

S.p.A. ha provveduto a diminuire i contributi ricevuti e, per pari importo, il valore della partecipazione della società collegata;

- i contributi ricevuti dal Fondo FESR – Fondo Europeo di Sviluppo Regionale (€ 133.866 mila), classificati nella voce “Acconti” del passivo, in quanto correlati ad investimenti che al 31.12.2005 non hanno prodotto le relative contabilizzazioni.

Nella colonna “Variazioni da scissione”, infine, viene evidenziata l’operazione di scissione parziale da parte di Ferrovie Real Estate S.p.A. a favore di RFI S.p.A., sottoscritta in data 25 luglio 2005, che, come già illustrato nella Relazione sulla gestione, ha comportato la retrocessione di alcuni immobili, pervenuti a Ferrovie Real Estate S.p.A. con la scissione di RFI S.p.A. del 28 ottobre 2003, risultati non correlati al patrimonio della società.

Gli ammortamenti imputati nell’anno sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2005, applicando le aliquote indicate nella tabella riportata nella Sezione 2 “Criteri di redazione del bilancio consolidato e criteri di valutazione di Gruppo”. A tal proposito si fa presente che, come già detto nella Sezione 2 della presente Nota Integrativa, la società RFI S.p.A. ha proceduto alla rivisitazione della vita utile dei cespiti iscritti nelle immobilizzazioni materiali anche a seguito della normativa introdotta per gli asset infrastrutturali dal DM 14.09.2005 del Ministero dell’Infrastruttura e Trasporti e, pertanto, a modificare alcuni coefficienti di ammortamento applicati per alcune categorie inventariali, ottenendo come effetto sugli ammortamenti nell’esercizio 2005 una diminuzione di circa € 893.571 mila rispetto al valore calcolato con le precedenti aliquote.

Il fondo svalutazione delle immobilizzazioni in corso include stanziamenti effettuati negli esercizi precedenti in luogo degli ammortamenti, per i beni già in esercizio ma ancora inclusi tra le “Immobilizzazioni in corso”, in attesa del completamento delle necessarie formalità tecnico-amministrative. Tale fondo, al momento del trasferimento di detti beni ai cespiti, verrà riallocato ai relativi fondi ammortamento. Il decremento del fondo, pari a € 12.283 mila, è imputabile alla riallocazione da parte di RFI S.p.A. ai relativi fondi ammortamenti dei beni entrati in esercizio nel 2005.

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 31.12.2005
	Valori al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	Trasferimenti da LIC e riclassifiche	Variazioni da scissione	
Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale						
- costo storico	64.900.637	10.325	(44.562)	1.211.906	204.111	66.282.417
Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario						
- costo storico	9.851.180	19.309	(1.700.191)	1.150.816		9.321.114
- contributi in conto capitale	(113.476)		28.405	(38.402)		(123.473)
	9.737.704	19.309	(1.671.786)	1.112.414	0	9.197.641
Attrezzature industriali e commerciali						
- costo storico	526.238	3.709	(4.136)	41.435		567.246
Altri beni						
- costo storico	444.245	6.142	(7.337)	41.792		484.842
- contributi in conto capitale	(77)					(77)
	444.168	6.142	(7.337)	41.792	0	484.765
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Immobilizzazioni in corso						
- costo storico	26.472.526	8.012.909	(14.197)	(2.208.708)		32.262.530
- contributi in conto capitale	(1.175.903)	(286.612)		199.527		(1.262.988)
- Acconti	1.079.426	40.206	(26.809)	(307.670)		785.153
	26.376.049	7.766.503	(41.006)	(2.316.851)		31.784.695
TOTALE	101.984.796	7.805.988	(1.768.827)	90.696	204.111	108.316.764

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 31.12.2005
	Valori al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	
Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale					
- ammortamenti	20.023.615	911.599	(6.274)	(127)	20.928.813
- svalutazioni	168.396			86	168.482
	20.192.011	911.599	(6.274)	(41)	21.097.295
Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario					
- ammortamenti	2.400.594	1.102.573	(1.450.813)	(36.603)	2.015.751
- svalutazioni	1.327.526	412	(209.818)		1.118.120
	3.728.120	1.102.985	(1.660.631)	(36.603)	3.133.871
Attrezzature industriali e commerciali					
- ammortamenti	337.089	32.125	(3.476)	1.642	367.380
- svalutazioni	74				74
	337.163	32.125	(3.476)	1.642	367.454
Altri beni					
- ammortamenti	321.986	45.873	(6.089)	1.012	362.782
- svalutazioni	4.596	376	(45)		4.927
	326.582	46.249	(6.134)	1.012	367.709
Immobilizzazioni in corso e acconti					
- Immobilizzazioni in corso					
- svalutazioni	56.566		(12.283)		44.283
- Acconti					
- svalutazioni	11.305				11.305
	67.871	0	(12.283)	0	55.588
TOTALE	24.651.747	2.092.958	(1.688.798)	(33.990)	25.021.917

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2004			31.12.2005		
	Costo originario	Fondo amm.ni e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.ni e svalut.ni	Valori netti
Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale	64.900.637	20.192.011	44.708.626	66.282.417	21.097.295	45.185.122
Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario	9.737.704	3.728.120	6.009.584	9.197.641	3.133.871	6.063.770
Attrezzature industriali e commerciali	526.238	337.163	189.075	567.246	367.454	199.792
Altri beni	444.168	326.582	117.586	484.765	367.709	117.056
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Immobilizzazioni in corso	25.296.623	56.566	25.240.057	30.999.542	44.283	30.955.259
- Acconti	1.079.426	11.305	1.068.121	785.153	11.305	773.848
	26.376.049	67.871	26.308.178	31.784.695	55.588	31.729.107
TOTALE	101.984.796	24.651.747	77.333.049	108.316.764	25.021.917	83.294.847

Al 31 dicembre 2005 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da ipoteche o privilegi, con l'esclusione:

- degli alloggi di proprietà di RFI S.p.A., da alienare ai sensi della legge n. 560/93; per questi ultimi si evidenzia che sulla base di un piano di dismissione, in aderenza alla legge citata, è proseguita l'attività di vendita, avviata nel 1995, ai dipendenti aventi diritto;
- di una parte del materiale rotabile di Trenitalia S.p.A. dato in pegno ad Eurofima, come indicato nei conti d'ordine.

Con riferimento alle leggi di rivalutazione, nel seguito riportate, si presenta il dettaglio dei cespiti rettificati, al lordo dei relativi fondi ammortamenti.

Si precisa che tali rivalutazioni riguardano esclusivamente le società Sita S.p.A. e FS Cargo S.p.A..

Tabella 4

Tipologia di bene	RIVALUTAZIONI EX LEGE AL LORDO DEGLI AMMORTAMENTI					
	Al 31.12.2004				Variazioni	Al 31.12.2005
					al 31.12.2005	
	L. 2.12.1975 n. 576	L. 19.3.1983 n. 72	L. 30.12.1991 n. 413	Legge Volontaria 1990	Totale	Totale Rivalutazioni
Terreni	1	1	0	0	0	2
Fabbricati industriali	115	580	728	6.194	0	7.617
Fabbricati civili	1	2	1	0	0	4
Officine meccaniche	14	44	0	0	0	58
Mobili e attrezzature	24	92	0	0	0	116
Macchine da ufficio	0	1	0	0	0	1
Autobus di linea	0	45	0	0	0	45
TOTALE	155	765	729	6.194	0	7.843

Al riguardo, vanno altresì menzionate le rivalutazioni operate da RFI S.p.A. ai sensi dell'art. 55 della legge 449/97 per adeguare il valore dei cespiti ai valori di perizia all'atto del conferimento di RFI S.p.A. alla Capogruppo.

Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a € 652.632 mila con una variazione in aumento di € 48.091 mila rispetto al 31 dicembre 2004.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano complessivamente a € 450.521 mila con una variazione in aumento di € 17.625 mila rispetto al 31 dicembre 2004.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta a € 283 mila e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese controllate	Valori al 31.12.2004	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO			Valori al 31.12.2005
		Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	
Costo originario					
SAP S.r.l. in liquidazione	2.798	255			3.053
Sve Rail Italia S.r.l.	246				246
Grandi Stazioni Ingegneria S.r.l.	20				20
Grandi Stazioni Pubblicità S.r.l.	20				20
Grandi Stazioni Edicole S.r.l.	20				20
Grandi Stazioni Ceska Repubblica S.r.l.	1.372		(1.372)		0
Tevere TPL S.c.a.r.l.	0	5			5
Totale (a)	4.476	260	(1.372)		3.364
Fondo svalutazione					
SAP S.r.l. in liquidazione	2.798			255	3.053
Sve Rail Italia S.r.l.	28				28
Totale (b)	2.826	0	0	255	3.081
Valore netto					
SAP S.r.l. in liquidazione	0				0
Sve Rail Italia S.r.l.	218				218
Grandi Stazioni Ingegneria S.r.l.	20				20
Grandi Stazioni Pubblicità S.r.l.	20				20
Grandi Stazioni Edicole S.r.l.	20				20
Grandi Stazioni Ceska Repubblica S.r.l.	1.372		(1.372)		0
Tevere TPL S.c.a.r.l.	0	5			5
TOTALE (a - b)	1.650	260	(1.372)	(255)	283

