



Ferrovie dello Stato S.p.A.

**Bilancio di esercizio
al
31 dicembre 2004**

(importi in euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31.12.2004	31.12.2003	Differenze
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0	0	0
(di cui già richiamati)				
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
1)	Costi di impianto e di ampliamento	583	1.165	(582)
2)	Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	13.996	27.992	(13.996)
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.169.321	27.463.396	5.705.925
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	1.076.894	2.386.478	(1.309.584)
7)	Altre	20.761	34.157	(13.396)
	Totale I	34.281.555	29.913.188	4.368.367
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
3)	Attrezzature industriali e commerciali	147.007	76.510	70.497
4)	Altri beni	4.861.192	5.938.135	(1.076.943)
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	2.600.613	1.045.988	1.554.625
	Totale II	7.608.812	7.060.633	548.179
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1)	Partecipazioni in:			
a)	Imprese controllate	31.061.208.495	31.040.930.919	20.277.576
b)	Imprese collegate	53.446.037	53.941.835	(495.798)
d)	Altre imprese	133.648.129	133.448.129	200.000
	Totale 1)	31.248.302.661	31.228.320.883	19.981.778
2)	Crediti:			
a)	verso imprese controllate			
-	esigibili entro l'esercizio	2.859.761.339	3.099.371	2.856.661.968
-	esigibili oltre l'esercizio	1.820.307.068	1.924.128.447	(103.821.379)
		4.680.068.407	1.927.227.818	2.752.840.589
d)	verso altri			
-	esigibili entro l'esercizio	0	0	0
-	esigibili oltre l'esercizio	39.714.004	1.132.686	38.581.318
		39.714.004	1.132.686	38.581.318
	Totale 2)	4.719.782.411	1.928.360.504	2.791.421.907
	Totale III	35.968.085.072	33.156.681.387	2.811.403.685
Totale B) Immobilizzazioni		36.009.975.439	33.193.655.208	2.816.320.231

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I. RIMANENZE

6)	Cespiti radiati da alienare	0	2.423	(2.423)
	Totale I	0	2.423	(2.423)

II. CREDITI

1)	Verso clienti			
-	esigibili entro l'esercizio	118.274	353.792	(235.518)
-	esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
		118.274	353.792	(235.518)
2)	Verso imprese controllate			
-	esigibili entro l'esercizio	698.653.918	3.086.559.540	(2.387.905.622)
-	esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
		698.653.918	3.086.559.540	(2.387.905.622)
3)	Verso imprese collegate			
-	esigibili entro l'esercizio	130.484	148.197	(17.713)
-	esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
		130.484	148.197	(17.713)

(importi in euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
4 bis) Crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio	743.188.201	408.550.054	334.638.147
- esigibili oltre l'esercizio	1.241.538.868	956.894.805	284.644.063
	<u>1.984.727.069</u>	<u>1.365.444.859</u>	<u>619.282.210</u>
5) Verso altri			
b) altri			
- esigibili entro l'esercizio	694.116.133	1.152.588.422	(458.472.289)
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>694.116.133</u>	<u>1.152.588.422</u>	<u>(458.472.289)</u>
Totale II	3.377.745.878	5.605.094.810	(2.227.348.932)
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0	0
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali	599.465.269	959.452.086	(359.986.817)
3) Denaro e valori in cassa	41.924	15.850	26.074
4) Conti correnti di Tesoreria	741.464.881	847.875.435	(106.410.554)
Totale IV	1.340.972.074	1.807.343.371	(466.371.297)
Totale C) Attivo circolante	4.718.717.952	7.412.440.604	(2.693.722.652)
D) RATEI E RISCONTI			
II) Altri ratei e risconti	29.604.278	3.606.291	25.997.987
Totale D) Ratei e risconti	29.604.278	3.606.291	25.997.987
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	40.758.297.669	40.609.702.103	148.595.566

(importi in euro)

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
A) PATRIMONIO NETTO			
I. CAPITALE SOCIALE	35.784.870.557	33.120.315.629	2.664.554.928
IV. RISERVA LEGALE	10.423.539	4.780.645	5.642.894
VII. ALTRE RISERVE			
1. Riserva straordinaria	27.896.982	27.896.982	0
VIII. UTILI (PERDITE) A NUOVO	170.149.925	62.934.944	107.214.981
IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(344.853.593)	112.857.875	(457.711.468)
Totale A) Patrimonio Netto	35.648.487.410	33.328.786.075	2.319.701.335
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
2) Per imposte, anche differite	65.757.647	15.263	65.742.384
3) Altri	65.807.633	102.769.289	(36.961.656)
Totale B) Fondi per rischi e oneri	131.565.280	102.784.552	28.780.728
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO			
	23.808.204	23.294.230	513.974
D) DEBITI			
1) Obbligazionari			
- esigibili entro l'esercizio	0	0	0
- esigibili oltre l'esercizio	892.400.000	400.000.000	492.400.000
	<u>892.400.000</u>	<u>400.000.000</u>	<u>492.400.000</u>
4) Debiti verso banche			
- esigibili entro l'esercizio	0	3.000.000.000	(3.000.000.000)
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>0</u>	<u>3.000.000.000</u>	<u>(3.000.000.000)</u>
6) Acconti			
- esigibili entro l'esercizio	13.355	1.549	11.806
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>13.355</u>	<u>1.549</u>	<u>11.806</u>
7) Debiti verso fornitori			
- esigibili entro l'esercizio	18.642.706	24.554.118	(5.911.412)
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>18.642.706</u>	<u>24.554.118</u>	<u>(5.911.412)</u>
9) Debiti verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio	3.045.860.276	2.973.368.500	72.491.776
- esigibili oltre l'esercizio	703.289.382	505.143.149	198.146.233
	<u>3.749.149.658</u>	<u>3.478.511.649</u>	<u>270.638.009</u>
10) Debiti verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio	14.287.207	11.491.950	2.795.257
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>14.287.207</u>	<u>11.491.950</u>	<u>2.795.257</u>
12) Debiti tributari			
- esigibili entro l'esercizio	2.471.800	5.837.247	(3.365.447)
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>2.471.800</u>	<u>5.837.247</u>	<u>(3.365.447)</u>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- esigibili entro l'esercizio	3.019.187	7.783.316	(4.764.129)
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>3.019.187</u>	<u>7.783.316</u>	<u>(4.764.129)</u>

(importi in euro)

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
14) Altri debiti			
b) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio	273.114.285	223.623.910	49.490.375
- esigibili oltre l'esercizio	0	0	0
	<u>273.114.285</u>	<u>223.623.910</u>	<u>49.490.375</u>
Totale D) Debiti	4.953.098.198	7.151.803.739	(2.198.705.541)
E) RATEI E RISCONTI			
II. RISCONTI			
Altri ratei e risconti	1.338.577	3.033.507	(1.694.930)
Totale E) Ratei e risconti	1.338.577	3.033.507	(1.694.930)
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	40.758.297.669	40.609.702.103	148.595.566

(importi in euro)

CONTI D'ORDINE	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
1. RISCHI			
11. Fidejussioni			
- a favore di imprese controllate	125.569.392	161.172.976	(35.603.584)
- a favore di terzi	2.084.538.124	1.769.776.297	314.761.827
	<u>2.210.107.516</u>	<u>1.930.949.273</u>	279.158.243
4. ALTRI CONTI D'ORDINE			
4.1. Fondo di solidarietà	19.532.635	17.469.571	2.063.064
TOTALE CONTI D'ORDINE	2.229.640.151	1.948.418.844	281.221.307

(importi in euro)

CONTO ECONOMICO	2004	2003	Differenze
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	53.253.293	52.370.592	882.701
5) ALTRI RICAVI E PROVENTI			
a) contributi in conto esercizio	98.630	100.202	(1.572)
b) altri ricavi e proventi	110.027.997	99.960.961	10.067.036
Totale 5)	110.126.627	100.061.163	10.065.464
Totale A) Valore della produzione	163.379.920	152.431.755	10.948.165
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	191.105	219.676	(28.571)
7) PER SERVIZI	126.549.503	125.287.978	1.261.525
8) PER GODIMENTO BENI DI TERZI	8.614.059	6.338.021	2.276.038
9) PER IL PERSONALE			
a) salari e stipendi	43.507.835	42.327.681	1.180.154
b) oneri sociali	11.682.161	11.191.877	490.284
c) trattamento di fine rapporto	3.436.518	3.308.325	128.193
d) altri costi	22.081	12.592	9.489
Totale 9)	58.648.595	56.840.475	1.808.120
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	12.696.144	11.875.734	820.410
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	1.943.316	1.953.072	(9.756)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	1.271	(1.271)
Totale 10)	14.639.460	13.830.077	809.383
12) ACCANTONAMENTI PER RISCHI	1.120.050	34.300.000	(33.179.950)
13) ALTRI ACCANTONAMENTI	0	16.129.274	(16.129.274)
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	11.964.330	17.055.204	(5.090.874)
Totale B) Costi della produzione	221.727.102	270.000.705	(48.273.603)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(58.347.182)	(117.568.950)	59.221.768
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI			
- in imprese controllate e collegate	19.767.662	151.513.248	(131.745.586)
- in altre imprese	1.805.672	2.071.884	(266.212)
Totale 15)	21.573.334	153.585.132	(132.011.798)
16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: da imprese controllate e collegate	44.077.740	33.072.132	11.005.608
d) proventi diversi dai precedenti: da imprese controllate e collegate	24.687.961	28.652.071	(3.964.110)
da altri	45.320.617	57.389.555	(12.068.938)
totale d)	70.008.578	86.041.626	(16.033.048)
Totale 16)	114.086.318	119.113.758	(5.027.440)
17) INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI			
- verso imprese controllate e collegate	45.495.747	32.785.869	12.709.878
- verso altri			
su debiti obbligazionari	9.715.565	49.222	9.666.343
su debiti verso Istituti finanziari	6.320.650	9.728.012	(3.407.362)
oneri finanziari diversi	4.057.147	2.582.878	1.474.269
Totale 17)	65.589.109	45.145.981	20.443.128
17 bis) Utili e (perdite) su cambi			
- realizzati	(75.720)	(1.549.706)	1.473.986
- da realizzare	(38.752.814)	0	(38.752.814)
	(38.828.534)	(1.549.706)	(37.278.828)
Totale C) Proventi e oneri finanziari	31.242.009	226.003.203	(194.761.194)

(importi in euro)

CONTO ECONOMICO	2004	2003	Differenze
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
19) SVALUTAZIONI			
a) di partecipazioni	327.673.618	19.953.289	307.720.329
Totale D) Rettifiche di valore	(327.673.618)	(19.953.289)	(307.720.329)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) PROVENTI STRAORDINARI			
- plusvalenze da alienazioni	86.000	0	86.000
- altri proventi	14.767.045	31.559.829	(16.792.784)
Totale 20)	14.853.045	31.559.829	(16.706.784)
21) ONERI STRAORDINARI			
- imposte relative ad esercizi precedenti	3.181	549.679	(546.498)
- altri oneri	2.124.666	3.233.239	(1.108.573)
Totale 21)	2.127.847	3.782.918	(1.655.071)
Totale E) Partite straordinarie	12.725.198	27.776.911	(15.051.713)
Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E)	(342.053.593)	116.257.875	(458.311.468)
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(2.800.000)	(3.400.000)	600.000
Utile (perdita) dell'esercizio	(344.853.593)	112.857.875	(457.711.468)



**Nota Integrativa
al bilancio di
Ferrovie dello Stato S.p.A.
al 31 dicembre 2004**

SEZIONE 1

Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è costituito da: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa; in allegato a quest'ultima è riportato il Rendiconto Finanziario.

