

Nota integrativa
al Bilancio d'esercizio di
Ferrovie dello Stato S.p.A.
al 31 dicembre 2003

PAGINA BIANCA

SEZIONE 1**ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ**

Nel corso dell'esercizio 2003 la Società, posseduta dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in qualità di socio unico, conclusosi con l'esercizio 2002 il processo di societizzazione, si è impegnata nel compito prevalente di "Orientamento strategico, direzione e coordinamento del Gruppo FS".

Tra le attività svolte nell'esercizio è di particolare rilevanza il reperimento di risorse finanziarie per la realizzazione degli investimenti nel Gruppo FS.

Con il finanziamento ponte è stato possibile sostenere la realizzazione degli investimenti della società TAV per la realizzazione dell'infrastruttura Alta Velocità/Alta Capacità, nelle more che la società ISPA iniziasse la sua attività di finanziamento. Attraverso l'emissione di prestiti obbligazionari, sottoscritti dalla società Eurofima, è stato possibile reperire finanziamenti per il rinnovo del materiale rotabile della società Trenitalia.

Ulteriori risorse sono state realizzate attraverso il prestito acceso da RFI con la Banca OPI. Il debito relativo è stato successivamente trasferito, con la scissione parziale di RFI, alla società Ferrovie Real Estate; per detto finanziamento la Vostra Società ha rilasciato fidejussione.

Con l'operazione di cessione dei crediti fiscali saranno disponibili ulteriori risorse, entro il 30 aprile 2004.

SEZIONE 2**CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO**

Il bilancio di esercizio, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è costituito da: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa; quest'ultima comprende il Rendiconto finanziario dell'esercizio, nonché l'analisi delle variazioni intervenute nel Patrimonio Netto.

Per quanto riguarda ulteriori dati sui rapporti con imprese controllate, collegate, nonché per i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio e dopo la chiusura dello stesso e per le indagini relative a procedimenti giudiziari in corso, che interessano alcune società del Gruppo, si fa rinvio a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

I valori di bilancio sono espressi in euro.

Si segnala che in presenza di significative partecipazioni di controllo ed in ottemperanza alla vigente normativa la Società redige il bilancio consolidato che presenta un patrimonio netto consolidato di gruppo di € 33.376.478 mila e un utile d'esercizio di pertinenza del gruppo di € 20.493 mila.

SEZIONE 3**CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione sono conformi a quelli applicati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 10 della legge n. 72 del 13 marzo 1983, precisiamo che non sono state effettuate rivalutazioni monetarie ed economiche, né si è derogato a quanto indicato negli articoli 2423 e 2423 bis del Codice Civile.

Qui di seguito si elencano i principali criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o produzione interna comprensivo degli oneri accessori. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, che sono calcolate in misura costante in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene. I costi di ricerca e sviluppo, se di accertata utilità pluriennale, vengono iscritti all'attivo, tra le immobilizzazioni immateriali, con il consenso del Collegio Sindacale e ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna comprensivo degli oneri accessori imputabili, al netto degli ammortamenti. Gli ammortamenti sono stati calcolati in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. Nell'anno di acquisizione o di costruzione è applicata una aliquota pari al 50% della aliquota ordinaria.

Le quote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Attrezzature industriali:	
Macchinari e attrezzature	10%
Impianti interni di comunicazione	25%
Altri beni:	
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio ordinarie	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Telefoni cellulari	20%
Attrezzature varie	12% e 25%

Le spese di manutenzione vengono imputate al Conto Economico quando sostenute, salvo quelle aventi natura incrementativa dei beni, che vengono capitalizzate.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate al costo, rettificato ove necessario per perdite permanenti di valore, tale minor valore non è mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata. In particolare, la partecipazione in Rete Ferroviaria Italiana è iscritta al valore di apporto risultante dalla perizia di stima, incrementato degli aumenti di capitale deliberati negli esercizi dal 2001 al 2003.

Le partecipazioni per le quali siano in atto scelte strategiche di cessione, sono trasferite all'attivo circolante al minore tra il valore iscritto in bilancio ed il presunto valore di realizzo.

