi mediante fonti durevoli si attesta, in linea con il precedente esercizio, all'unità, mostrando una situazione patrimoniale in equilibrio.

Alla stessa data la posizione finanziaria netta a breve risulta positiva per € 2.128,4 milioni e fa segnare un decremento di € 176,6 milioni rispetto a fine esercizio 2003. Tale decremento è determinato principalmente da una minore disponibilità sul conto corrente intersocietario, intrattenuto con la controllante, a seguito di pagamenti effettuati principalmente ai terzi ed alle Società del Gruppo: in particolare, per interessi intercalari a TAV S.p.A., per factoring a Fercredit S.p.A., per servizi di trasporto in conto diporto e servizio a Trenitalia S.p.A..

In tema di estensione della rete ferroviaria si può notare che la medesima da diversi anni ormai è attestata, salvo piccoli scostamenti, intorno a 16 mila km. La Società mette in evidenza, però, il progressivo miglioramento tecnologico delle infrastrutture e il rafforzamento delle caratteristiche tecniche.

Nel periodo 2000-2003 a fronte di una sostanziale stazionarietà della lunghezza complessiva, la rete elettrificata si è incrementata di ulteriori 250 km attestandosi a fine 2003 a 10.966 km; nello stesso arco temporale continua a crescere anche l'estensione della rete a doppio binario (+142 km), che sale a circa 6.300 km. In aumento risulta anche lo sviluppo della rete attrezzata con il blocco automatico che si incrementa di ulteriori 133 km superando così i 5.500 km. In tal modo la gran parte della rete fondamentale, quella cioè ad alta densità di traffico, è attrezzata con questo tipo di segnalamento. In termini

percentuali, a fine 2003 oltre 2/3 della rete risulta essere elettrificata, e oltre 1/3 attrezzato con il sistema del blocco automatico.

Di particolare rilievo appaiono alcune affermazioni contenute nella relazione al bilancio di RFI per il 2004, nel paragrafo sulle evoluzioni prevedibili sulla gestione. Viene in particolare sottolineato che il quadro di riferimento è destinato a breve ad assumere connotati di sostanziale novità, la cui valutazione in termini di rischio/opportunità è al momento al centro dell'attenzione, derivanti in particolare dai seguenti fenomeni:

- perdurare degli interventi di finanza pubblica tesi a ridurre il contributo dello Stato agli oneri di parte corrente;
- possibili riflessi nei rapporti con i Ministeri — sia Azionista sia Vigilante — a seguito delle recenti decisioni assunte dall'Unione Europea (Eurostat) in ordine alla riclassifica degli apporti al patrimonio di RFI;
- prospettive di evoluzione della struttura dei costi (e degli oneri finanziari), con aspettative di crescita della parte immobilizzata, a seguito della ormai prossima acquisizione in esercizio delle prime linee del sistema AV/AC. In proposito la Società sta mettendo in atto, anche in collaborazione con i Ministeri competenti, tutti gli opportuni approfondimenti volti a determinare modalità atte a garantire l'equilibrio aziendale (sia dal punto di vista reddituale che dei flussi monetari) anche nella rinnovata attività operativa gestionale che avrà luogo con l'avvio del sistema AV/AC.

In tale ottica, la Società sottolinea che, nel prosieguo dell'attività, dovranno essere valutati gli strumenti che il quadro istituzionale e giuridico consentirà di utilizzare per assicurare il rispetto dell'art. 15 del D. Lgs. 8 luglio 2003, n. 188, in ordine al tendenziale equilibrio economico dei conti del gestore dell'infrastruttura al netto degli ammortamenti. Ciò, in presenza di possibili nuove valutazioni che potrebbero essere assunte o in sede internazionale, o — ad esempio tramite il graduale passaggio all'utilizzo dei principi contabili internazionali IFRS — in sede nazionale, nonché in previsione di significativi incrementi nel valore dei cespiti derivanti dal progredire dei piani di investimento sulla rete tradizionale, con conseguente accelerazione nel depauperamento dei fondi di ristrutturazione.

Trenitalia S.p.A. ha per scopo l'esercizio del trasporto ferroviario. Essa è articolata su tre Divisioni riferite alle attività di trasporto di persone (settore media/lunga percorrenza e settore trasporto regionale) e merci, e una Unità

tecnologica competente a presidiare i processi di acquisizione/manutenzione del materiale rotabile.