Per quanto riguarda l'attività della società ed i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia alla Relazione sulla Gestione. Ad essa si rinvia anche per le informazioni di dettaglio sui rapporti con imprese controllate, collegate, altre parti correlate e collegate di controllate.

Si segnala che, in presenza di significative partecipazioni di controllo ed in ottemperanza alla vigente normativa, la Società redige il bilancio consolidato che presenta un patrimonio netto consolidato di gruppo di € 35.909.388 mila e una perdita d'esercizio di pertinenza del gruppo di € 131.643 mila.

I prospetti contabili sono espressi in unità di euro, mentre gli importi inclusi nella nota integrativa sono espressi in migliaia di euro, ove non altrimenti indicato.

Si informa che la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. esercita il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 – bis del Codice Civile.

SEZIONE 2

Criteria di redazione del bilancio e criteri di valutazione

Il bilancio di esercizio è stato redatto in ottemperanza alle disposizioni di legge, integrate dai principi contabili nazionali e, in mancanza, dai principi contabili internazionali (IFRS).

Le riclassifiche operate al 31 dicembre 2004 in alcune voci, volte a meglio rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società, sono state effettuate anche sui corrispondenti valori dell'esercizio precedente ai sensi del comma 5 art. 2423 ter del Codice Civile. Nei commenti alle singole voci di bilancio, contenuti nella successiva Sezione 3, è puntualmente indicato il valore delle singole riclassifiche effettuate sui saldi 2003.

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

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

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o produzione interna comprensivo degli oneri accessori imputabili e sono esposte al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni immateriali che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore.

Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni sono ripristinati i valori delle immobilizzazioni nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati. Il ripristino di valore non è effettuato per l'avviamento e i costi pluriennali.

Le rivalutazioni sono effettuate in ottemperanza alle leggi speciali, generali o di settore.

I costi di impianto e di ampliamento, di ricerca, sviluppo e pubblicità, se di accertata utilità pluriennale, sono capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale.

I costi e le spese pluriennali vengono ammortizzate in cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna comprensivo degli oneri accessori imputabili, al netto degli ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore. Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni sono ripristinati i valori delle immobilizzazioni nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati.

Le rivalutazioni sono effettuate in ottemperanza alle leggi speciali, generali o di settore.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. Nell'anno di acquisizione o di costruzione è applicata una aliquota pari al 50% della aliquota ordinaria.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Attrezzature industriali:

Macchinari e attrezzature	10%
Impianti interni di comunicazione	25%

Altri beni:

Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio ordinarie	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Telefoni cellulari	20%
Attrezzature varie	12% e 25%

Le immobilizzazioni materiali non più utilizzate, destinate all'alienazione, cessione o distruzione sono riclassificate all'attivo circolante alla voce rimanenze, ed iscritte al minore tra il valore netto contabile e il presumibile valore di realizzo.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Sono valutate al costo di acquisizione o sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori imputabili e rettificato ove necessario per perdite durevoli di valore. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico sono iscritte tra i fondi per rischi ed oneri.

In particolare la partecipazione in RFI S.p.A. è iscritta al valore di apporto risultante dalla perizia di stima, incrementata degli aumenti di capitale deliberati dal 2001 al 2004.

Qualora vengano meno i presupposti delle svalutazioni viene ripristinato il valore della partecipazione fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

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

Rimanenze

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

Crediti e debiti

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato. Tale minor valore non è mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono costituiti a fronte di oneri e perdite realisticamente prevedibili dei quali, alla fine dell'esercizio, sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Il fondo per imposte, anche differite accoglie gli stanziamenti appostati a fronte di oneri fiscali di prevedibile sostenimento futuro, nonché i saldi delle imposte per Ires trasferite dalle società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale.

Trattamenti di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato esprime il debito maturato, a tale titolo, nei confronti del personale, calcolato in conformità alle disposizioni di legge ed ai vigenti contratti di lavoro.

Il Fondo indennità di buonuscita, riflette il debito maturato nei confronti del personale per l'indennità di buonuscita dovuta per il periodo di servizio prestato a tutto il 31 dicembre 1995; è calcolato secondo le disposizioni all'epoca vigenti ed è rivalutato ogni anno conformemente ai commi 4 e 5 dell'art. 2120 del Codice Civile.

Conti d'ordine

Le garanzie prestate sono iscritte per un importo corrispondente all'ammontare del debito garantito.

Partite in moneta estera

Immobilizzazioni immateriali e materiali, partecipazioni e titoli dell'attivo immobilizzato e del circolante

Sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto, o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione è ritenuta durevole. Quando la riduzione conseguente alla svalutazione effettuata a seguito della diminuzione del tasso di cambio non è più ritenuta durevole, viene ripristinata l'iscrizione originaria nei limiti del costo storico (tenendo conto, per le immobilizzazioni materiali e immateriali, degli ammortamenti non calcolati a seguito della svalutazione).

L'eventuale perdita durevole di valore, non dipendente dal cambio, può essere incrementata o compensata dall'effetto del cambio.

Crediti e debiti

Sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite realizzati in conseguenza di incassi o pagamenti avvenuti prima della data di chiusura dell'esercizio ovvero derivanti dalla valutazione di crediti e debiti che verranno incassati o pagati dopo la chiusura dello stesso, sono iscritti nel conto economico separatamente.

Disponibilità liquide

Sono convertite al cambio di chiusura.

Ricavi e costi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza. I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte connesse alla vendita di beni e prestazione di servizi. Anche i costi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

Contributi

Contributi in conto esercizio

Sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto a percepirli, indipendentemente dalla data di incasso.

Dividendi

Sono iscritti nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione.

Imposte sul reddito

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

Non sono stati rilevati i possibili futuri benefici d'imposta derivanti da differenze temporanee di imponibile e dalle perdite riportabili a nuovo in mancanza dei necessari requisiti di ragionevole certezza circa il loro realizzo.

SEZIONE 3

ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO E DELLE RELATIVE VARIAZIONI

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La posta ammonta a € 34.282 mila con una variazione in aumento di € 4.368 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Nelle pagine che seguono sono riportate, rispettivamente, le analisi delle variazioni del “Costo originario” (Tabella 1), degli “Ammortamenti e svalutazioni” (Tabella 2) e dei “Valori netti ” (Tabella 3).

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO ORIGINARIO				
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Trasferimenti da LIC e riclassifiche	Valori al 31.12.2004
Costi di impianto e di ampliamento					
- Spese di costituzione e aumento di capitale	3	0	0	0	3
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					
- Spese di ricerca e sviluppo	916	0	0	0	916
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	63.193	0	(1.246)	19.534	81.481
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.386	18.225	0	(19.534)	1.077
Altre	67	0	0	0	67
TOTALE	66.565	18.225	(1.246)	0	83.544

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Valori al 31.12.2004
Costi di impianto e di ampliamento				
- Spese di costituzione e aumento di capitale	2	0	0	2
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità				
- Spese di ricerca e sviluppo	888	14	0	902
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.730	12.668	(86)	48.312
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
Altre	32	14	0	46
TOTALE	36.652	12.696	(86)	49.262

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2003			31.12.2004		
	Costo originario	Amm.nti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Amm.nti e svalut.ni	Valori netti
Costi di impianto e di ampliamento						
- Spese di costituzione e aumento di capitale	3	(2)	1	3	(2)	1
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
- Spese di ricerca e sviluppo	916	(888)	28	916	(902)	14
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	63.193	(35.730)	27.463	81.481	(48.312)	33.169
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.386	0	2.386	1.077	0	1.077
Altre	67	(32)	35	67	(46)	21
TOTALE	66.565	(36.652)	29.913	83.544	(49.262)	34.282

La posta è costituita quasi esclusivamente da costi sostenuti per la realizzazione e lo sviluppo del software relativo prevalentemente al sistema informativo di gruppo. Le dismissioni sono attribuibili alla cessione della rete Lan alla società Ferrovie Real Estate S.p.A. proprietaria dell'immobile ove è installata la rete; detta vendita ha fatto rilevare una plusvalenza di € 86 mila, evidenziata al conto economico tra i proventi straordinari E 20) "Plusvalenze da alienazioni".

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

Le altre immobilizzazioni immateriali sono relative a migliorie su beni di terzi e si riferiscono a costi sostenuti su beni di proprietà della società Ferrovie Real Estate S.p.A..

Ai fini di una migliore esposizione dei dati di bilancio si è provveduto ad effettuare una diversa classifica degli investimenti in corso di realizzazione dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti – beni materiali" a "Immobilizzazioni in corso e acconti – beni immateriali"; per omogeneità di trattamento analoga riclassifica ha interessato anche i saldi al 31 dicembre 2003 per € 72 mila.

Tutti i costi sono ammortizzati in cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

La posta ammonta a € 7.609 mila, con una variazione in aumento di € 548 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

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).