Crediti e debiti

I crediti di qualsiasi natura sono iscritti al valore nominale, ricondotto al presumibile valore di realizzo attraverso apposito fondo svalutazione crediti portato a diretta diminuzione degli stessi.

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

I crediti e i debiti derivanti da operazioni commerciali originariamente contratti in valuta dei paesi non aderenti all'Euro, sono espressi al cambio del giorno di effettuazione delle rispettive operazioni; tuttavia la conversione al cambio del 31 dicembre non avrebbe dato luogo ad apprezzabili differenze.

I debiti per ferie maturate e non godute dal personale alla chiusura dell'esercizio riflettono una stima di quanto da erogarsi a titolo di emolumenti ed oneri riflessi nel periodo di godimento delle ferie.

Si segnala, infine, che la classificazione temporale dei crediti e dei debiti (entro ed oltre l'esercizio successivo) fa riferimento al 31 dicembre 2004.

Rimanenze

Sono costituite da cespiti radiati da alienare, iscritti al minore tra il valore netto residuo ed il presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale; quelle in valuta dei Paesi non aderenti all'Euro sono adeguate al cambio di fine esercizio.

Ratei e risconti

Sono calcolati con il criterio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

Sono costituiti a fronte degli oneri e perdite realisticamente prevedibili dei quali, alla chiusura dell'esercizio, sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Fondi per imposte

Accolgono gli stanziamenti appostati a fronte di oneri fiscali di prevedibile sostenimento futuro.

Altri fondi rischi ed oneri

Accolgono stanziamenti ritenuti congrui a fronteggiare altri oneri e rischi di diversa natura, come specificato nella descrizione della voce.

Trattamenti di fine rapporto

Il Fondo TFR di lavoro subordinato esprime il debito, a tale titolo, nei confronti del personale calcolato in conformità alle disposizioni di legge e ai vigenti contratti di lavoro. Oltre al fondo per trattamento di fine rapporto dovuto, a partire dal 1° gennaio 1996, a tutto il personale FS (legge n. 297/1982), la voce include anche un fondo per Indennità di buonuscita.

Il Fondo indennità di buonuscita, costituito a seguito della soppressione dell'OPAFS, riflette il debito maturato nei confronti del personale per l'indennità di buonuscita dovuta per il periodo di servizio prestato a tutto il 31 dicembre 1995. Per accordo fra le parti sociali, il Fondo Indennità di buonuscita maturato al 31 dicembre 1995 è rivalutato ogni anno conformemente ai commi 4 e 5 dell'art. 2120 del Codice Civile, l'importo di tale rivalutazione è incluso nel fondo.

Conti d'ordine

Garanzie

Le fidejussioni prestate sono iscritte per un importo corrispondente all'ammontare delle stesse.

Altri conti d'ordine

Sono iscritti al valore nominale.

Costi, ricavi e contributi in conto esercizio

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza. I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di eventuali resi, sconti, abboni e premi nonché delle imposte direttamente connesse alla vendita dei beni ed alla prestazione dei servizi.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono contabilizzate per competenza sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

Non sono stati rilevati i possibili futuri benefici d'imposta derivanti da differenze temporanee di imponibile e dalle perdite riportabili a nuovo in mancanza dei necessari requisiti di ragionevole certezza circa il loro realizzo previsti dal principio contabile n. 25 emesso dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

SEZIONE 4

ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO E DELLE RELATIVE VARIAZIONI

Nelle pagine che seguono, l'analisi delle voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico è espressa in migliaia di euro, ove non altrimenti indicato.

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La posta ammonta a € 29.841 mila con una variazione in aumento di € 6.489 mila rispetto all'esercizio 2002.

Nelle tabelle che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni intervenute nell'esercizio del "Valore di carico" (Tabella 1), degli "Ammortamenti" (Tabella 2) e dei "Valori netti di bilancio" (Tabella 3).

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 iscritti nella voce "Costi di ricerca e sviluppo" si riferiscono essenzialmente a studi e progetti di utilità pluriennale.

I costi per miglorie su beni di terzi si riferiscono a costi sostenuti in esercizi precedenti su beni di proprietà della Società Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. ora trasferiti alla Società Ferrovie Real Estate S.p.A.

