

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

Le partecipazioni in società collegate sono così dettagliate:

Partecipazioni in imprese collegate	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Artesia Sas	135	129	6
ATI Rom	78	78	0
B.B.T. SE S.p.A.	13.107	0	13.107
BOPA Grandi Biglietterie S.r.l.	0	180	(180)
Cargo SI S.r.l.	0	44	(44)
Cemat S.p.A.	12.247	11.010	1.237
Cisalpino AG	59.650	23.625	36.025
East Rail S.r.l.	43	92	(49)
EN. Hydro S.p.A.	0	14.408	(14.408)
Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.	1.967	3.788	(1.821)
Ferrovie Nord Milano S.p.A.	30.861	20.940	9.921
Hannibal S.p.A.	1.158	0	1.158
ISFORT S.p.A.	1.091	1.153	(62)
Logistica Mediterranea Cargo SA in liquidazione	0	216	(216)
Logistica SA	0	18	(18)
LTF - Lyon Turin Ferroviarie Sas	56.387	36.888	19.499
M.T. O. - Modena Terminal Operator S.r.l.	59	59	0
Metronapoli S.p.A.	519	519	0
Pol Rail S.r.l.	2.027	621	1.406
Port Multimodal Services S.r.l. in liquidazione	6	6	0
Porta Sud S.p.A.	47	0	47
S.G.T. S.p.A.	531	494	37
Sideuropa S.r.l.	376	290	86
Sinter Inland Terminal S.p.A.	798	477	321
Società Alpe Adria S.p.A.	288	285	3
SODAI S.p.A.	7.128	0	7.128
TILO SA	682	0	682
TSF - Tele Sistemi Ferroviari S.p.A.	36.540	37.133	(593)
Viacom Express S.p.A.	0	964	(964)
Viaggi e Turismo Marozzi S.r.l.	2.997	2.666	331
WISCO S.p.A.	7.105	0	7.105
TOTALE	235.827	156.083	79.744

Le variazioni più significative intervenute nelle partecipazioni in imprese collegate derivano, oltre che da incrementi e decrementi delle stesse in base al metodo del patrimonio netto, dalle seguenti operazioni:

- vendita, da parte della Capogruppo, della società Viacom Express S.p.A. ad un prezzo complessivo di € 1.000 mila;
- sottoscrizione, da parte di Trenitalia S.p.A., dell'aumento di capitale sociale nella società Cisalpino AG, per € 25.000 mila, e versamento in conto futuri aumenti di capitale per € 5.000 mila;
- scissione totale non proporzionale della società En.Hydro S.p.A. (già Hydroitalia S.p.A.), società collegata detenuta al 49% da Trenitalia S.p.A.. La società è stata estinta con contestuale costituzione di due società beneficiarie, denominate SODAI S.p.A. e WISCO

(Water Industries Services Company) S.p.A., nelle quali Trenitalia S.p.A. detiene il 49% del capitale sociale;

- costituzione da parte di Trenitalia S.p.A. mediante sottoscrizione di una quota pari al 50% del capitale sociale della società TILO SA, per un importo pari a € 650 mila;
- acquisto da parte di Trenitalia S.p.A. del 50% del capitale della società Hannibal S.p.A. dalla società Sogemar S.p.A. al prezzo di € 2.250 mila, comprensivo di un avviamento pari ad € 1.750 mila;
- riclassifica del valore della partecipazione in BOPA Grandi Biglietterie S.r.l. all'attivo circolante, a seguito della vendita, avvenuta il 9 febbraio 2005, ad un prezzo complessivo di € 840 mila;
- azzeramento del valore della partecipazione in Logistica Mediterranea Cargo SA, a seguito della messa in liquidazione della società stessa; costituzione di un fondo rischi di € 345 mila per coprire il patrimonio netto negativo;
- incremento del valore della LTF Sas per € 19.450 mila a fronte delle somme versate da RFI S.p.A. per la realizzazione di una nuova linea ferroviaria Lione-Torino. Per tale partecipazione si precisa, inoltre, che è stata operata una riclassifica dei crediti finanziari immobilizzati iscritti nel 2003 (€ 36.450 mila) in quanto si tratta di versamenti a fondo perduto iscritti nel patrimonio netto della collegata come sovvenzioni da parte dei soci;
- sottoscrizione da parte di RFI S.p.A. del 40% del capitale sociale nella società Porta Sud S.p.A., per un importo pari a € 48 mila;
- sottoscrizione da parte di RFI S.p.A. del 50% del capitale sociale nella società BBT SE S.p.A., per un importo pari a € 13.107 mila;
- riduzione dei patrimoni netti per effetto della distribuzione di dividendi da parte di SIA S.p.A. (€ 6.106 mila), Cemat S.p.A. (€ 144 mila) e Sideuropa S.r.l. (€ 19 mila).