Tabella 1

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO					Valori al 31.12.2004
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Trasferimenti da LIC e riclassifiche	Altre variazioni	
Attrezzature industriali e commerciali	245	0	0	113	0	358
Altri beni	30.682	0	0	831	(130)	31.383
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.046	2.499	0	(944)	0	2.601
TOTALE	31.973	2.499	0	0	(130)	34.342

Tabella 2

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				Valori al 31.12.2004
	Valori al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi per dismissioni	Altre variazioni	
Attrezzature industriali e commerciali	168	43	0	0	211
Altri beni	24.744	1.900	0	(122)	26.522
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
TOTALE	24.912	1.943	0	(122)	26.733

Tabella 3

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2003			31.12.2004		
	Costo originario	Fondo amm.ti e Sval.	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.ti e Sval.	Valori netti
Attrezzature industriali e commerciali	245	(168)	77	358	(211)	147
Altri beni	30.682	(24.744)	5.938	31.383	(26.522)	4.861
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.046	0	1.046	2.601	0	2.601
TOTALE	31.973	(24.912)	7.061	34.342	(26.733)	7.609

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

Gli ammortamenti sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2004, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei beni.

Al 31 dicembre 2004 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da ipoteche o privilegi.

Come già detto in precedenza, ai fini della corretta esposizione dei dati di bilancio si è provveduto ad effettuare una migliore classifica degli investimenti in corso di realizzazione dalla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti – beni materiali” a “Immobilizzazioni in corso e acconti – beni immateriali”; per omogeneità di trattamento analoga riclassifica ha interessato l'esercizio 2003 per € 72 mila.

La colonna “Altre variazioni” accoglie esclusivamente i cespiti radiati. Detta variazione ha fatto rilevare una perdita da radiazione cespiti di € 8 mila, evidenziata al conto economico nella voce E 22) Oneri straordinari – altri oneri.

Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a € 35.968.085 mila con una variazione in aumento di € 2.811.404 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano complessivamente a € 31.248.303 mila con una variazione in aumento di € 19.982 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta a € 31.061.208 mila e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese controllate	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO					Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Ripristini di valore	Riclassifiche	
Costo originario							
FS Lab S.r.l.	1.000	0	0	0	0	0	1.000
Fercredit S.p.A.	27.372	4.041	0	0	0	0	31.413
Ferrovie Real Estate S.p.A.	871.000	0	0	0	0	0	871.000
Grandi Stazioni S.p.A.	11.300	6.301	0	0	0	0	17.601
Immobiliare Ferrovie S.r.l.	50	0	(50)	0	0	0	0
Italferr S.p.A.	8.047	0	0	0	0	0	8.047
Centostazioni S.p.A.	3.050	0	0	0	0	0	3.050
Medie Stazioni 2 S.r.l.	50	0	(50)	0	0	0	0
Ferservizi S.p.A.	103.499	0	(60.292)	0	0	0	43.207
RFI S.p.A.	27.645.291	109.929	0	0	0	0	27.755.220
SAP S.r.l. in liquidazione	2.798	0	0	0	0	0	2.798
Sogin S.r.l.	55.766	3.214	0	0	0	0	58.980
Trenitalia S.p.A.	2.314.506	303.585	0	0	0	0	2.618.091
Totale a)	31.043.729	427.070	(60.392)	0	0	0	31.410.407
Fondo svalutazione							
SAP S.r.l. in liquidazione	2.798	0	0	0	0	0	2.798
Trenitalia S.p.A.	0	327.674	0	0	0	18.727	346.401
Totale b)	2.798	327.674	0	0	0	18.727	349.199
TOTALE a)-b)	31.040.931	99.396	(60.392)	0	0	(18.727)	31.061.208

Le variazioni in aumento riguardano:

- l'acquisizione dalla società Ferservizi S.p.A. della quota di partecipazione pari all'8% circa nella società Grandi Stazioni S.p.A. per € 6.301 mila e del 10% del capitale della società Fercredit S.p.A. per € 4.041 mila;

- l'aumento del capitale sociale della controllata RFI S.p.A. per € 109.929 mila;
- l'incremento della partecipazione nella controllata Sogin S.r.l. per € 3.214 mila, da porre in relazione agli importi versati e da versare per integrazione del prezzo di acquisto della partecipazione, in riferimento all'atto di transazione dell'8 marzo 2002;
- l'aumento del capitale sociale della controllata Trenitalia S.p.A. per € 303.585 mila mediante utilizzazione del credito relativo alla cessione del ramo d'azienda trasporto, per l'ammontare delle rate scadute nel 2004.

Le variazioni in diminuzione riguardano:

- il rimborso di quota parte del capitale sociale della controllata Ferservizi S.p.A. per € 60.292 mila, a seguito della riduzione deliberata dall'Assemblea straordinaria della società;
- la vendita delle controllate Medie Stazioni Due S.r.l. e Immobiliare Ferrovie S.r.l. alla controllata Ferrovie Real Estate S.p.A.; tale vendita ha fatto rilevare una minusvalenza complessiva di € 43 mila.

Per quanto riguarda il Fondo svalutazione partecipazioni si precisa che:

- per la società SAP S.r.l. in liquidazione, oltre al fondo suesposto (€ 2.798 mila), risulta accantonato al fondo rischi ed oneri l'importo di € 7.413 mila per adeguare il valore della partecipazione al valore negativo di patrimonio netto risultante al 31 dicembre 2004.
- l'accantonamento effettuato per la società Trenitalia è da porre in relazione alla perdita registrata dalla società nel 2004, mentre le altre variazioni riguardano la riclassifica dal Fondo rischi dell'accantonamento effettuato nell'esercizio 2003 per la perdita relativa all'esercizio stesso.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

La voce ammonta a € 53.446 mila e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese collegate	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO					Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Ripristini di valore	Riclassifiche	
Costo originario							
Ferrovie Nord Milano S.p.A.	23.061	0	0	0	0	0	23.061
Isfort S.p.A.	354	0	0	0	0	0	354
Viacom Express S.p.A.	496	0	(496)	0	0	0	0
TSF S.p.A.	30.031	0	0	0	0	0	30.031
TOTALE	53.942	0	(496)	0	0	0	53.446

La voce si è decrementata a seguito della vendita della collegata Viacom Express S.p.A.; tale vendita ha fatto registrare una plusvalenza di € 504 mila.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La voce ammonta a € 133.648 mila e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in altre imprese	Valori al 31.12.2003	MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO					Valori al 31.12.2004
		Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Ripristini di valore	Riclassifiche	
Costo originario							
BCC Bureau Central de Clearing	7	0	0	0	0	0	7
Consorzio E.T.L.	10	0	0	0	0	0	10
Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq	0	200	0	0	0	0	200
Eurofima	133.325	0	0	0	0	0	133.325
Fondazione Accademia S.Cecilia	5	0	0	0	0	0	5
Hit Rail B.V.	97	0	0	0	0	0	97
Turismark	4	0	0	0	0	0	4
TOTALE	133.448	200	0	0	0	0	133.648

La variazione in aumento di € 200 mila riguarda la partecipazione al Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq al quale sono stati versati € 120 mila, mentre i restanti decimi da versare, € 80 mila, sono iscritti tra i debiti nella voce "Altri debiti".

Di seguito viene evidenziato il confronto tra i valori di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza.

Società partecipate	Capitale sociale	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto al 31.12.2004	% di partecipazione FS	Patrimonio netto di pertinenza	Valore di bilancio al 31.12.2004	Differenza
					(a)	(b)	(b) - (a)
Controllate:							
Fercredit S.p.A.	32.500	5.064	45.471	100%	45.471	31.413	(14.058)
Ferrovie Real Estate S.p.A.	871.000	185.524	1.073.126	100%	1.073.126	871.000	(202.126)
FS Lab S.r.l.	1.000	(7)	794	100%	794	1.000	206
Grandi Stazioni S.p.A.	4.304	13.041	83.056	59,99%	49.833	17.601	(32.232)
Italferr S.p.A.	14.186	9.239	39.215	100%	39.215	8.047	(31.168)
Centostazioni S.p.A.	8.333	2.513	37.575	59,99%	22.545	3.050	(19.495)
Ferservizi S.p.A.	43.000	3.332	62.149	100%	62.149	43.207	(18.942)
SAP S.r.l. in liquidazione	997	0	(7.413)	100%	(7.413)	0	7.413
Sogin S.r.l.	15.600	443	36.434	55%	20.039	58.980	38.941
RFI S.p.A.	26.756.203	310	30.311.898	100%	30.311.898	27.755.220	(2.556.678)
Trenitalia S.p.A.	2.592.871	(327.674)	2.332.042	100%	2.332.042	2.271.690	(60.352)
Totale					33.949.699	31.061.208	(2.888.491)
Collegate:							
Ferrovie Nord Milano S.p.A.(1)	107.690	1.392	140.250	14,74%	20.675	23.061	2.386
Isfort S.p.A.	1.300	(125)	2.227	19%	423	354	(69)
T.S.F. S.p.A.	77.004	13.894	94.866	39%	36.998	30.031	(6.967)
Totale					58.096	53.446	(4.650)
Totale controllate e collegate					34.007.795	31.114.654	(2.893.141)

(1) Il raffronto è stato effettuato con i dati del bilancio 2003

La differenza fra valore di carico di Sogin S.r.l. e la corrispondente frazione di patrimonio netto della controllata è da ricondurre prevalentemente al maggior prezzo corrisposto per l'acquisto della partecipazione rispetto al patrimonio netto dell'epoca; esso si è ulteriormente incrementato, come già in precedenza detto, a seguito dei versamenti effettuati e da effettuare. Detta differenza trova tuttora giustificazione nelle potenzialità di reddito della società controllata.

La differenza relativa alla collegata Ferrovie Nord Milano S.p.A., trova simile origine e motivazione.

Come già commentato, la differenza negativa del patrimonio netto della società SAP S.r.l. in liquidazione trova copertura nell'accantonamento di pari importo effettuato nel fondo rischi ed oneri.

Non si è invece proceduto all'adeguamento del valore della partecipazione nella società FS Lab S.r.l., in quanto non ancora operativa.

Si riporta di seguito l'elenco delle sedi legali delle società controllate e collegate.