Ai fini di una migliore esposizione dei dati di bilancio si è provveduto ad effettuare una riclassifica degli investimenti in corso di realizzazione dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti – beni immateriali" a "Immobilizzazioni in corso e acconti – beni materiali"; per omogeneità di trattamento analoga riclassifica ha interessato l'esercizio 2002 per € 62 mila.

Tutti i costi sono ammortizzati in cinque anni.

Tabella 1 Valori di carico

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	31/12/02	INCREMENTI	TRASFERIMENTI DA LAVORI IN CORSO	DECREMENTI E VARIAZIONI	31/12/03
1. COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO	3	0	0	0	3
2. COSTI DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITÀ:					
Costi di ricerca e sviluppo	916	0	0	0	916
3. DIRITTI DI BREVETTO E DIRITTI UTILIZZAZIONE					
OPERE INGEGNO	0	0	0	0	0
4. CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI:					
SOFTWARE	42.095	0	20.593	0	62.688
REALIZZAZIONE MARCHIO FS	506	0	0	0	506
	42.601	0	20.593	0	63.194
6. IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	4.542	18.365	(20.593)	0	2.314
7. ALTRE:					
MIGLORIE SU BENI DI TERZI	67	0	0	0	67
TOTALE	48.129	18.365	0	0	66.494

Tabella 2 Ammortamenti

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	31/12/02	INCREMENTI	DECREMENTI E VARIAZIONI	31/12/03
1. COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO	1	1	0	2
2. COSTI DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITÀ:				
COSTI DI RICERCA E SVILUPPO	874	14	0	888
3. DIRITTI DI BREVETTO E DIRITTI UTILIZZAZIONE				
OPERE INGEGNO	0	0	0	0
4. CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI:				
SOFTWARE	23.377	11.848	0	35.225
REALIZZAZIONE MARCHIO FS	506	0	0	506
	23.883	11.848	0	35.731
7. ALTRE:				
MIGLIORE SU BENI DI TERZI	19	13	0	32
TOTALE	24.777	11.876	0	36.653

Tabella 3 Valori netti di bilancio

Immobilizzazioni immateriali	Valori di carico al 31/12/02	Ammti e svalutazioni	Valori di bilancio al 31/12/02	Valori di carico al 31/12/03	Ammti e svalutazioni	Valori di bilancio al 31/12/03
1. COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO	3	(1)	2	3	(2)	1
2. COSTI DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITÀ:						
COSTI DI RICERCA E SVILUPPO	916	(874)	42	916	(888)	28
3. DIRITTI DI BREVETTO E DIRITTI						
UTILIZZAZIONE OPERE INGEGNO	0	0	0	0	0	0
4. CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI:						
SOFTWARE	42.095	(23.377)	18.718	62.688	(35.225)	27.463
REALIZZAZIONE MARCHIO FS	506	(506)	0	506	(506)	0
	42.601	(23.883)	18.718	63.194	(35.731)	27.463
6. IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	4.542	0	4.542	2.314	0	2.314
7. ALTRE:						
MIGLIORE SU BENI DI TERZI	67	(19)	48	67	(32)	35
TOTALE	48.129	(24.777)	23.352	66.494	(36.653)	29.841

Immobilizzazioni materiali

La posta ammonta a € 7.133 mila, con un incremento di € 362 mila rispetto all'esercizio 2002.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del "Valore di carico" (Tabella 1), degli "Ammortamenti" (Tabella 2) e dei "Valori netti di bilancio" (Tabella 3).

Gli incrementi sono relativi principalmente alle acquisizioni di computer, mobili e macchine per ufficio.

Gli ammortamenti sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2003, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei beni.

Al 31 dicembre 2003 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da ipoteche o privilegi.

Ai fini di una migliore esposizione dei dati di bilancio si è provveduto ad effettuare una riclassifica degli investimenti in corso di realizzazione dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti – beni immateriali" a "Immobilizzazioni in corso e acconti – beni materiali"; per omogeneità di trattamento analoga riclassifica ha interessato l'esercizio 2002 per € 62 mila.