La voce accoglie i valori di carico delle partecipazioni in società controllate che al 31 dicembre 2005 risultano non operative.

La variazione in aumento relativa alla società Sap S.r.l. in liquidazione riguarda il versamento a fondo perduto di € 255 mila effettuato nel corso dell'esercizio dalla Capogruppo, interamente svalutato mediante riclassifica dal fondo oneri su partecipazioni, appositamente accantonato e corrispondente al valore del patrimonio netto negativo della società (€ 7.158 mila).

La variazione in riduzione è relativa alla società Grandi Stazioni Ceska Republika S.r.l. che, avendo iniziato l'operatività nel corso del 2005, è stata consolidata per la prima volta con il metodo integrale e, pertanto, il valore di carico della partecipazione è stato eliminato contro il patrimonio netto della stessa.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

Le partecipazioni in società collegate sono così dettagliate:

Partecipazioni in imprese collegate	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
Artesia Sas	163	135	28
ATI Rom	78	78	0
B.B.T. SE S.p.A.	32.107	13.107	19.000
Cemat S.p.A.	16.731	12.247	4.484
Cisalpino AG	63.104	59.650	3.454
East Rail S.r.l.	43	43	0
Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.	0	1.967	(1.967)
Ferrovie Nord Milano S.p.A.	31.592	30.861	731
Hannibal S.p.A.	1.194	1.158	36
ISFORT S.p.A.	1.049	1.091	(42)
LTF - Lyon Turin Ferroviarie Sas	56.544	56.387	157
M.T. O. - Modena Terminal Operator S.r.l.	56	59	(3)
Metronapoli S.p.A.	0	519	(519)
Pol Rail S.r.l.	1.897	2.027	(130)
Port Multimodal Services S.r.l. in liquidazione	6	6	0
Porta Sud S.p.A.	180	47	133
Quadrante Europa Terminal Gate S.p.A.	150	0	150
S.G.T. S.p.A.	449	531	(82)
Sideuropa S.r.l.	340	376	(36)
Sinter Inland Terminal S.p.A.	798	798	0
Società Alpe Adria S.p.A.	288	288	0
SODAI S.p.A.	6.891	7.128	(237)
TILIO SA	640	682	(42)
TSF - Tele Sistemi Ferroviari S.p.A.	35.741	36.540	(799)
Viaggi e Turismo Marozzi S.r.l.	3.088	2.997	91
WISCO S.p.A.	6.554	7.105	(551)
TOTALE	259.683	235.827	23.856

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:

- cessione, da parte della società Trenitalia S.p.A., della società Metronapoli S.p.A., ad un prezzo complessivo di € 920 mila, realizzando una plusvalenza di € 401 mila;
- incremento del valore della partecipazione nella BBT SE S.p.A. per € 19.000 mila, a fronte delle sovvenzioni in conto capitale erogate da RFI S.p.A. per la realizzazione della galleria di base del Brennero;
- sottoscrizione per costituzione, da parte di RFI S.p.A., del 50% del capitale sociale della società Quadrante Europa Terminal Gate S.p.A. (€ 150 mila);
- incremento del valore della partecipazione detenuta da RFI S.p.A. nella LTF Sas, pari a € 210 mila, dovuta all'effetto combinato di:
 - decremento della partecipazione, pari a € 29.890 mila, di cui, per effetto della Decisione n° C5821 del 2004 della Commissione Europea, € 25.890 mila riclassificati dalla voce "Immobilizzazioni materiali – contributi in conto capitale", come già ampiamente descritto nel commento alla voce stessa, ed € 4.000 mila come contributi incassati nell'esercizio 2005;
 - incremento per € 30.100 mila a fronte del versamento della quota parte del fabbisogno periodico di competenza di RFI S.p.A., relativa alle sovvenzioni erogate per studi, ricognizioni e lavori preliminari del tratto internazionale della nuova linea ferroviaria tra Lione e Torino;
- acquisto, da parte di FS Cargo S.p.A., di un ulteriore quota pari al 6,391% del capitale sociale della Cemat S.p.A. (numero azioni 447.400) al prezzo di € 2.514 mila, comprensivo di un avviamento di € 604 mila. A seguito di tale acquisto la percentuale di possesso è passata al 47,64% del capitale sociale della collegata;
- riclassifica del valore della partecipazione in Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. nella voce "Partecipazioni in altre imprese", a seguito, come già illustrato nella Relazione sulla gestione, del mancato riconoscimento da parte della società stessa dell'esercizio del diritto di opzione, da parte di Sita S.p.A., sull'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 19 ottobre 2005, mancato riconoscimento avverso il quale Sita S.p.A. ha avanzato istanza al Presidente della Camera di Commercio di Milano, richiedendo la nomina di un Collegio Arbitrale;
- riduzione dei patrimoni netti per effetto della distribuzione di dividendi da parte di TSF S.p.A. (€ 5.146 mila), Cemat S.p.A. (€ 216 mila), Pol Rail S.p.A. (€ 200 mila) e Sideuropa S.r.l. (€ 100 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	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
Cemat S.p.A.	729	250	479
Hannibal S.p.A.	1.050	1.400	(350)
TOTALE	1.779	1.650	129

La variazione in aumento è relativa all'ulteriore avviamento attribuito alla società Cemat S.p.A., come sopra specificato.

Le variazioni in diminuzione si riferiscono alla quota di ammortamento a carico dell'esercizio dell'avviamento pagato negli esercizi precedenti e nel corrente esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese sono così dettagliate:

Partecipazioni in altre imprese	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
CEPIM Parma S.p.A.	195	195	0
Centro Merci Orte S.p.A.	52	52	0
Consorzio Unico Campania - (già Consorzio Napolipass)	37	41	(4)
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
Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A.	444	0	444
Intercontainer Interfrigo ICF	3.329	3.626	(297)
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	49.683	0
Firenze Parcheggio S.p.A.	427	427	0
CIM S.p.A.	289	289	0
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	0	250	(250)
Trieste Trasporti S.p.A.	0	850	(850)
Eurogateway S.r.l.	75	75	0
CO.T.R.A.P.	652	652	0
TX Logistik AG	0	3.970	(3.970)
Ralpin AG	20	20	0
Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti IRAQ	400	400	0
Co.Tr.A.B.	184	184	0
Autolinee Chianti Valdarno	17	17	0
Autolinee Mugello Val di Sieve	16	16	0
PiùBus S.c.a.r.l.	10	0	10
Etruria Mobilità S.c.a.r.l.	8	0	8
BoxXpress.de GmbH	38	0	38
Altre	61	53	8
TOTALE	190.556	195.419	(4.863)

Il decremento di valore delle partecipazioni in altre imprese, pari ad € 4.863 mila, deriva principalmente dall'effetto combinato delle seguenti operazioni intervenute in corso d'anno:

- riclassifica del valore della partecipazione in Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A. dalla voce "Partecipazioni in imprese collegate", come già descritto nel commento a tale voce. Nel corso dell'esercizio Sita S.p.A. ha operato una svalutazione del valore di carico della partecipazione per adeguarlo alla quota di capitale sociale di propria competenza;
- riduzione del valore della partecipazione di Trenitalia S.p.A. in ICF Intercontainer Interfrigo SA, a seguito dell'abbattimento del capitale sociale per copertura perdite,

mediante utilizzo del fondo svalutazione partecipazioni e del fondo rischi partecipate costituiti negli esercizi precedenti (€ 297 mila);

- cessione da parte di Sita S.p.A. dell'intera quota detenuta, pari al 5%, nella società Trieste Trasporti S.p.A., ad un prezzo complessivo di € 1.100 mila. Tale cessione ha generato una plusvalenza di € 250 mila;
- sottoscrizione da parte di Sita S.p.A. di una quota nei consorzi PiùBus (€ 10 mila), Etruria Mobilità (€ 8 mila) e Siena Mobilità (€ 2 mila);
- decremento del valore della partecipazione in TX Logistik AG, che a seguito dell'acquisizione dell'ulteriore quota del 36% di capitale sociale da parte di Trenitalia S.p.A., che attualmente detiene il controllo della società con 51% è stata inclusa nell'area di consolidamento;
- azzeramento del valore della partecipazione di Trenitalia S.p.A. nel Consorzio Tren&Bus, a seguito della liquidazione definitiva dello stesso, con rilevazione di una perdita pari a € 3 mila.

L'incremento dovuto all'acquisizione della società BoxXpress.de GmbH, partecipata dalla controllata TX Logistik AG, è dovuto all'entrata nell'area di consolidamento di quest'ultima società.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a € 201.320 mila, con una variazione in aumento di € 29.675 mila rispetto al 31 dicembre 2004.

Ai fini di una migliore esposizione, si è provveduto a trasferire dalla voce "Depositi bancari e postali" alla voce "Crediti delle immobilizzazioni finanziarie verso altri – Crediti diversi", i crediti verso banche per somme pignorate; per omogeneità di trattamento analoga riclassifica è stata effettuata sui valori dell'esercizio 2004 per € 113.046 mila.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso imprese collegate

Impresa	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
M.T.O. S.r.l.	0	135	(135)
Ferrovie Nord Milano Autoservizi	0	980	(980)
TOTALE	0	1.115	(1.115)

La diminuzione della voce è dovuta:

- all'incasso del residuo finanziamento oneroso concesso da Italcontainer S.p.A. a M.T.O. S.r.l. – Modena Terminal Operator S.r.l.;

- alla riclassifica del finanziamento, concesso da SITA S.p.A. a Ferrovie Nord Milano Autoservizi S.p.A., per € 980 mila, alla voce “Crediti verso altri”, a seguito di quanto già commentato nella voce “Partecipazioni in imprese collegate”.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso altri

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
Contributi a carico del personale per riliquidazione indennità di buonuscita art. 2 L. 87/94	2.127	2.127	0
Mutui al personale	149	152	(3)
Crediti d'imposta su T.F.R.	1.741	2.154	(413)
Depositi cauzionali	10.729	10.484	245
Crediti v/società Euterpe	65.599	38.578	27.021
Crediti diversi	120.975	117.035	3.940
TOTALE	201.320	170.530	30.790

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 2005 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 al personale, che comprendono i mutui ex OPAFS riferiti a crediti nei confronti del personale di RFI S.p.A. (€ 115 mila) per mutui e prestiti concessi dal suddetto Ente e i finanziamenti concessi ai dipendenti dalla società Ferrovie Real Estate S.p.A. (€ 34 mila);
- i crediti verso l'Erario 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'Erario effettuata dalla Capogruppo, perfezionata nel 2004. Il credito rappresenta il “Deferred purchase price” (che verrà incassato alla scadenza dell'operazione) costituito dagli interessi maturati sui crediti cartolarizzati dal 1° gennaio 2003 al 27 maggio 2004 (data in cui la Capogruppo ha incassato l'Initial purchase price) cui si sono aggiunti gli interessi maturati successivamente fino al 31 dicembre 2005. Questi ultimi interessi sono dovuti al fatto che all'operazione di cartolarizzazione è stata affiancata una operazione di “interest rate swap” nella quale Ferrovie dello Stato S.p.A. 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 ancora in essere alla data di scadenza finale delle obbligazioni unitamente al coincidente obbligo di Euterpe Finance alla rivendita a Ferrovie dello Stato S.p.A. 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.

Immobilizzazioni finanziarie: Altri titoli

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
Altri titoli non quotati	791	0	791
TOTALE	791	0	791

La voce è interamente attribuibile alla società TX Logistik AG e si riferisce a titoli obbligazionari.

ATTIVO CIRCOLANTE**Rimanenze**

Le rimanenze, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 1.706.165 mila con una variazione in diminuzione di € 448.786 mila rispetto al 31 dicembre 2004. Esse sono così composte:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
Materie prime, sussidiarie e di consumo	922.890	906.410	16.480
Fondo svalutazione	(103.000)	(27.677)	(75.323)
Valore netto	819.890	878.733	(58.843)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	1.563	(1.563)
Lavori in corso su ordinazione	35.762	22.835	12.927
Fondo svalutazione	(778)	(598)	(180)
Valore netto	34.984	22.237	12.747
Prodotti finiti e merci	123	534	(411)
Fondo svalutazione	0	(395)	395
Valore netto	123	139	(16)
Acconti	3.856	5.333	(1.477)
Cespiti radiati da alienare	82.485	53.632	28.853
Fondo svalutazione	(41.590)	(40.392)	(1.198)
Valore netto	40.895	13.240	27.655
Immobili e terreni Trading	1.010.528	1.233.706	(223.178)
Variazioni da scissione	(204.111)		(204.111)
Valore netto	806.417	1.233.706	(427.289)
TOTALE	1.706.165	2.154.951	(448.786)