Denominazione della società	Sede legale
Controllate:	
Centostazioni S.p.A.	Via Bartolomeo Eustachio, 8 - 00161 ROMA
Fercredit Servizi Finanziari S.p.A.	Via Sommacampagna,19 - 00185 ROMA
Ferrovie Real Estate S.p.A.	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 - ROMA
Ferservizi S.p.A.	Viale del Campo Boario, 19 - 00100 ROMA
FS Lab S.r.l.	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 ROMA
Grandi Stazioni S.p.A.	Via Giolitti, 34 - 00185 ROMA
Italferr S.p.A.	Via Marsala, 53 - 00185 ROMA
Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 ROMA
SAP S.r.l. in liquidazione	Largo Arenula, 34 - 00186 ROMA
Sogin S.r.l.	Viale dei Cadorna, 105 - 50129 FIRENZE
Trenitalia S.p.A.	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 ROMA
Collegate:	
Ferrovie Nord Milano S.p.A.	Piazzale Cadorna, 14 - 20123 MILANO
Isfort S.p.A.	Via di Villa Albani, 20 - 00198 ROMA
T.S.F - Tele Sistemi Ferroviari S.p.A.	Via Giuseppe Galati, 71 - 00155 ROMA

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

La posta ammonta a € 4.719.782 mila con una variazione in aumento di € 2.791.422 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso imprese controllate

La voce ammonta a € 4.680.069 ed è così dettagliata.

Impresa	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Fercredit S.p.A.	18.700	9.300	9.400
Trenitalia S.p.A.	2.106.743	1.917.928	188.815
Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.	2.554.626	0	2.554.626
Totale	4.680.069	1.927.228	2.752.841

Il credito verso Fercredit S.p.A. rappresenta l'ammontare dei finanziamenti concessi.

I crediti verso Trenitalia S.p.A. rappresentano:

- per € 1.214.343 mila il credito residuo relativo alla cessione alla stessa del ramo d'azienda trasporto;
- per € 892.400 mila due finanziamenti concessi alla società nel 2003 (€ 400.000 mila) e nel 2004 (€ 492.400 mila) per l'acquisto del materiale rotabile. La provvista finanziaria per la concessione di detti prestiti è stata acquisita da Ferrovie dello Stato S.p.A. attraverso l'emissione di prestiti obbligazionari sottoscritti interamente dalla società Eurofima.

I crediti verso la controllata RFI S.p.A., € 2.554.626 mila, sono relativi a versamenti effettuati in conto futuri aumenti di capitale.

L'importo della voce esigibile oltre i cinque anni ammonta a € 896.150 mila ed è riferito alla controllata Fercredit S.p.A. per € 3.750 mila e alla controllata Trenitalia S.p.A. per € 892.400 mila, mentre l'importo esigibile oltre l'esercizio ed entro i cinque anni, pari a € 924.157 mila, è riferito al credito verso Trenitalia S.p.A. a seguito della cessione del ramo d'azienda trasporto (€ 910.757 mila) e ai prestiti concessi a Fercredit S.p.A. (€ 13.400 mila).

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso altri

La voce ammonta a € 39.714 mila ed è così dettagliata.

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Crediti verso la società Euterpe Finance	38.578	0	38.578
Depositi cauzionali	63	60	3
Altre società partecipate (Hit Rail BV)	1.073	1.073	0
Totale	39.714	1.133	38.581

Il credito verso la società Euterpe Finance è da porre in relazione all'operazione di cartolarizzazione dei crediti verso l'Erario, operazione 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 a € 27.021 mila dal 1° gennaio 2003 al 31 dicembre 2003, a € 7.811 mila dal 1° gennaio al 27 maggio 2004 (data in cui Ferrovie ha incassato "l'Initial purchase price"), cui si è aggiunta la quota interessi maturati successivamente fino al 31 dicembre 2004, pari a € 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 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 di Ferrovie dello Stato S.p.A. 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 di Ferrovie dello Stato S.p.A. 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 di Ferrovie dello Stato S.p.A. 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.

Il credito nei confronti della partecipata Hit Rail BV concerne una ricapitalizzazione della stessa che, al 31 dicembre 2004, non è stata ancora formalizzata.

Gli altri crediti sono relativi a depositi cauzionali versati (€ 63 mila).

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

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Cespiti radiati da alienare

La voce si è azzerata per la dismissione di tutti i cespiti radiati da alienare, con una variazione in diminuzione di € 2 mila, rispetto al 31 dicembre 2003.

Crediti

La posta ammonta a € 3.377.746 mila con una variazione in diminuzione di € 2.227.349 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 118 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Clients ordinari	123	330	(207)
Fondo svalutazione	(6)	(7)	1
Valore netto	117	323	(206)
Amministrazioni dello Stato	0	29	(29)
Fondo svalutazione	0	(2)	2
Valore netto	0	27	(27)
Ferrovie ed agenzie	1	4	(3)
Fondo svalutazione	0	0	0
Valore netto	1	4	(3)
TOTALE VALORE NETTO	118	354	(236)

La voce Clienti ordinari si riferisce per € 73 mila a crediti verso le società collegate indirette (€ 160 mila nel 2003) e per € 50 mila ai clienti terzi (€ 170 mila nel 2003).

Al 31 dicembre 2004 si è provveduto ad adeguare i fondi svalutazione crediti verso clienti ordinari e verso Pubbliche Amministrazioni sulla base della stima dell'esigibilità dei crediti.

Crediti: Verso imprese controllate

La voce ammonta a € 698.654 mila ed è così dettagliata per natura:

Natura	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Commerciali	46.122	72.222	(26.100)
Finanziari:			
- c/c intersocietario	160.549	0	160.549
- finanziamenti	344.333	2.917.300	(2.572.967)
- altri	17.098	0	17.098
Altri			
- IVA	76.404	38.025	38.379
- cessione crediti d'imposta	6.808	15.019	(8.211)
- crediti per consolidato fiscale	45.683	0	45.683
- diversi	1.657	43.994	(42.337)
TOTALE	698.654	3.086.560	(2.387.906)

Il forte decremento della voce è dovuto ai finanziamenti ed è attribuibile all'effetto differenziale tra l'estinzione del finanziamento ponte concesso alla società TAV S.p.A., avvenuto nei primi mesi dell'esercizio 2004 (- € 2.801.100 mila) e la variazione dei prestiti a

breve concessi alle società: Fs Cargo S.p.A. (€ 5.500 mila), Fercredit S.p.A.(€ 25.000 mila), TAV S.p.A. (€ 201.132 mila) ed Omnia Logistica S.p.A.(- € 3.500 mila).

I crediti finanziari - c/c intersocietario – sono attribuibili alla controllata Trenitalia S.p.A. (€ 160.549 mila).

La voce “Altri” riguarda principalmente il credito per il trasferimento dell’IVA a debito risultante al 31 dicembre 2004 delle controllate ed i crediti per consolidato fiscale dovuti ai trasferimenti dell’imposta IRES non compensata da corrispondenti crediti erariali ceduti.

Crediti verso imprese collegate

La voce ammonta a € 130 mila con una variazione in diminuzione di € 18 mila rispetto al 31 dicembre 2003. Essa è rappresentata esclusivamente da crediti di natura commerciale verso le società TSF S.p.A. per € 92 mila ed Isfort S.p.A. per € 38 mila.

Crediti: Crediti tributari

I crediti tributari ammontano a € 1.984.727 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
IVA	1.907.880	1.280.816	627.064
IRES	76.844	84.629	(7.785)
Rivalutazione T.F.R. 11%	3	0	3
TOTALE	1.984.727	1.365.445	619.282

I crediti per IVA (€ 1.907.880 mila) riguardano per € 666.341 mila le risultanze dell’IVA di gruppo al 31 dicembre 2004 e per € 1.241.539 mila la quota chiesta a rimborso comprensiva dei relativi interessi. Questi ultimi crediti, esigibili oltre l’esercizio successivo, derivano dalla particolare modalità di liquidazione dell’imposta (cosiddetta “IVA di gruppo”) e sono dati dalla somma dei crediti propri della società e di parte di quelli conferiti alla capogruppo da RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A. Pertanto, i crediti chiesti a rimborso da Ferrovie dello Stato S.p.A. ma di pertinenza di Trenitalia S.p.A. e RFI S.p.A., danno luogo all’iscrizione di corrispondenti debiti di Ferrovie dello Stato S.p.A. nei confronti di tali società.

L’importo dei crediti IVA oltre i cinque anni ammonta a € 840.856 mila, mentre l’importo esigibile oltre l’esercizio ed entro i cinque anni è pari a € 400.683 mila.

Per quanto riguarda l’IRES occorre precisare che dal 2004 la società ha adottato il consolidato fiscale (quale consolidante) in opzione con tutte le società controllate, le quali hanno provveduto a trasferire a Ferrovie dello Stato S.p.A. i loro crediti e debiti per Ires, di competenza dell’esercizio 2004.

Si riporta di seguito la movimentazione dei crediti IRES dell'esercizio 2004:

Saldo al 31.12.2003	84.629
Incrementi	
Ritenute alla fonte subite dalla società	307
Trasferimenti da Gruppo per consolidato fiscale	
-Ritenute alla fonte subite	830
-Acconti	20.334
	21.471
Decrementi	
Cessione crediti a società del Gruppo e utilizzi	(29.256)
Saldo al 31.12.2004	76.844

I crediti per anticipazione dell'11% sulla rivalutazione del T.F.R. per € 3 mila sono relativi a maggiori versamenti effettuati all'Erario.

Crediti: Verso altri

I crediti verso altri ammontano a € 694.116 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Personale	32	32	0
Crediti verso banche			
- pronti contro termine	549.995	274.997	274.998
- polizze di credito commerciali	144.000	19.964	124.036
	693.995	294.961	399.034
Debitori diversi	89	857.595	(857.506)
TOTALE	694.116	1.152.588	(458.472)

I crediti verso il personale (€ 32 mila) riguardano anticipazioni concesse ai dipendenti a vario titolo, da recuperare con trattenute sui ruoli paga.

La variazione in aumento dei crediti verso banche per investimenti finanziari a breve è attribuibile all'incremento degli investimenti per commercial paper (€ 124.036 mila) e per pronti contro termine (€ 274.998 mila). I crediti per "pronti contro termine", riguardano investimenti finanziari in titoli di credito emessi dallo Stato e da banche, per un importo a pronti di € 549.995 mila ed un importo a termine di € 550.915 mila.

Nella tabella seguente si dettagliano gli effetti sullo stato patrimoniale e sul conto economico degli investimenti con obbligo di retrocessione.

Operazioni di pronti contro termine

Stato Patrimoniale:

- crediti verso banche (*)	549.995
- ratei attivi	360

Conto Economico:

- proventi finanziari	360
-----------------------	-----

(*) Voce II CREDITI 5) b) altri

I crediti della voce “Debitori diversi” sono dettagliati nella successiva tabella:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Acconti a fornitori per prestazioni correnti	27	107	(80)
Crediti verso terzi per cessione crediti fiscali	0	857.452	(857.452)
Crediti verso Istituti previdenziali - Inail	23	0	23
Altre partite	39	36	3
TOTALE	89	857.595	(857.506)

Il decremento subito dalla voce “Crediti verso terzi per cessione crediti fiscali” è dovuto all’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.

Gli acconti a fornitori per prestazioni correnti hanno subito un decremento di € 80 mila.

I crediti verso l’Inail riguardano maggiori versamenti effettuati per € 15 mila e rimborsi da ricevere per € 8 mila.

Le altre partite si riferiscono a caparre (€ 20 mila), a crediti per recupero IVA verso Stati Esteri (€ 10 mila) ed a crediti diversi (€ 9 mila).

Disponibilità liquide

La voce ammonta a € 1.340.972 mila con una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2003 di € 466.371 mila. Essa è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Depositi bancari e postali	599.465	959.452	(359.987)
Denaro e valori in cassa	42	16	26
Conti correnti di Tesoreria	741.465	847.875	(106.410)
TOTALE	1.340.972	1.807.343	(466.371)

La consistenza al 31 dicembre 2004 delle disponibilità liquide riguarda la giacenza presso istituti bancari e postali, di cui depositi a scadenza per € 262.000 mila ed impieghi a breve per € 280.000 mila. I conti correnti di tesoreria rappresentano essenzialmente le somme messe a disposizione dal Ministero dell'Economia e delle Finanze per aumenti di capitale destinati agli investimenti, ancora da trasferire nel sistema bancario.

In tale voce 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 nonché i contributi dell'UE destinati al finanziamento dell'Alta Velocità per € 2.877 mila.

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta a € 29.604 mila con una variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2003 di € 25.998 mila.

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
RATEI ATTIVI			
Interessi attivi	1.549	3.090	(1.541)
RISCONTI ATTIVI			
Fitti passivi	44	318	(274)
Premi di assicurazioni	28.011	198	27.813
	28.055	516	27.539
TOTALE	29.604	3.606	25.998

I ratei attivi sono relativi ad interessi attivi maturati al 31 dicembre 2004 e non ancora liquidati su finanziamenti concessi alle seguenti società del gruppo:

- Fercredit S.p.A. per € 91 mila,

- TAV S.p.A. per € 371 mila;
- Trenitalia S.p.A. per € 479 mila;
- Fs Cargo S.p.A. per € 2 mila.

Gli altri ratei attivi sono relativi ad interessi attivi maturati al 31 dicembre 2004 e non ancora liquidati sui seguenti investimenti finanziari a breve:

- pronti contro termine per € 361 mila,
- commercial paper per € 163 mila,
- depositi a scadenza per € 47 mila,
- altri investimenti a breve € 35 mila.

I risconti attivi riguardano premi di assicurazione per € 28.011 mila e fitti passivi per € 44 mila.

STATO PATRIMONIALE: PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La posta ammonta a € 35.648.487 mila, con una variazione in aumento di € 2.319.701 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Nella 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
		Distrib.ne dividendi	Altro	Incres.ti	Decres.ti	Riclassifiche		
Capitale	33.120.316					2.664.555		35.784.871
Riserva legale	4.780		5.643					10.423
Altre riserve:								
Riserva Straordinaria	27.897							27.897
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0			2.664.555		(2.664.555)		0
Utili (perdite) portati a nuovo	62.935		107.215					170.150
Utile (perdita) dell'esercizio	112.858		(112.858)				(344.854)	(344.854)
TOTALE	33.328.786	0	0	2.664.555	0	0	(344.854)	35.648.487

A seguito delle decisioni adottate dall'Assemblea straordinaria dei soci, tenutasi il 25 giugno 2004, il socio unico Ministero dell'Economia e delle Finanze, in data 17 dicembre 2004, ha sottoscritto e deliberato per € 109.929.279,00 l'aumento del capitale sociale. La dichiarazione di detto aumento è stata depositata al Registro delle Imprese di Roma in data 22 dicembre 2004.

L'Assemblea straordinaria dei soci, con decisione adottata in data 23 dicembre 2004, depositata al Registro delle Imprese in data 31 dicembre 2004, ha, inoltre, deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale di € 2.554.625.649,00.

Detti aumenti sono riconducibili:

- ai versamenti effettuati dallo Stato per apporto di capitale in base alle leggi 289/2002 e 350/2003, rispettivamente per € 603.291.379,82, quali residue somme previste dalla legge finanziaria del 2003, e € 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, ammonta a € 35.784.870.557,00 ed è composto da 35.784.870.557 azioni del valore nominale di € 1 ciascuna.

Nel prospetto seguente è indicata l'origine, la disponibilità e la distribuibilità delle voci di patrimonio netto.

Origine	Importi al 31.12.2004 (a+b)	Quota indisponibile (a)	Quota disponibile (b)	Quota distribuibile di (b)
Capitale	35.784.871	0	0	0
Riserve di utili:				
Riserva legale	10.423	10.423	0	0
Riserva Straordinaria	27.897	0	27.897	27.897
Utili a nuovo	170.150	0	170.150	170.150
TOTALE	35.993.341	10.423	198.047	198.047

Si precisa che la riserva straordinaria non è soggetta a particolari vincoli e pertanto può essere destinata alla copertura di perdite, ad aumenti gratuiti di capitale o può essere distribuita ai soci.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La posta ammonta a € 131.565 mila con una variazione in aumento di € 28.781 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Si riporta di seguito la composizione e movimentazione dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31.12.2003	Incrementi	Utilizzi	Rilascio fondi eccedenti	Riclassifiche	Saldo al 31.12.2004
Fondo per imposte, anche differite	15	65.742	0	0	0	65.757
Altri	102.769	1.120	(2.667)	(16.687)	(18.727)	65.808
TOTALE	102.784	66.862	(2.667)	(16.687)	(18.727)	131.565

Si evidenzia il dettaglio del fondo imposte, anche differite.

Descrizione	Saldo al 31.12.2003	Incrementi	Utilizzi	Rilascio fondi eccedenti	Riclassifiche	Saldo al 31.12.2004
Fondo imposte	15	0	0	0	0	15
Fondo imposte da consolidato fiscale	0	65.742	0	0	0	65.742
TOTALE	15	65.742	0	0	0	65.757

Si precisa che nel fondo imposte non risultano accantonate imposte differite.

L'incremento registrato nell'esercizio è relativo alle imposte per IRES trasferite dalle società che hanno aderito al consolidato fiscale. Il restante fondo imposte è a presidio delle passività potenziali di natura fiscale.

Con riferimento al fondo imposte da consolidato fiscale, si osserva quanto segue. Con il consolidato nazionale la consolidante effettua, in sede di dichiarazione dei redditi del gruppo, la determinazione di un'unica base imponibile mediante una compensazione integrale di tutti gli imponibili positivi e negativi. Per effetto degli accordi interni di gruppo, formalizzati con apposito atto sottoscritto da tutte le società aderenti alla procedura, la consolidante è tenuta a remunerare, mediante compensazione, le perdite fiscali conferite dalle singole società consolidate, prodotte negli esercizi in cui trova applicazione la procedura, solo a condizione che, e nella misura in cui, tali perdite, qualora la società che le ha conferite non avesse partecipato al consolidato, sarebbero state utilizzate dalla società stessa, entro il quinquennio previsto dalla legge, per diminuire i propri redditi imponibili. Pertanto, in presenza di società

che conferiscono redditi imponibili e società che conferiscono perdite fiscali, la consolidante compensa le rispettive partite e potrà essere chiamata a remunerare le perdite fiscali in caso di futuro utilizzo delle stesse, entro il predetto quinquennio, da parte della società che le ha prodotte. Tale successivo utilizzo potrebbe scaturire o dalla realizzazione di un reddito imponibile da parte della società o dalla fuoriuscita dal consolidato della società stessa, per interruzione dell'opzione o per mancato rinnovo della stessa. In tal caso, la consolidante attingerà le risorse finanziarie per remunerare le perdite fiscali a suo tempo conferite dal fondo che, per tale motivo, viene costituito.

Si evidenzia il dettaglio degli altri fondi.

Descrizione	Saldo al 31.12.2003	Accantona- menti	Utilizzi	Rilascio fondi eccedenti	Riclassifiche	Saldo al 31.12.2004
Decrementi e perdite relative alle partecipazioni	26.140	0	0	0	(18.727)	7.413
Contenzioso nei confronti del personale e dei terzi	192	0	(15)	0	0	177
Fondo oneri per esodi incentivati	3.750	0	(2.652)	0	0	1.098
Altri rischi minori	72.687	1.120	0	(16.687)	0	57.120
TOTALE	102.769	1.120	(2.667)	(16.687)	(18.727)	65.808

Decrementi e perdite relative alle partecipazioni

Il fondo è a copertura del patrimonio netto negativo della società Sap S.r.l. in liquidazione (€ 7.413 mila). La perdita relativa alla società Trenitalia S.p.A. dell'esercizio 2003 (€ 18.727 mila) è stata riclassificata nel fondo svalutazione partecipazioni a riduzione del valore di carico della partecipata.

Contenzioso nei confronti del personale e di terzi

Il fondo si riferisce essenzialmente al contenzioso nei confronti del personale; esso è da porre in relazione alle contestazioni in essere ed alle cause attivate presso le sedi competenti riguardanti prevalentemente rivendicazioni economiche e di carriera.

Gli utilizzi si riferiscono alle somme liquidate nell'anno.

Fondo oneri per esodi incentivati

Il fondo è da porre in relazione agli oneri previsti per incentivare l'esodo anticipato del personale. Esso è stato utilizzato a fronte degli oneri liquidati nell'esercizio.

Altri rischi minori

Trattasi essenzialmente di fondi a fronte di rischi attribuibili agli oneri netti stimati relativi alla operazione di interest rate swap affiancata alla operazione di cartolarizzazione dei crediti fiscali di cui si è ampiamente esposto precedentemente, ai possibili oneri legati ad impegni connessi alle modalità di cessazione degli incarichi di talune figure apicali, nonché ad oneri per la realizzazione di partite creditorie.

La riduzione è attribuibile essenzialmente alla cancellazione di fondi rivenienti dalla scissione dell'allora Ferrovie dello Stato Società di Trasporti e Servizi per Azioni, ora RFI S.p.A., (€ 4.687 mila) e all'adeguamento del fondo costituito nel 2003 a fronte degli oneri netti stimati relativi alla operazione di interest rate swap suddetta (€ 12.000 mila). Per effetto di tale riduzione quest'ultimo fondo passa da € 34.300 mila a € 22.300 mila.

Le riduzioni hanno interessato rispettivamente le voci di conto economico E 20) "Proventi straordinari – Altri proventi" e A 5) "Altri ricavi e proventi".

Si precisa che oltre ai rischi ed oneri accantonati non sussistono altre passività potenziali.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La posta ammonta a € 23.808 mila con una variazione in aumento di € 514 mila rispetto al 31 dicembre 2003 e si compone di due fondi distinti: il Fondo "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" e il Fondo "Indennità di buonuscita".

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Si riporta di seguito la movimentazione della voce avvenuta nel periodo.

Consistenza del fondo al 31.12.2003	12.623
Incrementi:	
Accantonamenti e Rivalutazioni	3.166
Trasferimenti da società del Gruppo	366
	3.532
Decrementi:	
Cessazioni del rapporto	(689)
Anticipazioni corrisposte/recuperate	(337)
Trasferimenti a fondi integrativi	(643)
Anticipazioni all'Erario dell'imposta sulla rivalutazione	(38)
Trasferimenti a società del Gruppo	(299)
Altri	(2)
	(2.008)
Consistenza del fondo al 31.12.2004	14.147

Fondo indennità buonuscita

Si tratta del fondo derivante dalla soppressione dell'Opera di previdenza del personale ferroviario - OPAFS (comma 43 dell'articolo 1 della legge 24 dicembre 1993, n. 537), l'Ente pubblico preposto al pagamento della «indennità di buonuscita» al personale ferroviario. Tale fondo riflette il debito nei confronti dei dipendenti maturato per il periodo di lavoro prestato a tutto il 31 dicembre 1995. Con il passaggio del personale al regime TFR il suddetto fondo è soggetto alla sola rivalutazione calcolata in analogia a quanto previsto per il TFR.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce avvenuta nel periodo.

Consistenza del fondo al 31.12.2003	10.671
<hr/>	
Incrementi:	
Rivalutazioni	270
Trasferimenti da società del Gruppo	386
	<hr/>
	656
	<hr/>
Decrementi:	
Cessazioni del rapporto	(736)
Anticipazioni corrisposte/recuperate	(572)
Anticipazioni all'Erario dell'imposta sulla rivalutazione	(29)
Trasferimenti a società del Gruppo	(329)
	<hr/>
	(1.666)
	<hr/>
Consistenza del fondo al 31.12.2004	9.661
<hr/>	

DEBITI

La posta ammonta a € 4.953.098 mila con una variazione in diminuzione di € 2.198.706 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Debiti: Obbligazioni

La voce ammonta a € 892.400 mila. Trattasi di cinque emissioni interamente sottoscritte dalla società Eurofima il cui dettaglio è indicato nella tabella seguente.

Emissioni	Importo	Data di emissione	Durata (anni)
Serie 1	200.000	28/12/03	15
Serie 2	200.000	28/12/03	15
Serie 3	149.400	13/12/04	14
Serie 4	160.000	13/12/04	15
Serie 5	183.000	16/12/04	15

Il ricorso a detti prestiti è finalizzato al finanziamento di investimenti della società Trenitalia S.p.A. per il programma di ammodernamento del materiale rotabile.

Il rimborso dei prestiti è previsto in unica soluzione alla scadenza, il godimento delle cedole è semestrale, a tasso d'interesse variabile.

I titoli non prevedono quotazioni su "mercati ufficiali", Borse nazionali od estere, e non potranno essere oggetto di negoziazione. Essi rimarranno nel bilancio di Eurofima in qualità di unico proprietario.

Per corrispondere ai requisiti di garanzia statutariamente richiesti da Eurofima a supporto di tutti i finanziamenti concessi fino ad oggi ai propri clienti/azionisti e per mantenere la proprietà del materiale rotabile in capo a Trenitalia S.p.A. l'operazione prevede la costituzione di pegno sui beni oggetto di finanziamento.

A Ferrovie dello Stato S.p.A. è affidato il ruolo di "custode" dei beni medesimi, soddisfacendo in tal modo i requisiti di "spossessamento" richiesti dall'articolo 2786 del Codice Civile per la validità e l'efficacia del pegno.

Debiti verso banche

La voce è stata azzerata a seguito del rimborso del prestito di € 3.000.000 mila contratto nel 2003 con l'Istituto bancario MCC/Morgan Stanley/UBS per reperire i fondi necessari al finanziamento del prestito ponte concesso da Ferrovie dello Stato S.p.A. alla società TAV

S.p.A. per la realizzazione dell'infrastruttura ferroviaria dell'Alta velocità/Alta capacità; il rimborso è avvenuto nel mese di febbraio 2004.

Debiti: Acconti

La voce ammonta a € 13 mila ed è relativa ad acconti ricevuti da clienti. Essa si è incrementata di € 12 mila rispetto al 31 dicembre 2003.

Debiti: Debiti verso fornitori

La voce ammonta a € 18.643 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Fornitori ordinari	18.643	24.552	(5.909)
Amministrazioni dello Stato	0	2	(2)
TOTALE	18.643	24.554	(5.911)

Debiti: Debiti verso imprese controllate

La voce ammonta a € 3.749.150 mila ed è così dettagliata per natura:

Natura	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Commerciali	17.184	21.982	(4.798)
Finanziari			
- c/c intersocietario	1.987.790	2.446.754	(458.964)
- finanziamenti	15.072	34.769	(19.697)
Altri:			
- trasferimenti IVA	1.723.388	973.590	749.798
- trasferimenti crediti IRES 2004	1.105	0	1.105
- diversi	4.611	1.417	3.194
TOTALE	3.749.150	3.478.512	270.638

L'importo della voce esigibile oltre l'esercizio successivo si riferisce ai trasferimenti dei saldi IVA chiesti a rimborso; esso ammonta a € 703.289 mila ed è esigibile oltre i cinque anni.

La variazione maggiormente significativa è riconducibile al trasferimento dei crediti IVA.

Debiti: Debiti verso imprese collegate

La voce ammonta a € 14.287 mila ed è così dettagliata per natura:

Natura	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Commerciali	11.400	11.492	(92)
Finanziari			
- c/c intersocietario	2.887	0	2.887
TOTALE	14.287	11.492	2.795

La variazione dei debiti finanziari si riferisce alla società TSF S.p.A. con la quale è stato attivato il contratto di conto corrente nel 2004.

Debiti: Debiti tributari

La voce ammonta a € 2.472 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
IRAP	166	2.517	(2.351)
Ritenute alla fonte	2.304	2.767	(463)
Altri	2	553	(551)
TOTALE	2.472	5.837	(3.365)

Il decremento dei debiti per IRAP è da porre in relazione al maggior acconto versato nel 2004 rispetto all'esercizio 2003.

I debiti per ritenute alla fonte rappresentano le ritenute operate dalla società nei confronti dei lavoratori dipendenti ed autonomi in qualità di sostituto di imposta (€ 2.304 mila).

Gli altri debiti sono dovuti al bollo virtuale (€ 2 mila); il decremento è dovuto al pagamento dell'importo accertato nel 2003 a seguito dell'adesione alle sanatorie fiscali, ai sensi della legge 289/2002, estese con legge 350/2003 all'esercizio 2002 (€ 548 mila).

Debiti: Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce ammonta a € 3.019 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
INPS	1.958	6.633	(4.675)
PREVINDAI	270	264	6
INAIL	0	6	(6)
EUROFER	38	32	6
Debiti per contributi su competenze da liquidare	405	370	35
Altri	348	478	(130)
TOTALE	3.019	7.783	(4.764)

La voce accoglie, come evidenziato nella tabella, oltre alle ritenute a carico del personale e ai contributi a carico del datore di lavoro rimasti da versare, anche l'ammontare dei contributi calcolati sulle competenze al personale accertate, ma ancora da liquidare.

L'ammontare degli altri debiti è rappresentato dai contributi calcolati sull'ammontare delle ferie non godute che ai fini di una migliore esposizione sono stati classificati dalla voce "Altri debiti" alla voce "Debiti verso Istituti Previdenziali" per omogeneità di trattamento analoga riclassifica ha interessato l'esercizio 2003 per € 478 mila.

La riduzione dei debiti verso l'INPS è da porre in relazione essenzialmente al trasferimento dei contributi relativi ai dipendenti terremotati, per i quali era prevista la sospensione dei versamenti (€ 4.446 mila), alla società RFI S.p.A., che è tenuta a risponderne all'Istituto.

Debiti: Altri debiti

La voce ammonta a € 273.114 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenze
Personale per competenze maturate e non liquidate	2.210	2.925	(715)
Personale per ferie non godute	1.276	1.431	(155)
Fondo a gestione bilaterale legge 449/97	107.564	98.075	9.489
Ministero Economia e Finanze	2.362	2.390	(28)
Compensi organi sociali	67	45	22
Collegate di controllate	630	4.635	(4.005)
Altre imprese partecipate	151.451	112.618	38.833
Creditori diversi	7.554	1.505	6.049
TOTALE	273.114	223.624	49.490

L'importo più rilevante della posta "Altri debiti" è relativo al debito per decimi da versare verso la partecipata Eurofima (€ 151.371 mila), con sede in Svizzera. Detto debito, espresso in franchi svizzeri 233.550 mila, è stato adeguato al cambio di fine esercizio; le perdite su cambi rilevate, pari ad € 38.753 mila, sono state imputate alla voce di conto economico C 17 bis) " Proventi e oneri finanziari - Utili e (perdite) su cambi da realizzare". I restanti € 80 mila sono relativi ai decimi da versare al Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq.

I debiti verso il personale riguardano prevalentemente le competenze maturate e non liquidate al 31 dicembre 2004 e l'ammontare delle ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2004. Quest'ultime, per la parte relativa agli oneri contributivi, sono state oggetto di una classifica dalla voce "Altri Debiti" alla voce "Debiti verso Istituti Previdenziali"; per omogeneità di trattamento analoga riclassifica ha interessato l'esercizio 2003 per € 478 mila.

Il fondo a gestione bilaterale istituito con la legge 449/97 accoglie le ritenute operate al personale con contratto ferroviario, i contributi a carico delle società del Gruppo interessate nonché gli interessi maturati.

I debiti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per pagamento cedole e titoli rappresentano le somme trasferite dal Ministero per il rimborso dei prestiti obbligazionari a suo carico, non ancora incassate dagli obbligazionisti.

I debiti per compensi agli organi collegiali riguardano le competenze maturate e non ancora liquidate al 31 dicembre 2004 ai componenti del Consiglio di Amministrazione (€ 23 mila) e del Collegio Sindacale (€ 44 mila).

I debiti verso le collegate di controllate sono di natura finanziaria e riguardano il saldo del conto corrente intersocietario intrattenuto con la società Metronapoli S.p.A.. La variazione in

diminuzione è da porre in relazione alla riduzione della consistenza delle disponibilità a seguito degli incassi e dei pagamenti effettuati nell'esercizio.

Gli importi più significativi della voce "Creditori diversi" riguardano i debiti verso il Gruppo Vinella per gli importi da versare al 31 dicembre 2004 per la revisione del prezzo di acquisto della partecipazione Sogin S.r.l. a seguito dell'atto di transazione dell'8 marzo 2002 (€ 4.337 mila), i contributi incassati dalla UE per il finanziamento dell'Alta velocità/Alta capacità destinati alla società TAV S.p.A. (€ 2.877 mila) e il Fondo pro-handicappati (€ 185 mila), nonché le ritenute effettuate al personale per sequestri e cessioni, quote associative a riviste o per adesione a sindacati, rimaste da versare al 31 dicembre 2004 e ad incassi per i quali sono in corso accertamenti circa i soggetti creditori.

Si espongono di seguito i debiti in moneta estera.

(Valori espressi in unità di valuta)			
Debiti	Dollaro U.S.A.	Sterlina U.K.	Franchi svizzeri
Commerciali			
- terzi	5.100	2.025	15.064
Altri			
- terzi	0	0	233.550.000
TOTALE	5.100	2.025	233.565.064

RATEI E RISCOINTI

La voce ammonta a € 1.339 mila con una variazione in diminuzione di € 1.695 mila rispetto al 31 dicembre 2003. Essa è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2004	31.12.2003	Differenza
Ratei			
Interessi passivi	1.077	2.845	(1.768)
Diversi	250	0	250
	1.327	2.845	(1.518)
Risconti			
Riaddebiti assicurazioni	12	189	(177)
TOTALE	1.339	3.034	(1.695)

La riduzione dei ratei per interessi passivi è da porre in relazione al rimborso del prestito contratto con l'Istituto bancario MCC/Morgan Stanley/UBS di cui si è detto nella voce "Debiti verso banche". I ratei passivi diversi riguardano i costi maturati verso il Comune di Bologna per la concessione di spazi espositivi.

CONTI D'ORDINE

I Conti d'Ordine sono relativi a:

Rischi

Garanzie a favore di imprese controllate:

- Trattasi di fidejussioni prestate alla società TAV S.p.A. (€ 125.569 mila) per conto della società Italferr S.p.A., a garanzia delle obbligazioni contrattuali e degli anticipi ricevuti;

Garanzie a favore di terzi:

- Fidejussioni prestate a favore dell'Agenzia delle Entrate (€ 684.311 mila) per i rimborsi erariali effettuati. Le stesse sono state rilasciate nell'interesse delle seguenti società del Gruppo:
 - TAV S.p.A. € 638.886 mila,
 - Trenitalia S.p.A. € 22.065 mila,
 - Grandi Stazioni S.p.A. € 15.292 mila,
 - RFI S.p.A. € 4.514 mila,
 - Ecolog S.p.A. € 66 mila,
 - Fercredit S.p.A. € 3.488 mila.
- Fidejussioni prestate a favore di Banca OPI S.p.A. a fronte del finanziamento di € 1.000.000 mila concesso alla società RFI S.p.A. e da questa trasferito alla società Ferrovie Real Estate S.p.A., in data 31 ottobre 2003, a seguito di scissione parziale di RFI S.p.A. La garanzia è stata ridotta a seguito dei rimborsi effettuati nell'esercizio, e risulta pari a € 885.000 mila.
- Fidejussioni prestate alla Banca OPI S.p.A. per € 420.000 mila per prestiti concessi alla controllata Trenitalia S.p.A..

- Garanzie prestate a favore della società Eurofima (€ 95.227 mila) per i finanziamenti concessi alla società Cisalpino AG, società partecipata da Trenitalia S.p.A. e collegata indiretta di Ferrovie dello Stato S.p.A..
- Si precisa inoltre che Ferrovie dello Stato S.p.A. si è impegnata a garantire il 50% dell'ammontare complessivo dei prestiti pari ad € 250 milioni, e pertanto per € 125 milioni, che potranno essere accordati dalla società Eurofima alla società Cisalpino AG. Il "contratto quadro" destinato a disciplinare il futuro finanziamento del materiale rotabile è stato firmato da Eurofima e Cisalpino AG in data 30 luglio 2004 ed unitamente sottoscritto da Ferrovie dello Stato S.p.A. e SBB AG in qualità rispettivamente di garante e coobbligata; alla data del 31 dicembre 2004 Cisalpino AG non ha ancora fatto ricorso alle disponibilità concesse da Eurofima per gli investimenti oggetto del piano "Cisalpino 2".

Altri conti d'ordine

Gli altri conti d'ordine riguardano il Fondo di solidarietà, costituito dalle somme trattenute al personale con contratto ferroviario. Esso interviene a sostegno del personale stesso in caso di eventuali addebiti per danni causati a terzi o alle società rivenienti dalla societizzazione ed ammonta a € 19.533 mila.

CONTO ECONOMICO

Di seguito vengono analizzati i ricavi e i costi dell'esercizio 2004 raffrontati con l'esercizio precedente.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a € 163.380 mila, con una variazione in aumento di € 10.948 mila rispetto all'esercizio 2003.

Esso risulta così composto:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.253	52.371	882
Altri ricavi e proventi	110.127	100.061	10.066
TOTALE	163.380	152.432	10.948

I ricavi derivano principalmente dai rapporti che Ferrovie dello Stato S.p.A. intrattiene nei confronti delle società del Gruppo alle quali fornisce essenzialmente servizi di consulenza e assistenza, brokeraggio e per l'utilizzo del marchio.

Il dettaglio delle voci che costituiscono il valore della produzione è illustrato nelle tabelle e nei commenti di seguito esposti.

Ai fini di una migliore esposizione delle poste di bilancio è stata effettuata una diversa allocazione dei ricavi per rimborsi dalla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" alla voce "Altri ricavi e proventi"; analoga riclassifica ha interessato l'esercizio 2003 (€ 95.579 mila).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce ammonta a € 53.253 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Canoni attivi per utilizzo marchio	36.840	35.329	1.511
Servizi area finanza	2.978	2.676	302
Servizi area Fiscale e Bilancio	445	406	39
Amministrazione del personale dirigente	624	612	12
Segreteria Societaria	1.288	1.317	(29)
Legale Lavoro	3.682	4.941	(1.259)
Relazioni industriali	4.935	5.124	(189)
Servizi area Sviluppo Organizzazione	1.388	1.860	(472)
Servizi per la comunicazione	1.019	0	1.019
Altre prestazioni di servizi	54	106	(52)
TOTALE	53.253	52.371	882

Altri ricavi e proventi

La voce ammonta a € 110.127 mila ed è così dettagliata :

Descrizione	2004	2003	Differenze
Contributi in conto esercizio			
Contributi da U.E.	49	7	42
Contributi da Stato	50	93	(43)
Altri ricavi e proventi			
Sopravvenienze attive da normale aggiornamento stime	12.217	4.378	7.839
Proventi diversi	167	4	163
Rimborsi			
- assicurazioni	57.651	55.186	2.465
- prestazioni di personale	19.481	19.760	(279)
- cariche sociali di dirigenti presso società del Gruppo FS	1.420	1.292	128
- utilizzo asset informatici FS	4.250	5.219	(969)
- servizi area relazioni esterne	1.152	1.077	75
- dal personale	18	19	(1)
- altri rimborsi	13.672	13.026	646
	97.644	95.579	2.065
TOTALE	110.127	100.061	10.066

Nella voce “Altri ricavi e proventi” sono presenti addebiti effettuati alle società controllate su base contrattuale per la fornitura di prestazioni, fra questi si evidenziano i contratti di assicurazioni (€ 57.651 mila) ed i rimborsi per le prestazioni di personale (€ 19.481 mila).

Per i commenti relativi alle “sopravvenienze attive da normale aggiornamento di stime” si fa rinvio alla voce “Fondi per rischi ed oneri”.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a € 221.727 mila con una variazione in diminuzione di € 48.273 mila rispetto all'esercizio 2003.

Essi risultano così composti:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	191	220	(29)
Servizi	126.550	125.288	1.262
Godimento beni di terzi	8.614	6.338	2.276
Personale	58.649	56.840	1.809
Ammortamenti e svalutazioni	14.639	13.830	809
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
Accantonamenti per rischi	1.120	34.300	(33.180)
Altri accantonamenti	0	16.129	(16.129)
Oneri diversi di gestione	11.964	17.055	(5.091)
			0
TOTALE	221.727	270.000	(48.273)

Il dettaglio delle voci significative che costituiscono i costi della produzione è illustrato nelle tabelle e nei commenti di seguito esposti.

Servizi

La voce ammonta a € 126.550 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Premi assicurativi	59.270	55.954	3.316
Pubblicità e marketing	12.375	15.526	(3.151)
Servizi informatici	8.246	9.353	(1.107)
Servizi amministrativi	3.908	5.619	(1.711)
Personale distaccato e interinale	1.248	1.224	24
Consulenze	6.820	7.322	(502)
Prestazioni professionali	2.042	2.908	(866)
Building management	2.957	2.590	367
Facilities	3.176	3.082	94
Polfer	7.533	7.080	453
Organi sociali	7.192	1.640	5.552
Istruzione professionale	2.220	3.532	(1.312)
Altre prestazioni	9.563	9.458	105
TOTALE	126.550	125.288	1.262

Per una migliore esposizione dei dati di bilancio è stata operata una classifica dalla voce “Istruzione professionale” alla voce “Altre prestazioni”. Analogamente la riclassifica ha interessato l’esercizio 2003 per l’importo di € 1.470 mila.

Per taluni dei servizi sopra indicati i costi accentrati in Ferrovie dello Stato S.p.A. trovano il correlativo ricavo nelle voci comprese negli “Altri ricavi e proventi” per il riaddebito nei confronti delle società del Gruppo limitatamente alle quote ad esse riferibili.