Il maggior valore di carico delle partecipazioni in imprese collegate rispetto al loro patrimonio netto contabile "pro-quota", costituito dal residuo "excess cost" da ammortizzare, è il seguente:

Società	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.	0	658	(658)
Cemat S.p.A.	313	376	(63)
Hannibal S.p.A.	1.400	0	1.400
TOTALE	1.713	1.034	679

La variazione in aumento è relativa all'avviamento attribuito alla società Hannibal S.p.A.

Le variazioni in diminuzione si riferiscono alla quota di ammortamento a carico dell'esercizio dell'avviamento pagato negli esercizi precedenti e nel corrente esercizio. In particolare è stato svalutato il valore residuo dell'avviamento relativo a Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A., ritenuto non più recuperabile.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese sono così dettagliate:

Partecipazioni in altre imprese	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
CEPIM Parma S.p.A.	195	195	0
Centro Merci Orte S.p.A.	52	52	0
Consorzio Unico Campania - (già Consorzio Napolipass)	41	41	0
Eurofima S.p.A.	133.325	133.325	0
Gestione Servizi Interportuali S.r.l.	77	77	0
Hit Rail B.V.	96	96	0
Intercontainer Interfrigo ICF	3.626	3.626	0
Interporti Merci Padova S.p.A.	316	316	0
Interporto A. Vespucci S.p.A.	129	129	0
Interporto Bergamo Montello SIBEM S.p.A.	89	89	0
Interporto Bologna S.p.A.	204	204	0
Interporto Torino S.p.A.	206	206	0
Interporto Trento S.p.A.	28	28	0
Stretto di Messina S.p.A.	49.683	21.724	27.959
Firenze Parcheggio S.p.A.	427	434	(7)
CIM S.p.A.	289	187	102
BCC Bureau Central de Clearing	7	7	0
Concessionaria Consortile Autostazione di Bologna	72	72	0
Quadrante Servizi	33	33	0
Consorzio Train	27	27	0
Consorzio ETL	10	10	0
Consorzio Tren&Bus	250	250	0
Trieste Trasporti S.p.A.	850	850	0
Eurogateway S.r.l.	75	75	0
CO.T.R.A.P.	652	652	0
TX Logistik AG	3.970	3.970	0
Ralpin AG	20	20	0
Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq	400	0	400
Co.Tr.A.B.	184	0	184
Autolinee Chianti Valdarno	17	0	17
Autolinee Mugello Val di Sieve	16	0	16
Altre	53	53	0
TOTALE	195.419	166.748	28.671

L'incremento di valore delle partecipazioni in altre imprese, pari ad € 28.671 mila, deriva principalmente dalle seguenti operazioni intervenute in corso d'anno:

- sottoscrizione da parte di RFI S.p.A. dell'aumento di capitale sociale di Stretto di Messina S.p.A. e dell'incremento della quota di partecipazione dal 12,8813% al 13% (complessivamente € 27.959 mila);
- sottoscrizione da parte della Capogruppo e di Italferr S.p.A. di quote pari al 20% ciascuna del Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq. Il fondo consortile è pari a € 1.000 mila;
- sottoscrizione da parte di Sita S.p.A. di una quota nei consorzi CoTrAB (€ 189 mila), Autolinee Chianti Valdarno (€ 16 mila) e Autolinee Mugello Val di Sieve (€ 16 mila).

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a € 58.599 mila, con una variazione in aumento di € 38.761 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso imprese collegate

Impresa	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
M.T.O. S.r.l.	135	225	(90)
Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.	980	980	0
TOTALE	1.115	1.205	(90)

La voce accoglie:

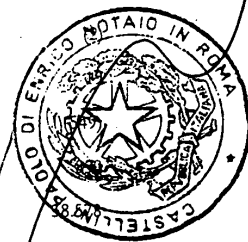
- il residuo finanziamento oneroso concesso da Italcontainer S.p.A. a M.T.O. S.r.l. – Modena Terminal Operator S.r.l. – di complessivi € 135 mila, garantito da fideiussione, che sarà incassato interamente entro il 2005;
- il finanziamento concesso da SITA S.p.A. a Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. per € 980 mila, interamente esigibile nell'esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso altri

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Contributi a carico del personale per riliquidazione indennità di buonuscita art. 2 L. 87/94	2.127	2.129	
Mutui ex OPAFS	152	133	
Crediti d'imposta su T.F.R.	2.154	2.703	
Depositi cauzionali	10.484	9.625	
Crediti v/società Euterpe	38.578	0	
Crediti diversi	3.989	4.043	(54)
TOTALE	57.484	18.633	38.851