La riduzione delle “Materie prime, sussidiarie e di consumo” è riconducibile essenzialmente:

- alla società RFI S.p.A. come conseguenza del perseguimento del processo di razionalizzazione delle scorte (€ 7.742 mila);
- a Trenitalia S.p.A., a seguito dell'effetto combinato tra l'incremento delle rimanenze di materiali di prima dotazione acquistati con il nuovo materiale rotabile (€ 20.860 mila) e agli accantonamenti operati al fondo svalutazione, legati al piano di dismissione che prevede la massiccia esclusione nel periodo 2005-2009 dal parco operativo dei rotabili tecnologicamente più antiquati in concomitanza dell'entrata in esercizio dei nuovi

(€ 85.396 mila) e all'indice di rotazione delle scorte per tener conto del minor valore dovuto all'obsolescenza tecnica e al deperimento (€ 13.004 mila).

La variazione della voce "Lavori in corso su ordinazione" è dovuta principalmente all'incremento delle rimanenze fatto registrare da Italferr S.p.A. (€ 8.366 mila) e Trenitalia S.p.A. (€ 3.788 mila) su commesse per conto di terzi non ancora completate alla fine dell'esercizio.

La voce "Cespiti radiati da alienare", riguarda immobilizzazioni escluse dal ciclo produttivo e destinate alla vendita. La variazione in aumento è dovuta essenzialmente al trasferimento a magazzino dell'ETR n. 17 incidentato (€ 18.140 mila), che Trenitalia S.p.A. ha ritenuto non conveniente ripristinare e di un immobile di proprietà di Ferservizi S.p.A. destinato alla vendita (€ 8.126 mila).

Il decremento della voce "Immobili e terreni trading", riferibile interamente a Ferrovie Real Estate S.p.A., è dovuto essenzialmente alle vendite dell'esercizio che hanno generato una diminuzione per € 223.178 mila e all'operazione di scissione parziale, già commentata nella voce "Immobilizzazioni materiali", che ha originato una diminuzione per un importo pari ad € 204.111 mila.

La voce comprende anche i lavori in corso su immobili in ristrutturazione per € 14.759 mila.

CREDITI

La posta ammonta a € 9.463.260 mila con una variazione in aumento di € 686.960 mila rispetto al 31 dicembre 2004.

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 1.686.892 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Differenze
Clienti ordinari	922.447	1.167.233	(244.786)
Amministrazioni dello Stato	576.479	523.468	53.011
Ferrovie Estere	133.503	129.154	4.349
Ferrovie in concessione	29.223	26.269	2.954
Agenzie e altre aziende di trasporto	25.240	23.551	1.689
TOTALE	1.686.892	1.869.675	(182.783)

Il decremento della voce “Crediti verso clienti ordinari” (€ 244.786 mila) è riconducibile essenzialmente:

- all'effetto differenziale tra i minori crediti di RFI (€ 276.977 mila) a seguito della conclusione della transazione con IPSE 2000 (€ 351.360 mila) ed i maggiori crediti verso la clientela ordinaria (€ 74.383 mila);
- ai minori crediti di Trenitalia (€ 28.657 mila) a seguito dell'incasso di crediti, grazie ad un più efficace controllo del portafoglio in scadenza e scaduto;
- ai maggiori crediti fatti registrare da Fercredit S.p.A. (€ 19.233 mila), Sita S.p.A. (€ 18.018 mila), Grandi Stazioni S.p.A. (€ 14.382 mila) ed Ecolog S.p.A. (€ 6.953 mila).

La voce “Amministrazioni dello Stato” è ascrivibile essenzialmente a Trenitalia S.p.A. (€ 475.119 mila) per il credito residuo verso le Regioni per corrispettivi del Contratto di Servizio Pubblico e verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per i contributi al trasporto combinato (ex lege 166/2002), ad Ecolog S.p.A. per il credito vantato nei confronti del “Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania” per i servizi di trasporto di rifiuti (€ 50.182 mila), e a RFI S.p.A. (€ 40.042 mila).

Non vi sono crediti esigibili oltre i cinque anni.