La colonna decrementi e variazioni accoglie esclusivamente i cespiti radiati.

Tabella 1 Valori di carico

Immobilizzazioni materiali	31/12/02	Incrementi	Trasferimenti da lavori in corso	Decrementi e variazioni	31/12/03
1. TERRENI E FABBRICATI	0	0	0	0	0
2. IMPIANTI E MACCHINARIO	0	0	0	0	0
3. ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI:					
MACCHINARI ED ATTREZZATURA	2	1	0	0	3
IMPIANTI INTERNI DI COMUNICAZIONE	220	26	0	(5)	241
	222	27	0	(5)	244
4. ALTRI BENI:					
MOBILI E ARREDI	9.113	112	0	(11)	9.214
MACCHINE PER UFFICIO	18.994	1.024	1.127	(82)	21.063
TELEFONI CELLULARI	78	0	0	0	78
ATTREZZATURE	141	186	0	0	327
	28.326	1.322	1.127	(93)	30.682
5. IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI:					
LAVORI IN CORSO MOBILI E DOTAZIONI					
TECNICHE AMMINISTRATIVE	1.276	970	(1.127)	0	1.119
TOTALE	29.824	2.319	0	(98)	32.045

Tabella 2 Ammortamenti

Immobilizzazioni materiali	31/12/02	Incrementi	Decrementi e variazioni	31/12/03
1. TERRENI E FABBRICATI	0	0	0	0
2. IMPIANTI E MACCHINARIO	0	0	0	0
3. ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI:				
MACCHINARI ED ATTREZZATURE	0	0	0	0
IMPIANTI INTERNI DI COMUNICAZIONE	143	30	(5)	168
	143	30	(5)	168
4. ALTRI BENI:				
MOBILI E ARREDI	7.522	401	(11)	7.912
MACCHINE PER UFFICIO	15.292	1.489	(78)	16.703
TELEFONI CELLULARI	73	4	0	77
ATTREZZATURE	23	29	0	52
	22.910	1.923	(89)	24.744
TOTALE	23.053	1.953	(94)	24.912

Tabella 3 Valori netti di bilancio

Immobilizzazioni materiali	Valori di carico al 31/12/02	Amm.ti e svalutazioni	Valori di bilancio al 31/12/02	Valori di carico al 31/12/03	Amm.ti e svalutazioni	Valori di bilancio al 31/12/03
1. TERRENI E FABBRICATI	0	0	0	0	0	0
2. IMPIANTI E MACCHINARIO	0	0	0	0	0	0
3. ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI:						
MACCHINARI ED ATTREZZATURE	2	0	2	3	0	3
IMPIANTI INTERNI DI COMUNICAZIONE	220	(143)	77	241	(168)	73
	222	(143)	79	244	(168)	76
4. ALTRI BENI:						
MOBILI E ARREDI	9.113	(7.522)	1.591	9.214	(7.912)	1.302
MACCHINE PER UFFICIO	18.994	(15.292)	3.702	21.063	(16.703)	4.360
TELEFONI CELLULARI	78	(73)	5	78	(77)	1
ATTREZZATURE	141	(23)	118	327	(52)	275
	28.326	(22.910)	5.416	30.682	(24.744)	5.938
5. IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI:						
LAVORI IN CORSO MOBILI E DOTAZIONI TECNICHE AMMINISTRATIVE	1.276	0	1.276	1.119	0	1.119
TOTALE	29.824	(23.053)	6.771	32.045	(24.912)	7.133

Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a € 33.156.681 mila con una variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2002 di € 5.136.094 mila.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

La voce ammonta a € 31.228.321 mila con una variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2002 di € 4.737.644 mila.

Nelle pagine che seguono sono riportate le tabelle contenenti l'analisi delle partecipazioni e le variazioni intervenute nel 2003; i valori di bilancio, esposti in tali tabelle, sono al netto delle svalutazioni operate direttamente o attraverso accantonamenti al Fondo rettificativo.

Tabella 1. A

Società controllate	Valore di bilancio al 31/12/02	Acquisti o sottoscrizioni	Vendite	Altre variazioni	Accanton. F.do sval. e perdite	Valore di bilancio al 31/12/03
FS LAB S.R.L.	1.000					1.000
FERCREDIT S.P.A.	27.372					27.372
FERROVIE REAL ESTATE S.P.A.	0			871.000		871.000
GRANDI STAZIONI S.P.A.	9.090	2.210				11.300
IMMOBILIARE FERROVIE S.R.L.	50					50
ITALFERR S.P.A.	8.047					8.047
CENTOSTAZIONI S.P.A.	3.050					3.050
MEDIE STAZIONI 2 S.R.L.	50					50
FERSERVIZI S.P.A.	103.499					103.499
RFI S.P.A.	24.582.455	3.933.836		(871.000)		27.645.291
SAP S.R.L. — IN LIQUIDAZIONE	0					0
SOGIN S.R.L.	51.975	3.791				55.766
TRENITALIA S.P.A.	1.514.506	800.000				2.314.506
TOTALE CONTROLLATE (A)	26.301.094	4.739.837	0	0	0	31.040.931

Tabella 1. B

Società collegate	Valore di bilancio al 31/12/02	Acquisti o sottoscrizioni	Vendite	Altre variazioni	Accanton. F.do sval. e perdite	Valore di bilancio al 31/12/03
BASICTEL S.p.A.	2.202		(2.202)			0
FERROVIE NORD MILANO S.p.A.	23.061					23.061
ISFORT S.p.A.	354					354
VIACOM EXPRESS S.p.A.	496					496
TSF S.p.A.	30.031					30.031
TOTALE COLLEGATE (B)	56.144	0	(2.202)	0	0	53.942

Tabella 1. C

Altre imprese	Valore di bilancio al 31/12/02	Acquisti o sottoscrizioni	Vendite	Altre variazioni	Accanton. F.do sval. e perdite	Valore di bilancio al 31/12/03
BCC BUREAU CENTRAL DE CLEARING	7					7
CONSORZIO E.T.L.	10					10
EUROFIMA	133.325					133.325
FONDAZIONE ACCADEMIA S.CECILIA	0	5				5
HIT RAIL B.V.	97					97
TURISMARK	0	4				4
TOTALE ALTRE PARTECIPATE (C)	133.439	9	0	0	0	133.448
TOTALE GENERALE (A)+(B)+(C)	26.490.677	4.739.846	(2.202)	0	0	31.228.321

Le variazioni in aumento riguardano:

- L'acquisizione dalla società Ferservizi della quota di partecipazione pari al 3% circa nella società Grandi Stazioni per € 2.210 mila;
- l'aumento del capitale sociale della controllata Rete Ferroviaria Italiana per € 3.933.836 mila;
- l'incremento della partecipazione nella controllata Sogin per € 3.791 mila, da porre in relazione agli importi versati e da versare per integrazione del prezzo di acquisto della partecipazione, in riferimento all'atto di transazione dell'8 marzo 2002;
- l'aumento del capitale sociale della controllata Trenitalia S.p.A. per € 800.000 mila;
- l'adesione alla Fondazione Accademia S.Cecilia per € 5 mila;
- la partecipazione nella società Turismark per € 4 mila.

La variazione in diminuzione è relativa alla vendita della collegata Basicel alla società Albacom che ne deteneva già il 60%. Detta vendita ha fatto realizzare una plusvalenza di € 55.435 mila.

Le altre variazioni riguardano:

- la costituzione della società Ferrovie Real Estate (€ 871.000 mila), avvenuta in data 31 ottobre 2003 per effetto dell'atto di scissione parziale di Rete Ferroviaria Italiana. Alla società è stata affidata quale missione la vendita del patrimonio non strumentale all'esercizio ferroviario e la gestione dei rapporti di locazione e degli immobili acquisiti nei confronti sia delle società del Gruppo che di terzi;
- il decremento della partecipazione nella controllata Rete Ferroviaria Italiana (€ 871.000 mila) a seguito dell'atto di scissione parziale di cui sopra.

Analisi del Fondo Svalutazione partecipazioni

Società controllate, collegate ed altre	Valore al 31/12/2002	Altre variazioni	Accantonamenti	Valore al 31/12/2003
CONTROLLATE:				
SAP S.R.L. - IN LIQUIDAZIONE	2.798	0	0	2.798
TOTALE	2.798	0	0	2.798

Per la società SAP, oltre al fondo svalutazione partecipazioni di € 2.798 mila, risulta accantonato al fondo rischi ed oneri l'importo di € 7.413 mila per adeguare il valore della partecipazione al valore negativo di patrimonio netto risultante al 31 dicembre 2003.

Confronto dei valori di bilancio con la frazione di patrimonio netto di pertinenza FS (Tabella 2)

	Capitale sociale	Utile (perdite) dell'esercizio	Patrimonio netto	% di partecipazione FS	Patrimonio netto di pertinenza FS	Valore di bilancio al 31/12/03	Differenza
					1	2	3 =(2)-(1)
SOCIETÀ CONTROLLATE							
FERCREDIT S.p.A.	32.500	2.370	43.407	90%	39.066	27.372	(11.694)
FERROVIE REAL ESTATE S.p.A.	871.000	16.601	887.601	100%	887.601	871.000	(16.601)
FS LAB S.r.l.	1.000	(3)	800	100%	800	1.000	200
GRANDI STAZIONI S.p.A.	4.304	13.759	81.022	50,99%	41.313	11.300	(30.013)
ITALFERR S.p.A.	14.186	2.875	32.814	100%	32.814	8.047	(24.767)
CENTOSTAZIONI S.p.A.	8.333	1.132	36.115	59,99%	21.665	3.050	(18.615)
MEDIE STAZIONI 2 S.r.l.	50	(12)	32	100%	32	50	18
IMMOBILIARE FERROVIE S.r.l.	50	(12)	32	100%	32	50	18
FERSERVIZI S.p.A.	103.292	8.524	119.109	100%	119.109	103.499	(15.610)
SAP S.r.l. IN LIQUIDAZIONE	997	(374)	(7.413)	100%	(7.413)	0	7.413
SOGIN S.r.l.	15.600	476	38.491	55%	21.170	55.766	34.596
RFI S.p.A.	26.756.203	1.468	27.647.033	100%	27.647.033	27.645.291	(1.742)
TRENITALIA S.p.A.	2.289.286	(18.727)	2.356.130	100%	2.356.130	2.314.506	(41.624)
TOTALE					31.159.353	31.040.931	(118.422)
SOCIETÀ COLLEGATE							
FERROVIE NORD MILANO S.p.A. (1)	107.690	2.628	138.858	14,74%	20.468	23.061	2.593
ISFORT S.p.A.	1.300	20	2.353	19%	447	354	(93)
VIACOM EXPRESS S.p.A. (1)	2.600	(394)	4.995	20%	999	496	(503)
T.S.F. S.p.A.	77.004	16.880	96.628	39%	37.685	30.031	(7.654)
TOTALE					59.599	53.942	(5.657)
TOTALE CONTROLLATE E COLLEGATE					31.218.952	31.094.873	(124.079)

(1) IL RAFFRONTO È STATO EFFETTUATO CON I DATI DEL BILANCIO 2002

La differenza fra valore di carico di Sogin S.r.l. 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; esso si è ulteriormente incrementato, come già in precedenza detto, a seguito dei versamenti effettuati. Detta differenza trova tuttora giustificazione nelle potenzialità di reddito della Società controllata.

La differenza relativa alla collegata Ferrovie Nord Milano, trova similare origine e motivazione.

La differenza negativa del patrimonio netto della Società SAP S.r.l. in liquidazione trova copertura nell'accantonamento di pari importo effettuato nel fondo rischi ed oneri.

Per la società Trenitalia, pur in presenza di un patrimonio netto superiore al valore di iscrizione in bilancio, si è proceduto ad effettuare un accantonamento al fondo rischi ed oneri pari alla perdita di esercizio registrata nel 2003 (€ 18.727 mila). Tale accantonamento è stato effettuato in via prudenziale per tener conto dello sfavorevole andamento di alcuni dei bacini di operatività. Non si è proceduto all'adeguamento del valore delle partecipazioni nelle società FS Lab S.r.l., Medie Stazioni 2 S.r.l. e Immobiliare Ferrovie S.r.l. in quanto non sono ancora operative.

Si indicano qui di seguito le informazioni complete sulla sede delle società controllate e collegate:

Tabella 3

SOCIETÀ CONTROLLATE	
CENTOSTAZIONI S.p.A.	VIA BARTOLOMEO EUSTACHIO, 8 - 00161 ROMA
FERCREDIT SERVIZI FINANZIARI S.p.A.	VIA SOMMACAMPAGNA, 19 - 00185 ROMA
FERROVIE REAL ESTATE S.p.A.	PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 1 - 00161 - ROMA
FERSERVIZI S.p.A.	VIALE DEL CAMPO BOARIO, 19 - 00100 ROMA
FS LAB S.r.l.	PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 1 - 00161 ROMA
GRANDI STAZIONI S.p.A.	VIA GIOLITTI, 34 - 00185 ROMA
IMMOBILIARE FERROVIE S.r.l.	PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 1 - 00161 ROMA
ITALFERR S.p.A.	VIA MARSALA, 53 - 00185 ROMA
MEDIE STAZIONI 2 S.r.l.	PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 1 - 00161 ROMA
RETE FERROVIARIA ITALIANA S.p.A.	PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 1 - 00161 ROMA
SAP S.r.l. — IN LIQUIDAZIONE	LARGO ARENULA, 34 - 00186 ROMA
SOGIN S.r.l.	VIALE DEI CADORNA, 105 - 50129 FIRENZE
TRENTALIA S.p.A.	PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 1 - 00161 ROMA
SOCIETÀ COLLEGATE	
FERROVIE NORD MILANO S.p.A.	PIAZZALE CADORNA, 14 - 20123 MILANO
ISFORT S.p.A.	VIA DI VILLA ALBANI, 20 - 00198 ROMA
VIACOM EXPRESS S.p.A.	VIA PAOLO BASSI, 9 - 20159 MILANO
T.S.F. - TELE SISTEMI FERROVIARI S.p.A.	VIA GIUSEPPE GALATI, 71 - 00155 ROMA

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

La posta ammonta a € 1.928.361 mila con una variazione in aumento di € 398.451 mila rispetto all'esercizio 2002.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso imprese controllate

Imprese controllate	31/12/2002	Rimborsi	Nuovi finanziamenti	31/12/2003
FERCREDIT S.p.A.	10.849	(1.549)	0	9.300
TRENTALIA S.p.A.	1.517.928	0	400.000	1.917.928
TOTALE	1.528.777	(1.549)	400.000	1.927.228

Il credito verso la società Fercredit rappresenta l'ammontare residuo dei finanziamenti concessi, il decremento del 2003 è relativo alle rate rimborsate (€ 1.549 mila).

I crediti verso la Società Trentalia rappresentano:

- per € 1.517.928 mila il prezzo di cessione alla stessa del ramo d'azienda trasporto la cui riscossione era prevista in 10 rate semestrali a decorrere dal 1° gennaio 2004. La società Trentalia ha richiesto ed ottenuto la proroga rispettivamente di 1 anno e di 6 mesi per le rate in scadenza 1° gennaio e 1° luglio 2004;

- per € 400.000 mila un finanziamento concesso alla società Trenitalia nel 2003 e rimborsabile in unica soluzione nell'esercizio 2018. La provvista finanziaria per la concessione di detto prestito è stata acquisita da Ferrovie dello Stato attraverso l'emissione di due prestiti obbligazionari sottoscritti interamente dalla società Eurofima per finanziare l'acquisto del materiale rotabile da parte della società Trenitalia.

Crediti verso altri

Crediti per tipologia di debitore	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
CREDITI VERSO ALTRI:			
- DEPOSITI CAUZIONALI	60	60	0
- ALTRE SOCIETÀ PARTECIPATE (Hit Rail BV)	1.073	1.073	0
TOTALE	1.133	1.133	0

Il credito nei confronti della partecipata Hit Rail BV concerne una ricapitalizzazione della stessa che, al 31 dicembre 2003, non è stata ancora formalizzata.

Gli altri crediti sono relativi a depositi cauzionali versati (€ 60 mila).