I principali elementi della gestione risultanti dal bilancio di esercizio sono stati i seguenti:

	<i>(importi in euro)</i>		
	2002	2003	2004
Valore della produzione	5.361.687.615	5.241.280.178	5.296.103.072
Costi della produzione prima degli amm.ti, svalutazioni, accant.ti ed altri	4.438.902.414	4.549.320.082	4.687.578.353
Margine del valore della produzione prima degli amm.ti svalutazioni	922.785.201	691.960.096	608.524.719
Amm.ti, svalutazioni, accant.ti ed oneri diversi di gestione	732.862.928	619.691.878	755.335.450
Margine del valore della produzione	189.922.273	72.268.218	-146.810.731
Proventi ed oneri finanziari	-77.103.333	-67.305.657	-72.444.247
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-8.319.750	-6.620.315	-3.955.535
Proventi ed oneri straordinari	31.811.089	84.930.595	-8.654.703
Risultato prima delle imposte	136.310.279	83.272.841	-231.865.216
Imposte sul reddito d'esercizio	105.591.104	102.000.000	95.808.406
Utile (Perdita) di esercizio	30.719.715	-18.727.159	-327.673.622

	2002	2003	2004
Immobilizzazioni	6.274.050.282	6.810.437.076	7.404.351.144
Attivo circolante	3.049.911.091	3.073.760.690	3.522.452.182
Capitale sociale	1.489.285.500	2.289.285.500	2.592.871.000
Totale patrimonio netto	1.574.857.066	2.356.129.908	2.332.041.785
Fondo per rischi ed oneri	1.285.554.922	1.053.306.225	995.522.641
T.F.R.	1.869.313.015	1.835.994.871	1.830.912.400
Debiti	4.585.047.517	4.636.821.849	5.766.185.935

La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato netto negativo per € 18,7 milioni ed il 2004 con un risultato netto negativo di € 327,7 milioni.

Il valore della produzione, in diminuzione per il 2003, ha un lieve recupero nel 2004, raggiungendo i 5.296 milioni di Euro, valore, peraltro più basso di quello toccato nel 2002 (5.362 milioni di Euro).

Il contestuale aumento dei costi della produzione, registratosi in misura costante in entrambi gli esercizi, non consente di compensare gli ammortamenti, le svalutazioni, gli accantonamenti e gli oneri diversi di gestione e tali valori, uniti ai risultati negativi della gestione finanziaria e straordinaria, hanno determinato la crescente perdita dei due esercizi.

Anche il 2004 è stato caratterizzato dal perdurare della sospensione della revisione delle tariffe passeggeri sui treni a media-lunga percorrenza.

Il peggioramento dei risultati è principalmente imputato dalla Società, con riguardo anche agli elementi del conto economico riclassificato, alle seguenti cause:

- riduzione del margine operativo lordo (€ 53 milioni) a fronte di un aumento dei ricavi operativi (1,8%) e di un aumento più che proporzionale dei costi operativi (3,3%);
- maggiori ammortamenti (€ 119 milioni) per effetto degli investimenti destinati al rinnovo del materiale rotabile ed anche della loro tipologia che sconta aliquote di ammortamento elevate;
- mancato beneficio dell'utilizzo del "Fondo ristrutturazione industriale" (€ 36 milioni nel 2003) il cui utilizzo, relativo agli oneri per il personale compreso nel piano degli esodi previsto dal Piano di Impresa 1999 – 2003, si è esaurito nell'esercizio precedente;
- maggiori accantonamenti a fondo rischi ed oneri (€ 24,4 milioni);
- minore incidenza positiva del saldo delle componenti straordinarie (positive per € 84,9 milioni nel 2003, negative per € 8,7 milioni nel 2004).

I maggiori accantonamenti sono dovuti principalmente a maggiori oneri stimati per vertenze con terzi e ad accantonamenti prudenziali per possibili insussistenze di crediti verso le ferrovie estere in attesa della conclusione di controlli sui flussi di incasso provenienti dal Bureau Central de Compensation (BCC). Con riferimento, invece, agli utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, rileva, in particolare, l'utilizzo per € 5 milioni circa, a conclusione della transazione relativa alla cessione della partecipazione in CIT.

Dal lato dei ricavi operativi la Società evidenzia:

- un incremento dei ricavi collegato sia all'aumento dei ricavi da traffico viaggiatori (+ € 50,3 milioni), inclusi i corrispettivi verso le Regioni per il contratto di servizio pubblico, che da traffico merci (+ € 30,9 milioni);
- la mancata iscrizione dei contributi statali per l'incentivazione del trasporto ferroviario combinato per il triennio 2004-2006 – decisi con D.L. 315 del 30 dicembre 2004 e per i quali il regolamento di attuazione è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 14 marzo 2005 – non essendo ancora completato l'iter per l'accesso ai contributi stessi.

Con riferimento ai costi viene segnalato quanto segue: