

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO ORIGINARIO				Valori al 31.12.2008
	Valori al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche ed altre variazioni	
Costi di impianto e di ampliamento					
- Spese di costituzione e aumento di capitale	2.734	41	(6)	12	2.781
- Spese di ampliamento	551	120		42	713
	3.285	161	(6)	54	3.494
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					
- Spese di ricerca e sviluppo	125.574			2.327	127.901
- contributi in conto impianti	(3.081)	(1.736)			(4.817)
- Spese di pubblicità	927			202	1.129
	123.420	(1.736)	0	2.529	124.213
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	9.270	412		128	9.810
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili					
- costo storico	700.351	493	(162)	30.310	730.992
- contributi in conto impianti	(15.265)			(2.612)	(17.877)
	685.086	493	(162)	27.698	713.115
Avviamento	4.197	3.000		(721)	6.476
Immobilizzazioni in corso e acconti					
- Immobilizzazioni in corso					
- costo storico	784.395	172.320	(403)	(31.758)	924.554
- contributi in conto impianti	(5.273)	(38.044)		(186)	(43.503)
- Acconti	83	30		(83)	30
	779.205	134.306	(403)	(32.027)	881.081
Altre					
- costo storico	279.368	719	(476)	(552)	279.059
- contributi in conto impianti	(27.645)			(1.214)	(28.859)
	251.723	719	(476)	(1.766)	250.200
Differenza di consolidamento	55.328				55.328
TOTALE	1.911.514	137.355	(1.047)	(4.105)	2.043.717

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 31.12.2008
	Valori al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche ed altre variazioni	
Costi di impianto e di ampliamento					
- Spese di costituzione e aumento di capitale					
- ammortamenti	2.265	127	(2)	12	2.402
- svalutazioni	0				0
- Spese di ampliamento					
- ammortamenti	430	68		42	540
- svalutazioni					
	2.695	195	(2)	54	2.942
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					
- Spese di ricerca e sviluppo					
- ammortamenti	84.600	3.968	(497)	15	88.086
- svalutazioni					
- Spese di pubblicità					
- ammortamenti	927	2			929
- svalutazioni					
	85.527	3.970	(497)	15	89.015
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno					
- ammortamenti	8.311	821		106	9.238
- svalutazioni	0				0
	8.311	821		106	9.238
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili					
- ammortamenti	339.921	60.380	(128)	(559)	399.614
- svalutazioni					
	339.921	60.380	(128)	(559)	399.614
Avviamento					
- ammortamenti	3.883	256			4.139
- svalutazioni					
	3.883	256			4.139
Immobilizzazioni in corso e acconti					
- svalutazioni	0				0
Altre					
- ammortamenti	131.480	11.037	(860)	(578)	141.079
- svalutazioni	0				0
	131.480	11.037	(860)	(578)	141.079
Differenza di consolidamento					
- ammortamenti	50.659	1.556			52.215
TOTALE	622.476	78.215	(1.487)	(962)	698.242

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2007			31.12.2008		
	Costo originario	Fondo ammortamenti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo ammortamenti e svalut.ni	Valori netti
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	2.734	2.265	469	2.781	2.402	379
- Spese di ampliamento	551	430	121	713	540	173
	3.285	2.695	590	3.494	2.942	552
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
- Spese di ricerca e sviluppo	122.493	84.600	37.893	123.084	88.086	34.998
- Spese di pubblicità	927	927		1.129	929	200
	123.420	85.527	37.893	124.213	89.015	35.198
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	9.270	8.311	959	9.810	9.238	572
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	685.086	339.921	345.165	713.115	399.614	313.501
Avviamento	4.197	3.883	314	6.476	4.139	2.337
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Immobilizzazioni in corso	779.122	0	779.122	881.051	0	881.051
- Acconti	83		83	30		30
	779.205	0	779.205	881.081		881.081
Altre	251.723	131.480	120.243	250.200	141.079	109.121
Differenza da consolidamento	55.328	50.659	4.669	55.328	52.215	3.113
TOTALE	1.911.514	622.476	1.289.038	2.043.717	698.242	1.345.475

Immobilizzazioni materiali

La posta ammonta a 73.047.116mila euro, con una variazione in aumento di 461.613mila euro rispetto al 31 dicembre 2007. Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del “Costo originario” (Tabella 1), del “Fondo ammortamenti e svalutazioni” (Tabella 2) e dei “Valori netti” (Tabella 3).

Come già indicato, al fine di una migliore esposizione dei dati si è provveduto a riclassificare nelle immobilizzazioni immateriali alcune partite, precedentemente ricomprese tra le immobilizzazioni materiali, per un importo netto pari a 12.432mila euro.

Inoltre, sempre ai fini di una più corretta allocazione delle poste di bilancio, RFI SpA ha effettuato una riclassifica dalle voci “Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale” (2.926mila euro) e “Immobilizzazioni in corso ed acconti” (31.050mila euro) alla voce “Lavori in corso su ordinazione” delle Rimanenze. Tale riclassifica ha interessato i saldi al 31 dicembre 2007 per un importo complessivo di 33.976mila euro.

L’incremento del costo storico della voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” è riferibile principalmente a RFI SpA (57.995mila euro) ed è da ricondurre alla capitalizzazione degli oneri finanziari per i prestiti ex Legge 78/94 (48.794mila euro) e per i prestiti con la Cassa Depositi e Prestiti (8.026mila euro) e BEI (957mila euro).

L’incremento dei contributi in conto impianti iscritto alla voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” è imputabile interamente a RFI SpA per contributi ricevuti dal Ministero dell’Economia e delle Finanze (84.160mila euro).

Si segnala che, come ampiamente descritto nel “Criteri di redazione e valutazione”, nel 2008 Trenitalia SpA ha proceduto alla rideterminazione della vita utile del materiale rotabile, suddividendo lo stesso in differenti classi (“cluster”). Questo ha comportato la ridefinizione della vita utile del materiale rotabile e delle aliquote di ammortamento. Conseguentemente sono state modificate le modalità di trattamento della manutenzione di secondo livello. Tale rivisitazione ha prodotto come effetto un incremento di 244.345mila euro del costo originario del materiale rotabile iscritto tra le “Immobilizzazioni in corso” (e successivamente trasferito alla voce “Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario”) ed un incremento degli ammortamenti di 129.794mila euro.

L’incremento del costo storico della voce “Immobilizzazioni in corso” è riconducibile principalmente a:

- RFI SpA per i costi di ristrutturazione e realizzazione di opere ferroviarie (3.354.029mila euro, al lordo dei contributi conto impianti ricevuti dal Ministero dell’Economia e delle Finanze per 2.717.954mila euro). Tale incremento comprende la capitalizzazione degli oneri finanziari per i prestiti con la Cassa Depositi e Prestiti (45.934mila euro), con la BEI (14.782mila euro) e con il Raggruppamento temporaneo di concorrenti (2.597mila euro);
- TAV SpA per i costi sostenuti per la realizzazione di opere in corso per il progetto Alta Velocità/Alta Capacità (1.507.252mila euro, al lordo dei contributi conto impianti ricevuti dal Ministero dell’Economia e delle Finanze per 754.089mila euro);

- Trenitalia SpA per costi relativi soprattutto a commesse di acquisto del materiale rotabile, alla ristrutturazione di rotabili già in esercizio, alla manutenzione e agli investimenti sostenuti per dotare i rotabili di nuove tecnologie (861.658mila euro, al lordo dei contributi conto impianti ricevuti da Enti pubblici territoriali per 58.226mila euro);
- Grandi Stazioni SpA (61.324mila euro, al lordo dei contributi conto impianti per 7.129mila euro) e Centostazioni SpA (5.502mila euro) per i costi sostenuti per la progettazione delle opere di valorizzazione e riqualificazione dei complessi di stazione.

Nella colonna “Variazioni da scissione” sono evidenziati gli effetti delle operazioni di scissione già ampiamente illustrati nella Relazione sulla Gestione, e in particolare:

- il trasferimento dalla voce “Immobilizzazioni in corso” alla voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” di un importo di 29.568mila euro, di cui 50.756mila euro di costo storico e 21.188mila euro di contributi, a seguito della scissione parziale da parte di TAV SpA a favore di RFI SpA della “tratta Modena est – Bologna 2° lotto funzionale”;
- il trasferimento dalla voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” alla voce “Immobili e terreni di *trading*” delle Rimanenze di un importo di 57.274mila euro, a seguito della scissione parziale da parte di RFI SpA a favore della Capogruppo;
- il trasferimento dalla voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” alla voce “Immobili e terreni di *trading*” delle Rimanenze di un importo di 268.844mila euro, a seguito della scissione parziale da parte di RFI SpA a favore di FS Sistemi Urbani SpA.

La colonna “Riclassifiche ed altre variazioni”, oltre ai trasferimenti effettuati dalla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” alle singole voci dei cespiti, comprende anche:

- i cespiti radiati in attesa di alienazione riclassificati tra le rimanenze (9.857mila euro);
- il valore dei contributi, ricevuti da RFI SpA da parte dal Ministero dell’Economia e delle Finanze (295.856mila euro), dall’Unione Europea (6.286mila euro) e dagli Enti pubblici territoriali (2.456mila euro), portati a diretta riduzione dalla voce Acconti del passivo;
- le riclassifiche dalla voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” alla voce Rimanenze - Immobili di *trading*, operate dalla Capogruppo (22.434mila euro), per i cespiti destinati alla vendita, e da Grandi Stazioni SpA (32.580mila euro), per l’immobile compartimentale di Venezia destinato alla vendita;
- la riclassifica della Capogruppo (8.941mila euro) dalla voce Rimanenze - Immobili di *trading* alla voce “Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale” del fabbricato denominato Complesso Sant’Agnese, non più destinato alla vendita;
- la variazione del perimetro di consolidamento relativamente al valore dei cespiti iscritti nella contabilità al 31 luglio 2008 della società Italia Logistica Srl, data di entrata nell’area di consolidamento della società stessa.

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 31.12.2008
	Valori al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche ed altre variazioni	Variazioni da scissione	
Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale						
- costo storico	85.465.639	63.262	(40.693)	694.100	(406.832)	85.775.476
- rivalutazioni	7.622	189.979				197.601
- contributi in conto impianti	(8.869.700)	(84.160)	904	(513.034)	(20.137)	(9.486.127)
	76.603.561	169.081	(39.789)	181.066	(426.969)	76.486.950
Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario						
- costo storico	10.827.484	14.630	(47.806)	1.051.442		11.845.750
- rivalutazioni	553			(553)		0
- contributi in conto impianti	(374.887)	(3.379)		(65.184)		(443.450)
	10.453.150	11.251	(47.806)	985.705	0	11.402.300
Attrezzature industriali e commerciali						
- costo storico	655.351	2.918	(5.006)	27.936		681.199
- contributi in conto impianti	(12.952)			(7.578)		(20.530)
	642.399	2.918	(5.006)	20.358	0	660.669
Altri beni						
- costo storico	635.744	4.310	(16.622)	25.225		648.657
- contributi in conto impianti	(12.450)		10	(1.107)		(13.547)
	623.294	4.310	(16.612)	24.118	0	635.110
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Immobilizzazioni in corso						
- costo storico	24.837.515	5.723.523	(55.047)	(1.780.882)	(49.688)	28.675.421
- contributi in conto impianti	(14.004.396)	(3.537.398)	46	270.592	21.188	(17.249.968)
- Acconti	474.500	5.566	(1.499)	(101.634)	(1.068)	375.865
	11.307.619	2.191.691	(56.500)	(1.611.924)	(29.568)	11.801.318
TOTALE	99.630.023	2.379.251	(165.713)	(400.677)	(456.537)	100.986.347

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					Valori al 31.12.2008
	Valori al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche ed altre variazioni	Variazioni da scissione	
Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale						
- ammortamenti	21.977.446	496.648	(12.558)	1.534	(130.419)	22.332.651
- svalutazioni	183.923	2.150	(21)	(6.902)		179.150
	22.161.369	498.798	(12.579)	(5.368)	(130.419)	22.511.801
Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario						
- ammortamenti	2.935.641	592.683	(22.466)	(11.576)		3.494.282
- svalutazioni	1.110.092	19	(21.393)	(23.450)		1.065.268
	4.045.733	592.702	(43.859)	(35.026)		4.559.550
Attrezzature industriali e commerciali						
- ammortamenti	396.955	17.138	(3.803)	(338)		409.952
- svalutazioni	74					74
	397.029	17.138	(3.803)	(338)		410.026
Altri beni						
- ammortamenti	424.174	33.654	(16.186)	(484)		441.158
- svalutazioni	4.890			83		4.973
	429.064	33.654	(16.186)	(401)		446.131
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Immobilizzazioni in corso						
- svalutazioni	19	418	(19)			418
- Acconti						
- svalutazioni	11.305					11.305
	11.324	418				11.723
TOTALE	27.044.519	1.142.710	(76.427)	(41.133)	(130.419)	27.939.231

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2007			31.12.2008		
	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Terreni, fabbricati e infrastruttura ferroviaria e portuale	76.603.561	22.161.369	54.442.192	76.486.950	22.511.801	53.975.149
Materiale rotabile, navi traghetto, impianti e macchinario	10.453.150	4.045.733	6.407.417	11.402.300	4.559.550	6.842.750
Attrezzature industriali e commerciali	642.399	397.029	245.370	660.669	410.026	250.643
Altri beni	623.294	429.064	194.230	635.110	446.131	188.979
Immobilizzazioni in corso e acconti						
- Immobilizzazioni in corso	10.833.119	19	10.833.100	11.425.453	418	11.425.035
- Acconti	474.500	11.305	463.195	375.865	11.305	364.560
	11.307.619	11.324	11.296.295	11.801.318	11.723	11.789.595
TOTALE	99.630.023	27.044.519	72.585.504	100.986.347	27.939.231	73.047.116

Al 31 dicembre 2008 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da ipoteche o privilegi, con l'esclusione degli alloggi di proprietà di RFI SpA da alienare ai sensi della legge n.560/93, per i quali, 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, e con l'eccezione di una parte del materiale rotabile di Trenitalia SpA 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.

L'incremento di 189.979mila euro è dovuto a Trenitalia SpA che, a seguito dell'applicazione dell'art.15, commi da 16 a 23 del decreto legge "anti-crisi", D.L.29 novembre 2008, n.185, convertito dalla legge 28 gennaio 2009, n.2, ha provveduto a rivalutare gli immobili nel bilancio al 31 dicembre 2008. In base all'art. 5 del D.M. n.162/2001, la rivalutazione è stata applicata al solo costo storico, costituendo in contropartita una riserva di rivalutazione.

La variazione negativa di 553mila euro è dovuta invece alla società Cemat SpA, a seguito del conferimento delle gru, oggetto di rivalutazione negli esercizi passati, alla società Terminali Italia Srl.

Si precisa che le altre rivalutazioni riguardano le società Sita SpA e FS Logistica SpA.

Tabella 4

RIVALUTAZIONI EX LEGE AL LORDO DEGLI AMMORTAMENTI						
Tipologia di bene	Al 31.12.2007					Totale Rivalutazioni
	L. 2.12.1975 n. 576	L. 19.3.1983 n. 72	L. 30.12.1991 n. 413	Legge Volontaria 1990	L. 28.01.2009 n. 2	
Fabbricati	116	584	728	6.194		7.622
Gru/Elevatori	553					553
Autobus di linea		13				13
Altri beni	38	137				175
TOTALE	707	734	728	6.194	0	8.363
Variazioni 2008						
Fabbricati					189.979	189.979
Gru/Elevatori	(553)					(553)
TOTALE	(553)	0	0	0	189.979	189.426
Al 31.12.2008						
Fabbricati	116	584	728	6.194	189.979	197.601
Gru/Elevatori	0					0
Autobus di linea		13				13
Altri beni	38	137				175
TOTALE	154	734	728	6.194	189.979	197.789

Al riguardo, vanno altresì menzionate le rivalutazioni operate da RFI SpA per adeguare il valore dei cespiti ai valori di perizia ai sensi dell'art. 55 della legge 449/97, all'atto del conferimento di detta società alla Capogruppo, avvenuto, in base ad apposita perizia estimativa del valore economico di RFI SpA, in sede di bilancio 2002.

Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a 2.475.637mila euro, con una variazione in diminuzione di 116.363mila euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano complessivamente a 393.365mila euro, con una variazione in aumento di 3.303mila euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta a 95mila euro e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese controllate	Valori al 31.12.2007	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO			Valori al 31.12.2008
		Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	
Costo originario					
SAP Srl in liquidazione	3.798				3.798
TX Denmark SA	0	68			68
Grandi Stazioni Ingegneria Srl	20				20
Grandi Stazioni Pubblicità Srl in liquidazione	20				20
Grandi Stazioni Edicole Srl	20	10		(30)	0
Metroscai Scarl in liquidazione	8				8
Cemat Est SA liquidata	2		(2)		0
Totale (a)	3.868	78	(2)	(30)	3.914
Fondo svalutazione					
SAP Srl in liquidazione	3.798				3.798
Grandi Stazioni Ingegneria Srl	0	6			6
Grandi Stazioni Pubblicità Srl in liquidazione	10	5			15
Grandi Stazioni Edicole Srl	10	8		(18)	0
Cemat Est SA liquidata	2		(2)		0
Totale (b)	3.820	19	(2)	(18)	3.819
Valore netto					
SAP Srl in liquidazione	0				0
TX Denmark SA	0	68			68
Grandi Stazioni Ingegneria Srl	20	(6)			14
Grandi Stazioni Pubblicità Srl in liquidazione	10	(5)			5
Grandi Stazioni Edicole Srl	10	2		(12)	0
Metroscai Scarl in liquidazione	8				8
Cemat Est SA liquidata	0				0
TOTALE (a - b)	48	59	0	(12)	95

La voce accoglie i valori di carico delle partecipazioni in società controllate che al 31 dicembre 2008 risultano ancora non operative o poste in liquidazione e, pertanto, non consolidate.

La variazione in aumento riguarda il valore di carico della società TX Denmark Sa, costituita da TX Logistik AG nel corso del 2008 e non ancora operativa.

Si segnala, inoltre, che Grandi Stazioni Pubblicità Srl, società non operativa, è stata posta in liquidazione nel corso del 2008.

La variazione in diminuzione è relativa:

- all'azzeramento del valore della partecipazione della società Cemat Est SA, posta in liquidazione e definitivamente liquidata nel corso del 2008, peraltro già interamente svalutata negli esercizi precedenti;
- alla riclassifica del valore della partecipazione della società Grandi Stazioni Edicole Srl, da parte di Grandi Stazioni SpA, all'attivo circolante in quanto destinata alla vendita.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

La voce “Partecipazioni in imprese collegate” ammonta a 203.478mila euro e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese collegate	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Artesia Sas	237	188	49
ATI Rom	155	78	77
B.B.T. SE SpA	56.136	53.838	2.298
CIS - Cesar Information Service S.c.r.l.	27	26	1
Combimed SA	13	13	0
East Rail Srl	63	60	3
Eurogateway Srl	417	447	(30)
Ferrovie Nord Milano SpA	33.771	26.629	7.142
Friuli Terminal Gate SpA	130	68	62
ISFORT SpA	0	822	(822)
Logistica SA	745	196	549
LTF - Lyon Turin Ferroviarie Sas	95.054	95.054	0
Network Terminal Siciliani SpA	39	69	(30)
Novatrans Srl	40	40	0
Padova Container Service Srl	632	616	16
P.I.M.O. Srl	75	0	75
Pol Rail Srl	1.996	2.131	(135)
Porta Sud SpA	13	202	(189)
Quadrante Europa Terminal Gate SpA	507	555	(48)
Sideuropa Srl	662	608	54
Sinter Inland Terminal SpA	678	678	0
Società Alpe Adria SpA	295	292	3
SODAI SpA	0	6.558	(6.558)
Terminal Tremestieri Srl	298	295	3
The Sixt Srl	2.278	0	2.278
TILO SA	873	744	129
T.R.W. SA	0	1.763	(1.763)
Viaggi e Turismo Marozzi Srl	2.407	2.848	(441)
WISCO SpA	5.937	6.082	(145)
TOTALE	203.478	200.900	2.578

Le variazioni intervenute nel corso del 2008 derivano, oltre che da incrementi e decrementi delle partecipazioni in base al metodo del patrimonio netto, dalle seguenti operazioni:

- incremento di 2.278mila euro, pari al valore del capitale sottoscritto per la costituzione da parte di Trenitalia SpA della The Sixt Srl, partecipata al 34%;
- incremento di 75mila euro, pari al valore del capitale sottoscritto per la costituzione da parte di Cemat SpA della P.I.M.O. Srl, partecipata al 25%;
- incremento di 2.298mila euro, a seguito dell'aumento di 18.000mila euro in conto riserve della BBT, compensato dai contributi in conto impianti per 15.702mila euro ricevuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze relativi al cap. 7122 per gli investimenti finanziari, che sono stati contabilizzati a rettifica del valore della partecipazione stessa;
- riduzione del patrimonio netto per effetto della distribuzione di dividendi da parte di Sideuropa Srl (185mila euro) e Pol Rail Srl (150mila euro);

- azzeramento del valore della partecipazione nella Isfort SpA (822mila euro), a seguito dell'operazione di scissione a favore di FS Formazione SpA, già ampiamente illustrata nella Relazione sulla gestione, che ha comportato una riduzione della quota di partecipazione nella Isfort SpA, attualmente pari al 18,25%; il valore residuale della partecipazione è stato quindi riclassificato alla voce "Partecipazioni in altre imprese";
- azzeramento del valore della partecipazione in Sodai SpA (6.558mila euro), a seguito del perfezionamento, in data 16 ottobre, dell'esercizio dell'opzione di vendita dell'intera quota di partecipazione, da parte di Trenitalia SpA, all'altro socio ERG Renew SpA al prezzo di 16.700mila euro, con una plusvalenza di 10.142mila euro;
- azzeramento del valore della partecipazione in T.R.W. Sa (1.763mila euro), a seguito della cessione a terzi da parte di Cemat SpA dell'intera quota di partecipazione, avvenuta nel corso del mese di settembre 2008;
- riduzione del valore della partecipazione nella Viaggi e Turismo Marozzi Srl per 441mila euro, di cui 394mila euro a seguito della vendita da parte della società di un immobile che aveva generato un plusvalore sulla partecipazione all'atto del primo consolidamento;
- riduzione del patrimonio netto della Porta Sud SpA, per 189mila euro, a seguito di ripianamento delle perdite al 31 dicembre 2007 e di quelle cumulate al 20 dicembre 2008, data di efficacia della scissione da parte di RFI SpA a favore di FS Sistemi Urbani SpA. Il ripianamento delle perdite complessive ha portato ad una riduzione del capitale sociale, la cui ricostituzione è avvenuta a gennaio 2009.

Si precisa, infine, che la partecipazione in LTF - Lyon Turin Ferroviarie Sas ha avuto un incremento pari a 28.900mila, a seguito del versamento, da parte di RFI SpA, della quota parte del fabbisogno di competenza relativo alle sovvenzioni erogate per studi, ricognizioni e lavori preliminari della nuova linea ferroviaria tra Lione e Torino, interamente compensato dall'incremento dei contributi in conto impianti ricevuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze relativi al cap. 7122 per gli investimenti finanziari che sono contabilizzati a rettifica del valore della partecipazione stessa.

Le differenze emerse negli esercizi precedenti tra il maggior valore di carico delle partecipazioni in imprese collegate ed il loro patrimonio netto contabile "pro-quota" (*excess cost*) sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La voce “Partecipazioni in altre imprese” ammonta a 189.792mila euro e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in altre imprese	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Autolinee Chianti Valdarno Scarl	17	17	0
Autolinee Mugello Val di Sieve Scarl	16	16	0
BCC Bureau Central de Clearing	7	7	0
BoxXpress.de GmbH	43	43	0
Centro Merci Orte SpA	28	35	(7)
CEPIM Parma SpA	195	195	0
CIM SpA	329	329	0
Co.Tr.A.B	184	184	0
CO.TR.A.P.	652	652	0
Concessionaria Consortile Autostazione di Bologna	72	72	0
Consorzio ETL	10	10	0
Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti IRAQ	400	400	0
Consorzio Logistica pacchi ScpA	13	0	13
Consorzio Metromare dello Stretto	12	0	12
Consorzio Unico Campania	37	37	0
Etruria Mobilità Scarl	8	8	0
Eurofima SpA	133.325	133.325	0
Eurolink SpA	32	32	0
Ferrovie Nord Milano Autoservizi SpA	307	47	260
Firenze Parcheggio SpA	427	427	0
Fondazione Memoriale Shoah di Milano	20	20	0
Gestione Servizi Interportuali Srl	75	75	0
Hit Rail B.V.	96	96	0
HUPAC SpA	111	111	0
HUPAC SA	520	520	0
Intercontainer Interfrigo ICF	1.506	1.506	0
Interporti Merci Padova SpA	316	316	0
Interporto A. Vespucci SpA	129	129	0
Interporto Bergamo Montello SIBEM SpA	39	42	(3)
Interporto Bologna SpA	204	204	0
Interporto Torino SpA	206	206	0
Isfort SpA	156	0	156
Kombi Dan AS	30	30	0
Novatrans SA	423	169	254
PiùBus Scarl	10	10	0
Quadrante Servizi Srl	33	33	0
Ralpin AG	20	20	0
S.I.A.	19	19	0
Stretto di Messina SpA	49.683	49.683	0
Tecnoalimenti ScpA	26	26	0
U.I.R.R. S.c.r.l.	19	19	0
Altre	37	44	(7)
TOTALE	189.792	189.114	678

Le variazioni più significative riguardano:

- l'aumento del valore della partecipazione nella Isfort SpA, riclassificata tra le “Partecipazioni in altre imprese” a seguito della operazione di scissione a favore di FS Formazione SpA, come già illustrato nella voce “Partecipazioni in imprese collegate”;

- l'aumento del valore della partecipazione minoritaria detenuta da Sita SpA in Ferrovie Nord Milano Autoservizi SpA, dovuto alla sottoscrizione da parte di Sita SpA della quota di competenza del capitale sociale, per 340mila euro, a seguito di ricapitalizzazione ai sensi dell'art. 2446 del Codice civile, e dal decremento a seguito della svalutazione di 80mila euro operata sulla base delle risultanze contabili;
- l'aumento del valore della partecipazione minoritaria detenuta da Cemat SpA nella società Novatrans SA a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale per la quota di propria competenza;
- l'aumento della partecipazione nel Consorzio Metromare dello Stretto, a seguito della costituzione avvenuta il 1° ottobre 2008;
- l'aumento della partecipazione nel Consorzio Logistica pacchi, detenuta da Italia Logistica Srl, entrata nell'area di consolidamento a partire dal presente esercizio;
- l'allineamento, da parte di Trenitalia SpA, del valore delle partecipazioni Centro Merci Orte SpA e Interporto Bergamo Montello SIBEM SpA al loro patrimonio netto, tenuto conto dei risultati d'esercizio e di quelli prospettici, per un effetto complessivo di 10mila euro.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a 2.082.272mila euro, con una variazione in diminuzione di 117.057mila euro rispetto al 31 dicembre 2007. Si riferiscono interamente alla voce “ Crediti verso altri” e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Mutui al personale	142	143	(1)
Crediti d'imposta su TFR	448	768	(320)
Depositi cauzionali	4.434	3.601	833
Crediti v/società Euterpe	75.636	67.854	7.782
Crediti verso Société Générale	0	2.450	(2.450)
Crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per contributi quindicennali da riscuotere	1.948.770	2.066.738	(117.968)
Crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per contributi ex legge 166/02	49.603	52.560	(2.957)
Crediti diversi	3.239	5.215	(1.976)
TOTALE	2.082.272	2.199.329	(117.057)

Il decremento della voce è dovuto principalmente alla riduzione del credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, per 117.968mila euro, a seguito dell'erogazione della quota di

competenza dei contributi quindicennali previsti dall'art. 1, comma 84 della Legge Finanziaria 2006, iscritti a fronte delle somme utilizzate a valere sul contratto di finanziamento definito nell'esercizio 2006 dalla Capogruppo con Cassa Depositi e Prestiti ed autorizzato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 123000 del 7 dicembre 2006. La parte di tale credito esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta ad 1.826.004mila euro; la quota di tale credito esigibile entro i cinque anni è pari a 543.058mila euro.

Nella voce "Crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per contributi *ex lege* n. 166/2002" sono iscritti i crediti per incentivi al trasporto intermodale, riconosciuti con decreto da parte del Ministero dei Trasporti, alle società del Gruppo operanti nel settore, finanziati in un'unica soluzione da Cassa Depositi e Prestiti, a favore della quale è stata data delega irrevocabile all'incasso delle somme erogate annualmente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze a titolo di contributo.

Tali crediti al 31 dicembre 2008 sono composti da contributi stanziati per Cemat SpA (36.679 mila euro), Italcontainer SpA (11.217mila euro) ed FS Logistica SpA (1.707mila euro).

Si segnala che la società FS Logistica SpA ha riclassificato la quota parte di detti crediti non coperta da anticipazioni della Cassa Depositi e Prestiti alla voce "Crediti verso altri" dell'Attivo circolante. Tale riclassifica ha interessato i saldi al 31 dicembre 2007 per un importo di 1.014mila euro.

L'importo di tale voce esigibile oltre l'esercizio successivo è pari a 60.231mila euro e quello entro i 5 anni ammonta a 13.712mila euro.

Il credito verso la società Euterpe Finance (75.636mila euro) è da porre in relazione all'operazione di cartolarizzazione dei crediti verso l'Erario perfezionatasi nel 2004.

Il credito rappresenta il *Deferred purchase price* (che verrà incassato alla scadenza dell'operazione) costituito dagli interessi maturati dal 1° gennaio 2003 al 27 maggio 2004 (data in cui Ferrovie ha incassato l'*Initial purchase price*), cui si sono aggiunti gli interessi maturati successivamente fino al 31 dicembre 2008 per l'operazione di *interest rate swap* collegata all'operazione di cartolarizzazione. Per quanto riguarda le condizioni e le obbligazioni derivanti dal contratto le stesse risultano immutate rispetto a quelle dettagliate nel bilancio al 31 dicembre 2007.

Il credito verso la Société Générale, da porre in relazione all'operazione di *Interest rate swap* collegata alla cessione dei crediti IVA degli anni 1998 e 1999, è stato riclassificato tra i crediti verso l'Erario. Infatti, a seguito del rimborso da parte dell'Erario, avvenuto nel 2007, degli interessi sui crediti originariamente ceduti, la Capogruppo ha provveduto, in data 12 febbraio 2008, alla chiusura dello *swap* con la Société Générale; ciò ha comportato la riclassifica del credito suddetto verso l'Erario e il riacquisto per 7.930mila euro del credito relativo agli interessi non riconosciuti dall'Erario, ma a suo tempo liquidati da Société Générale alla Capogruppo.

In merito agli interessi sui crediti IVA occorre precisare che dai dispositivi di pagamento notificati dall'Ufficio delle Entrate alla Capogruppo, relativi alle annualità 1996, 1997, 1998 e 1999, erano emerse differenze in ordine al computo degli interessi, in quanto l'Ufficio ha

ritenuto di non riconoscere gli interessi di legge nel periodo intercorrente tra la data di sospensione dei rimborsi per "carichi pendenti" e la data in cui la Capogruppo ha presentato idonea garanzia, finalizzata allo sblocco dei crediti stessi. La Capogruppo, ritenendo che tali interessi siano invece dovuti - in ciò supportata da apposito parere di primario studio fiscale e dalla giurisprudenza della Corte di Cassazione n. 20526 del 22 settembre 2006 - ha presentato all'Ufficio specifiche istanze per il riconoscimento dei crediti; ulteriori istanze, alla predetta Agenzia, hanno riguardato il riconoscimento degli interessi sul ritardato pagamento dei crediti da parte del Concessionario della Riscossione di Roma.

Immobilizzazioni finanziarie: Altri titoli

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Altri titoli non quotati	0	2.609	(2.609)
TOTALE	0	2.609	(2.609)

La voce, riferita a dicembre 2007 alle società TX Logistik AG (2.291mila euro) e TX Logistik Svezia (318mila euro), a seguito della valutazione aggiornata della mutata natura dell'investimento da parte delle società, è stata riclassificata all'analoga voce dell'Attivo circolante.