La voce accoglie:

- i crediti della controllata RFI S.p.A. nei confronti del personale relativi alla residua parte dei contributi a carico dei dipendenti per la riliquidazione dell'indennità di buonuscita, quale è appostata nel relativo fondo. Il saldo al 31 dicembre 2004 di € 2.127 mila è relativo a recuperi ancora da effettuare tramite trattenute mensili. Esistendo incertezze sulla recuperabilità di detti crediti, già negli esercizi precedenti si è provveduto ad effettuare un accantonamento per l'intero ammontare dei crediti al Fondo rischi ed oneri;
- i mutui ex OPAFS riferiti a crediti nei confronti del personale di RFI S.p.A. (€ 117 mila) e di Ferservizi S.p.A. (€ 34 mila), per mutui e prestiti concessi dal suddetto Ente;



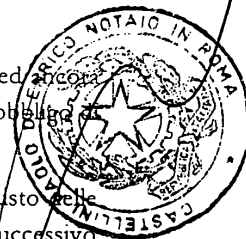
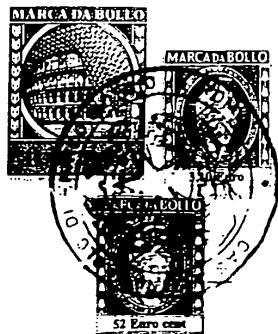
- i crediti verso l'Eriario per anticipi di imposte sul T.F.R. versati ai sensi della legge 140/97, comprensivi delle rivalutazioni di legge maturate;
- il credito verso la società Euterpe Finance da porre in relazione all'operazione di cartolarizzazione dei crediti verso l'Eriario effettuata dalla Capogruppo, perfezionata nel 2004.

Il credito rappresenta il "Deferred purchase price" (che verrà incassato alla scadenza dell'operazione) costituito dagli interessi maturati su crediti erariali cartolarizzati, pari ad € 27.021 mila dal 1° gennaio 2003 al 31 dicembre 2003, ad € 7.811 mila dal 1° gennaio al 27 maggio 2004 (data in cui la Capogruppo ha incassato "l'Initial purchase price"), cui si è aggiunta la quota interessi maturati successivamente fino al 31 dicembre 2004, pari ad € 3.746 mila. Questi ultimi interessi sono dovuti al fatto che all'operazione di cartolarizzazione è stata affiancata una operazione di "interest rate swap" nella quale la Capogruppo ed Euterpe Finance/Royal Bank of Scotland si sono impegnate a scambiarsi i futuri flussi di cassa relativi agli interessi passivi, contrattualmente basati sull'Euribor a tre mesi più spread, maturati sulla provvista accesa per il pagamento dell'Initial purchase price e agli interessi attivi che l'Agenzia delle Entrate riconoscerà sul capitale oggetto di cessione. Si precisa che gli oneri netti stimati sono prudenzialmente accantonati nella voce "Altri fondi".

I contratti stipulati tra le parti, prevedono:

- una opzione CALL da parte della Capogruppo verso Euterpe Finance per il riacquisto dei crediti ceduti, pari a € 857.452 mila (con conseguente rimborso anticipato dei titoli obbligazionari sottostanti i crediti cartolarizzati) da esercitare a partire dalla fine del terzo anno;
- un obbligo della Capogruppo al riacquisto da Euterpe Finance dei crediti ceduti ed essere in essere alla data di scadenza finale delle obbligazioni unitamente al coincidente obbligo di Euterpe Finance alla rivendita alla Capogruppo dei suddetti crediti residui;
- una opzione CALL da parte della Capogruppo verso Euterpe Finance per l'acquisto delle quote societarie della stessa Euterpe Finance da esercitare a partire dal giorno successivo alla data di rimborso integrale o cancellazione dei titoli di cui all'operazione di cartolarizzazione ed esercitabile fino ad un anno dopo la data di rimborso integrale o cancellazione degli stessi, al fine di rientrare di fatto in possesso della titolarità dei crediti ceduti residui. Il prezzo a cui saranno compravendute le quote per effetto dell'esercizio dell'opzione, è pari al loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati.

L'importo della voce esigibile oltre i cinque anni è pari a € 38.578 mila ed è relativo al credito verso la società Euterpe Finance.



ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

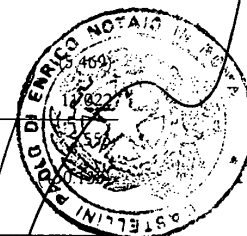
Le rimanenze, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 2.154.951 mila con una variazione in diminuzione di € 382.676 mila rispetto al 31 dicembre 2003. Esse sono così composte:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	906.410	924.355	(17.945)
Fondo svalutazione	(27.677)	(80.916)	53.239
Valore netto	878.733	843.439	35.294
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.563	0	1.563
Fondo svalutazione	0	0	0
Valore netto	1.563	0	1.563
Lavori in corso su ordinazione	22.835	17.492	5.342
Fondo svalutazione	(598)	(5)	(593)
Valore netto	22.236	17.487	4.749
Prodotti finiti e merci	534	761	(227)
Fondo svalutazione	(395)	0	(395)
Valore netto ^o	139	761	(622)
Acconti	5.333	4.409	924
Cespiti radiati da alienare	53.632	59.101	(5.469)
Fondo svalutazione	(40.392)	(51.414)	11.022
Valore netto	13.240	7.687	5.553
Immobili e terreni Trading	1.233.706	1.663.844	(430.138)
TOTALE	2.154.951	2.537.627	(382.676)

La variazione delle "Materie prime, sussidiarie e di consumo" è dovuta principalmente all'effetto differenziale tra la diminuzione delle giacenze di materiali della società RFI S.p.A. (€ 14.021 mila) e l'incremento delle stesse della società Trenitalia S.p.A. (€ 49.178 mila).

Per Trenitalia S.p.A., sebbene gli acquisti di materiali per il magazzino siano rimasti sostanzialmente in linea con quelli del 2003, il valore netto delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo cresce in maniera significativa rispetto all'esercizio precedente principalmente a causa della presenza di materiali di prima dotazione, acquistati nell'anno, di elevato valore e lento rigiro.

Inoltre, a seguito del definitivo passaggio alla gestione del magazzino attraverso il sistema RSMS avvenuto nel corso del 2004, Trenitalia S.p.A. ha condotto consistenti attività tese ad eliminare il materiale alle scorte relativo ai pezzi di ricambio di rotabili di cui è prevista la progressiva dismissione dall'esercizio. Ha proceduto, inoltre, alla radiazione di un notevole



numero di pezzi di ricambio in luogo della loro riparazione a seguito di un più puntuale controllo di convenienza economica. A fronte dei due fenomeni sopra descritti è stato utilizzato l'apposito fondo per complessivi € 50.738 mila.

La variazione della voce "Lavori in corso su ordinazione" è dovuta principalmente all'incremento delle rimanenze fatto registrare da Italferr S.p.A. (€ 6.698 mila) su commesse per conto di terzi non ancora completate alla fine dell'esercizio.

La voce "Cespiti radiati da alienare", riconducibile essenzialmente a Trenitalia S.p.A., riguarda immobilizzazioni escluse dal ciclo produttivo e destinate alla vendita. La variazione è dovuta essenzialmente alla cessione definitiva, da parte di Trenitalia S.p.A., di tutti gli impianti di depurazione alle collegate Sodai S.p.A. e Wisco S.p.A..

Il decremento della voce "Immobili e terreni trading", riferibile interamente a Ferrovie Real Estate S.p.A., è dovuto all'allocatione del "Fondo oneri e perdite beni patrimoniali" a diretta rettifica del valore dei compensi per € 278.635 mila a seguito del completamento dell'attività peritale e alle vendite dell'esercizio che hanno generato una variazione in diminuzione per € 171.917 mila. Per contro la stessa voce si è incrementata di € 13.794 mila per la riclassifica delle officine di Melfi e di Saline Joniche che sono state iscritte all'attivo circolante.

La voce comprende anche i lavori in corso su immobili in ristrutturazione per € 13.297 mila. Ai fini di una migliore rappresentazione, è stata effettuata una riclassifica del saldo 2003 dalla voce "Lavori in corso su ordinazione" per € 6.676 mila.

Crediti

La posta ammonta a € 8.776.300 mila con una variazione in aumento di € 800.875 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 1.869.675 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Clienti ordinari	1.167.233	1.040.652	126.581
Amministrazioni dello Stato	523.468	470.373	53.095
Ferrovie Estere	129.154	135.679	(6.525)
Ferrovie in concessione	26.269	19.588	6.681
Agenzie e altre aziende di trasporto	23.551	35.083	(11.532)
TOTALE	1.869.675	1.701.375	168.300

L'incremento della voce "Crediti verso clienti" (€ 168.300 mila) è riconducibile essenzialmente all'effetto differenziale tra i maggiori crediti fatti registrare da Ferrovie Real Estate S.p.A. (€ 89.029 mila), Trenitalia S.p.A. (€ 62.164 mila) principalmente per il residuo credito vantato verso le Regioni per i corrispettivi del Contratto di Servizio Pubblico con esse sottoscritti

conformemente a quanto disposto dal DPCM del 16 novembre 2000, Ecolog S.p.A. (€ 15.082 mila), Sita S.p.A. (€ 11.208 mila), Italcontainer S.p.A. (€ 4.922 mila) e Omniaexpress S.p.A. (€ 2.716 mila) e i minori crediti di Grandi Stazioni S.p.A. (€ 6.757 mila), Ferservizi S.p.A. (€ 4.440 mila), Centostazioni S.p.A. (€ 1.889 mila), Italferr S.p.A. (€ 1.595 mila) e Fercredit S.p.A. (€ 1.064 mila).

Il decremento della voce “Agenzie ed altre aziende di trasporto” è dovuto in parte allo stralcio dei crediti effettuato da Trenitalia S.p.A. a seguito della transazione per la chiusura dei contenziosi pendenti con la CIT S.p.A. (€ 5.030 mila).

Per una migliore esposizione dei dati è stata apportata una riclassifica che ha interessato per omogeneità anche i saldi al 31 dicembre 2003. In particolare, è stato riclassificato dalla voce “Clienti ordinari” alla voce “Ferrovie in concessione” l'importo di € 19.455 mila.

L'importo della voce esigibile oltre i cinque anni ammonta a € 4.008 mila ed è riferito ad un credito della società Serfer S.r.l. nei confronti del cliente Cartiera San Marco, ora Sca Hygiene Products S.p.A.. Tale credito, che avrà una durata residua di sei anni è stato attualizzato al tasso del 5,3% mediante apposizione di un sconto passivo pluriennale.

Crediti: Verso imprese controllate

La voce ammonta a € 6.408 mila ed è così dettagliata per natura:

Natura	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Commerciali	5.905	2.666	3.239
Finanziari:			
- finanziamenti	503	5.350	
TOTALE	6.408	8.016	

Trattasi di crediti derivanti da rapporti di natura commerciale principalmente verso la controllata SAP S.r.l., in liquidazione (€ 5.833 mila) e crediti finanziari verso la società Grandi Stazioni Ceska Repubblica (€ 503 mila), società non operativa. La variazione in diminuzione è relativa ad un credito finanziario acceso verso la controllata Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l., società venduta da Trenitalia S.p.A. nel 2004.

Non vi sono crediti esigibili oltre i cinque anni.

Crediti: Verso imprese collegate

La voce ammonta a € 56.784 mila ed è così dettagliata per natura:

Natura	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Commerciali	56.641	65.905	(9.264)
Finanziari:			
- finanziamenti	60	3	57
Altri			
- diversi	83	0	83
TOTALE	56.784	65.908	(9.124)

I crediti di importo più significativo riguardano le società Metronapoli S.p.A. (€ 18.155 mila), Cisalpino AG (€ 13.968 mila), Cemat S.p.A. (€ 9.763 mila), Viaggi e Turismo Marozzi S.r.l. (€ 6.145 mila), Pol Rail S.r.l. (€ 2.170 mila) e Sideuropa S.r.l. (€ 1.517 mila), TSF S.p.A. (€ 1.085 mila).

Non vi sono crediti esigibili oltre i cinque anni.

Crediti: Crediti tributari

I crediti tributari, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 3.085.749 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
IVA	2.921.594	2.323.310	598.284
IRPEG/IRES	86.033	106.595	(20.562)
IRAP	13.994	35.307	(21.313)
Altre	64.128	58.372	5.756
TOTALE	3.085.749	2.523.584	562.165

I crediti tributari vengono classificati, dal 2004, in apposita voce dello Stato patrimoniale. Per omogeneità di confronto è stato riclassificato in tale voce il valore dei crediti che al 31 dicembre 2003 era ricompreso nella voce "Crediti verso altri" (€ 2.523.584 mila).

I crediti di importo più significativo riguardano le seguenti società:

- Capogruppo per IVA (€ 1.907.880 mila) e per Irpeg/Ires (€ 76.844 mila);
- RFI S.p.A. per IVA (€ 21.510 mila), per Irpeg (€ 8.233 mila) e per Irpeg/Ires (1.422 mila);
- Ferservizi S.p.A. per Irpeg/Ires (€ 2.166 mila);
- Grandi Stazioni S.p.A. per IVA (€ 3.870 mila) e per Irpeg/Ires (€ 5.419 mila);
- Sita S.p.A. per IVA (€ 5.446 mila);

- TAV S.p.A. per IVA (€ 966.540 mila) e per Ires (€ 4.148 mila);
- Trenitalia S.p.A. per IVA (€ 11.124 mila), per Irap (€ 4.700 mila) e per imposta di registro versata all'atto di compravendita del ramo d'azienda e risultata solo successivamente non dovuta ai sensi della Legge n. 388/2000 – Finanziaria 2001 (€ 57.156 mila).

Per quanto riguarda i crediti per IRES vantati dalla Capogruppo, occorre precisare che a decorrere dall'esercizio 2004 la Capogruppo ha adottato il consolidato fiscale (quale consolidante) in opzione con tutte le società controllate, le quali hanno provveduto a trasferire alla consolidante i loro crediti e debiti per IRES, di competenza dell'esercizio 2004. Per altre informazioni inerenti gli impatti dell'applicazione del consolidato fiscale sul Gruppo, si rinvia alla sezione sulle imposte sul reddito della presente nota integrativa.

L'importo della voce esigibile oltre i cinque anni ammonta a € 840.856 mila, ed è relativo ai crediti IVA vantati dalla Capogruppo.

Crediti: Imposte anticipate

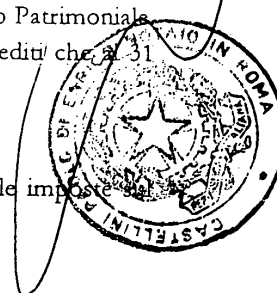
La voce ammonta a € 8.684 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Imposte anticipate	7.917	10.412	(2.495)
Imposte anticipate di consolidamento	767	2.030	(1.263)
TOTALE	8.684	12.442	(3.758)

Le imposte anticipate vengono classificate, dal 2004, in apposita voce dello Stato Patrimoniale. Per omogeneità di confronto è stato riclassificato in tale voce il valore dei crediti che al 31 dicembre 2003 era ricompreso nella voce "Crediti verso altri" (€ 12.442 mila).

Non vi sono imposte anticipate esigibili oltre i cinque anni.

Per ulteriori informazioni inerenti la fiscalità differita si rinvia alla sezione sulle imposte sul reddito della presente nota integrativa.



Crediti: Verso altri

I crediti verso altri, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 3.748.999 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
- Personale	28.021	27.551	470
- Ministero dell'Economia e della Finanza	2.765.535	2.276.078	489.457
- Altre Amministrazioni dello Stato	15.015	17.317	(2.302)
- Ferrovie, Agenzie ed altre aziende di trasporto	90.332	61.462	28.870
- Operaz. di comprav. con obbligo di retrocessione:			
- pronti contro termine	556.099	315.601	240.498
- Debitori diversi	293.997	966.095	(672.098)
TOTALE	3.748.999	3.664.104	84.895

La voce accoglieva nell'esercizio precedente crediti verso l'erario per € 2.523.584 mila e crediti per imposte anticipate per € 12.442 mila. Come già detto in precedenza, a decorrere dal 2004, i crediti tributati e le imposte anticipate vengono esposti in apposite voci dello Stato patrimoniale e, pertanto, gli importi del 2003 sono stati riclassificati alle nuove voci.

I crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze riguardano le somme dovute alla società RFI S.p.A. in forza del Contratto di Programma (€ 1.754.307 mila) e della Legge 87/94 (€ 118 mila), e alla società Trenitalia S.p.A. in forza del Contratto di Servizio Pubblico (€ 1.011.109 mila). Il loro aumento è dovuto, in gran parte, ai crediti maturati nel 2004 da quest'ultima società. I corrispettivi 2004 sono stati accertati sulla base di quanto stabilito dalla Legge n. 351 del 24 dicembre 2003 (Legge di Bilancio di Previsione dello Stato per l'anno finanziario 2004 e Bilancio Pluriennale per il triennio 2004-2006) a fronte dei servizi svolti per obblighi tariffari e di servizio per il trasporto viaggiatori di interesse nazionale (€ 143.575 mila), per il trasporto merci (€ 118.785 mila), e per il trasporto locale nelle regioni a statuto speciale (€ 218.203 mila).

L'importo della voce esigibile oltre i 5 anni ammonta a € 592 mila ed è riferito a crediti e depositi cauzionali della società Grandi Stazioni S.p.A. (€ 244 mila) e a crediti per contributi anni precedenti accertati verso la Regione Puglia dalla società Sita S.p.A. (€ 348 mila).

La voce debitori diversi è così dettagliata:

Debitori diversi	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Commercial paper	144.000	19.964	124.036
Acconti a fornitori per prestazioni correnti	25.403	10.626	14.777
Ricavi da fatturare	6.983	2.263	4.720
Crediti verso Compagnie di assicurazione per indennizzi liquidati	5.272	7.641	(2.369)
Crediti in corso di recupero	534	3.771	(3.237)
Altre partite	111.805	921.830	(810.025)
TOTALE	293.997	966.095	(672.098)

La variazione in aumento dei commercial paper è attribuibile alla Capogruppo per investimenti finanziari a breve (€ 124.036 mila).

Il decremento della voce "Altre partite" è riconducibile essenzialmente alla Capogruppo per l'azzeramento del credito verso la società Euterpe Finance (€ 857.452 mila), alla quale erano stati ceduti i crediti fiscali, come già ampiamente esposto nel bilancio 2003. Il credito è stato incassato per € 830.431 mila, mentre la rimanente quota di € 27.021 mila è stata trasferita nella voce "Immobilizzazioni finanziarie-Crediti verso altri", già in precedenza commentata.

Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione

Trattasi di investimenti finanziari in pronti contro termine. Nella tabella seguente è riportata la situazione relativa alle prestazioni in essere al 31 dicembre 2004.

Operazioni di pronti contro termine	
Stato Patrimoniale:	
- crediti verso altri (*)	556.099
- ratei attivi	360
Conto Economico:	
- proventi finanziari	360
(*) Voce II CREDITI 5)	

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce ammonta a € 12.967 mila con una variazione in diminuzione di € 1.671 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: Partecipazioni

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a € 840 così dettagliate:

Società	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Partecipazioni in imprese controllate			
Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l.	0	28	(28)
Partecipazioni in imprese collegate			
BOPA Grandi Biglietterie S.r.l.	840	0	840
TOTALE	840	28	812



La voce rileva una diminuzione di € 28 mila dovuta alla vendita, da parte di Trenitalia S.p.A., della società Autostrada Ferroviaria Alpina S.r.l. avvenuta il 16 gennaio 2004 alla società Logistica SA posseduta pariteticamente da Trenitalia S.p.A. e da SNCF.

L'incremento di € 840 mila è dovuto alla riclassifica nell'attivo circolante della partecipazione detenuta da Trenitalia S.p.A. nella collegata BOPA Grandi Biglietterie S.r.l. in quanto destinata alla vendita.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: Altri titoli

La voce ammonta a € 12.127 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Titoli Pubblici	2.795	5.278	(2.483)
Altri titoli non quotati	9.332	9.332	0
TOTALE	12.127	14.610	(2.483)

La posta è relativa a titoli pubblici rivenienti da rimborsi IRPEF e ad obbligazioni a tasso variabile posseduti da Sogin S.r.l. e Sita S.p.A..

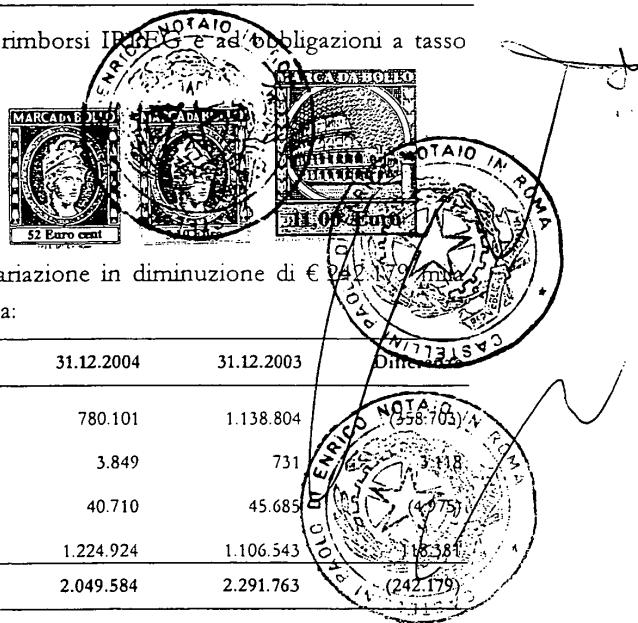
Disponibilità liquide

La voce ammonta a € 2.049.584 mila con una variazione in diminuzione di € 242.179 rispetto al 31 dicembre 2003. Essa è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Depositi bancari e postali	780.101	1.138.804	(358.703)
Assegni	3.849	731	3.118
Denaro e valori in cassa	40.710	45.685	(4.975)
Conti correnti di tesoreria	1.224.924	1.106.543	118.381
TOTALE	2.049.584	2.291.763	(242.179)

L'importo dei "Conti Correnti di Tesoreria" rappresenta quanto accreditato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze alla Capogruppo per aumenti di capitale destinati agli investimenti ancora da trasferire sul sistema bancario (€ 741.465 mila) e alla società RFI S.p.A. per il Contratto di Programma 2004 (€ 483.459 mila).

Tra i "Depositi bancari e postali" della società RFI S.p.A. sono compresi i fondi vincolati a fronte di pignoramenti disposti dall'Autorità Giudiziaria per € 116.271 mila e a fronte di particolari destinazioni, quali quelle relative alla ex Cassa per il Mezzogiorno per € 544 mila.



In tale voce, per la Capogruppo, sono altresì compresi i fondi vincolati al ripristino delle opere danneggiate dall'alluvione del Piemonte avvenuta nel 1994 di cui alla legge 35/95, per un ammontare di € 13.343 mila.

RATEI E RISCONTI

La voce ammonta a € 95.071 mila con una variazione in aumento di € 91.120 mila rispetto al 31 dicembre 2003. Essa è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenza
DISAGGI DI EMISSIONE	62.569	0	62.569
RATEI ATTIVI			
Interessi attivi	606	425	181
Altri ratei attivi	62	2	60
	668	427	241
RISCONTI ATTIVI			
Fitti passivi	167	124	43
Interessi passivi	476	848	(372)
Premi di assicurazioni	28.847	786	28.061
Canoni di leasing	39	75	(36)
Altri risconti attivi	2.305	1.691	614
	31.834	3.524	28.310
TOTALE	95.071	3.951	

Le variazioni più significative sono riconducibili alla Capogruppo per risconti assicurativi (€ 28.011) e alla società TAV S.p.A. per il disaggio di emissione che deriva dal finanziamento concesso da Infrastrutture S.p.A. tramite il collocamento sul mercato di prime serie di obbligazioni, sottostanti al finanziamento stesso (€ 62.569 mila). Tale onere è ripartito sulla base della durata dei rispettivi Project Loan Tranches.

Nella tabella seguente è riportata la ripartizione del disaggio di emissione con l'indicazione degli importi con scadenza entro e oltre l'esercizio e oltre i cinque anni.

Descrizione	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Di cui oltre i cinque anni
PLT serie 1^	584	5.018	2.096
PLT serie 2^	1.274	17.317	10.945
PLT serie 3^	1.691	31.431	22.978
PLT serie 4^	178	5.076	4.188
TOTALE	3.727	58.842	40.207

Per il trattamento di dettaglio delle operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione si rinvia alla relativa sezione dei crediti.

STATO PATRIMONIALE: PASSIVO**PATRIMONIO NETTO**

La posta ammonta a € 35.909.388 mila, con una variazione positiva di € 2.532.910 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Nelle tabella seguente è riportata la movimentazione del patrimonio netto nell'esercizio 2004.

Composizione Patrimonio netto	Saldo al 31.12.2003	Destinazione del risultato d'esercizio	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Saldo al 31.12.2004
			Incresm.ti	Decresm.ti	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 futuro aumento di capitale			2.664.555		(2.664.555)		-
Contributi della UE e di Enti Pubblici	2.712						2.712
Riserva da differenze da traduzione	1.688			(1)			1.687
Riserva da consolidamento	1.505						
Utile (perdite) portati a nuovo e altre riserve	197.087	14.849					
Utile (perdita) dell'esercizio	20.493	(20.493)				(131.645)	
TOTALE	33.376.478	0	2.664.555	(1)	0	(131.645)	35.784.871

Il capitale sociale del Gruppo al 31 dicembre 2004, che riflette quello della Capogruppo, ammonta 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 legge 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.

A seguito delle suddette operazioni il capitale sociale al 31 dicembre 2004, interamente sottoscritto e versato dal socio unico Ministero dell'Economia e delle Finanze, è composto da 35.784.870.557 azioni del valore nominale di € 1 ciascuna.

Riserva Legale

L'incremento di € 5.644 mila è dovuto alla destinazione dell'utile della Capogruppo dell'esercizio precedente.

Riserva di consolidamento

La riserva di consolidamento ammonta a € 1.505 mila, ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva da differenze di traduzione

La riserva da differenze di traduzione ammonta a € 1.687 mila, ed è rimasta pressoché invariata rispetto all'esercizio precedente. Tale riserva deriva esclusivamente dalla fluttuazione del cambio relativo al franco svizzero per le società Cisalpino AG e TILO SA.

Utili (perdite) a nuovo

Il valore riflette sostanzialmente le perdite e gli utili riportati a nuovo delle società consolidate nonché le rettifiche di consolidamento emerse nei precedenti esercizi.