Godimento di beni di terzi

La voce ammonta a € 8.614 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Locazioni immobili	7.219	6.139	1.080
Canoni leasing	17	11	6
Locazioni e noleggio beni strumentali ed altri beni	363	188	175
Canoni d'uso sistemi informatici	1.015	0	1.015
TOTALE	8.614	6.338	2.276

Le locazioni di immobili si riferiscono essenzialmente ai fitti corrisposti alla società Ferrovie Real Estate S.p.A. (€ 4.936 mila) e alla società Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. (€ 1.735 mila).

Personale

La voce ammonta a € 58.649 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Salari e stipendi	43.508	42.328	1.180
Oneri sociali	11.682	11.192	490
Trattamento di fine rapporto	3.437	3.308	129
Altri costi	22	12	10
TOTALE	58.649	56.840	1.809

L'incremento del costo del lavoro è attribuibile essenzialmente alla maggiore consistenza media (+ 16 unità).

I costi del personale utilizzato da altre società del Gruppo trovano il correlativo ricavo nella voce "Altri ricavi e proventi".

Ammortamenti e svalutazioni

La voce ammonta a € 14.639 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.696	11.876	820
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.943	1.953	(10)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	1	(1)
TOTALE	14.639	13.830	809

Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

La voce ammonta a € 1.120 mila, con una variazione in diminuzione di € 49.309 mila rispetto all'esercizio precedente.

Gli accantonamenti sono stati effettuati per tener conto delle passività potenziali che si stima si possano sostenere.

Oneri diversi di gestione

La voce ammonta a € 11.964 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Differenze
Costi diversi			
- Spese di rappresentanza	627	151	476
- Quote associative e contributi ad Enti vari	6.838	7.311	(473)
- Sopravvenienze passive da normale aggiornamento stime	448	2.765	(2.317)
- Altri	542	673	(131)
	8.455	10.900	(2.445)
Oneri tributari			
- IVA non detraibile	3.345	6.000	(2.655)
- Tassa concessione governativa	148	143	5
- Altre imposte	16	12	4
	3.509	6.155	(2.646)
TOTALE	11.964	17.055	(5.091)

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi e oneri finanziari ammontano complessivamente a € 31.242 mila con una variazione diminuzione di € 194.761 mila rispetto all'esercizio 2003. Essi risultano così composti:

Descrizione	2004	2003	Differenze
PROVENTI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni			
- in imprese controllate	13.158	91.990	(78.832)
- in imprese collegate	6.609	59.523	(52.914)
- in altre imprese	1.806	2.072	(266)
	21.573	153.585	(132.012)
Altri proventi finanziari			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	44.078	33.072	11.006
Proventi diversi dai precedenti			
Da società controllate e collegate:			
- su crediti verso società controllate			
- interessi attivi su conti correnti intersocietari	13.083	15.161	(2.078)
- interessi attivi su finanziamenti	9.656	12.375	(2.719)
- altri proventi	1.949	1.116	833
	24.688	28.652	(3.964)
Da altri:			
- interessi sul credito per imposta patrimoniale	0	10.910	(10.910)
- interessi sul credito IVA di cui si è chiesto rimborso	23.673	37.752	(14.079)
- su operazioni pronti c/termine con terzi	7.456	1.388	6.068
- su polizze commerciali con terzi	1.819	256	1.563
- su depositi a scadenza	9.223	4.551	4.672
- su lire sintetiche	1.762	1.170	592
- interessi attivi su c/c bancari e postali	1.121	1.299	(178)
- diversi	267	64	203
Totale altri proventi finanziari	45.321	57.390	(12.069)
Totale proventi finanziari	135.660	272.699	(137.039)
ONERI FINANZIARI			
Interessi ed altri oneri finanziari			
Verso imprese controllate:			
- interessi passivi su conti correnti intersocietari	31.572	23.383	8.189
- interessi passivi su IVA chiesta a rimborso	12.922	8.626	4.296
- interessi su depositi a scadenza	596	777	(181)
- minusvalenza alienazioni partecipazioni	43	0	43
	45.133	32.786	12.347
Verso imprese collegate:			
- interessi passivi su conti correnti intersocietari	314	0	314
- interessi su depositi a scadenza	49	0	49
	363	0	363
Verso altri:			
- su debiti obbligazionari	9.715	49	9.666
- su debiti verso istituti finanziari	6.321	9.728	(3.407)
- diversi	4.057	2.583	1.474
	20.093	12.360	7.733
Totale oneri finanziari	65.589	45.146	20.443
Utili (perdite) su cambi			
- realizzati	(76)	(1.550)	1.474
- da realizzare	(38.753)	0	(38.753)
Totale utili (perdite su cambi)	(38.829)	(1.550)	(37.279)
TOTALE	31.242	226.003	(194.761)

La voce complessivamente presenta un saldo positivo di € 31.242 mila.

La voce “Proventi da partecipazioni in imprese controllate” pari a € 13.158 mila è costituita dai dividendi delle società controllate Sogin S.r.l. (€ 1.375 mila), Fercredit S.p.A. (€ 2.700 mila), Grandi Stazioni S.p.A. (€ 5.614 mila), Centostazioni S.p.A. (€ 632 mila), Italferr S.p.A. (€ 2.837 mila).

La voce “proventi da partecipazioni in imprese collegate” pari a € 6.609 mila è costituita dai dividendi della società TSF S.p.A. (€ 6.105 mila) e dalla plusvalenza derivante dall’alienazione della partecipazione della società Viacom Express S.p.A. (€ 504 mila).

I proventi finanziari “Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso controllate” sono costituiti dagli interessi sul credito verso Trenitalia S.p.A. per il corrispettivo del ramo d’azienda trasporto (€ 33.897 mila) e dagli interessi sui prestiti concessi alle società Trenitalia S.p.A. (€ 9.757 mila) e Fercredit S.p.A. (€ 424 mila).

La voce “Interessi attivi su conti correnti intersocietari” è costituita principalmente dagli interessi verso la società Trenitalia S.p.A. per € 12.934 mila.

La voce “Interessi attivi su finanziamenti” è costituita essenzialmente dagli interessi attivi su finanziamenti concessi a TAV S.p.A. (€ 7.385 mila), per la maggior parte maturati sul finanziamento ponte la cui estinzione è avvenuta nel corso dei primi mesi dell’esercizio 2004, e a Fercredit S.p.A. (€ 1.996 mila).

La voce “Interessi sul credito IVA di cui si è chiesto rimborso” evidenzia gli interessi attivi che sono maturati sul credito IVA chiesto a rimborso.

La voce “Interessi passivi su conti correnti intersocietari” è costituita principalmente dagli interessi verso le società Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. (€ 22.244 mila), Ferservizi S.p.A. (€ 2.694 mila), Italferr S.p.A. (€ 2.552 mila), TAV S.p.A. (€ 1.084 mila), Ferrovie Real Estate S.p.A. (€ 958 mila), Fercredit S.p.A. (€ 947 mila) e Grandi Stazioni S.p.A. (€ 816 mila).

Nella voce “Interessi passivi su IVA chiesta a rimborso” sono compresi gli interessi passivi relativi al credito IVA chiesto a rimborso di competenza delle società Trenitalia S.p.A. (€ 10.367 mila) e Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. (€ 2.555 mila).

Gli “Interessi passivi su debiti verso istituti finanziari” (€ 6.321 mila) si riferiscono ai prestiti contratti nel 2003 con l’istituto MCC/Morgan Stanley/UBS il cui rimborso è stato effettuato in febbraio 2004, mentre gli oneri su debiti obbligazionari (€ 9.715 mila) si riferiscono ai prestiti obbligazionari sottoscritti dalla società Eurofima in dicembre 2003 (€ 400.000 mila) e in dicembre 2004 (€ 492.000 mila).

Gli interessi ed oneri finanziari diversi (€ 4.057 mila) si riferiscono essenzialmente per € 2.043 mila agli interessi maturati a favore del Fondo a gestione bilaterale legge 449/97 e ai costi addebitati da Euterpe Finance relativi all’operazione di cartolarizzazione dei crediti erariali € 1.985 mila.

La voce “Perdite su cambi da realizzare” (€ 38.753 mila) costituisce l’adeguamento al cambio di fine esercizio del debito per decimi da versare verso la società Eurofima di cui si è già detto alla voce “Altri debiti”.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

La posta ammonta a € 327.674 mila ed è attribuibile esclusivamente alla svalutazione della partecipazione della società Trenitalia S.p.A. da porre in relazione alla perdita registrata dalla società nel 2004.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

I proventi e oneri straordinari ammontano complessivamente a € 12.725 mila con una variazione in diminuzione di € 15.052 mila rispetto all'esercizio 2003. Essi risultano così composti:

Descrizione	2004	2003	Differenze
PROVENTI STRAORDINARI			
Plusvalenze da alienazioni	86	0	86
Altri proventi			
- Sopravvenienze attive	14.764	31.550	(16.786)
- Diversi	3	10	(7)
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	14.853	31.560	(16.707)
ONERI STRAORDINARI			
Minusvalenze da alienazioni	0	0	0
Imposte relative ad esercizi precedenti	3	549	(546)
Altri			
- Sopravvenienze passive	2.115	3.230	(1.115)
- Perdite per eliminazione cespiti	10	3	7
- Diversi	0	1	(1)
TOTALE ONERI STRAORDINARI	2.128	3.783	(1.655)
TOTALE	12.725	27.777	(15.052)

Le “Sopravvenienze attive” pari a € 14.764 mila sono costituite essenzialmente per € 4.687 mila dalla cancellazione di fondi eccedenti, di cui si è già detto alla voce “Fondi per rischi ed oneri”, per € 4.873 mila dalla cancellazione del fondo svalutazione crediti precedentemente accantonato per la società Sap S.r.l. in liquidazione e per € 3.663 mila per maggiori costi accertati negli esercizi precedenti.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE

Le imposte sul reddito ammontano a € 2.800 mila con una variazione in diminuzione di € 600 mila rispetto all'esercizio 2003 (€ 3.400 mila) e riguardano esclusivamente l'IRAP.

Nella tabella seguente si evidenzia la determinazione dell'imponibile IRAP dell'esercizio 2004.

Differenza tra valore e costi della produzione	(58.347)
Differenza tra proventi e oneri finanziari	48.497
Costi non rilevanti ai fini IRAP	59.769
Totale	49.919
Onere fiscale teorico (aliquota 5,25%)	2.621
Variazioni in aumento	32.583
Variazioni in diminuzione	(29.168)
Totale	3.415
Imponibile IRAP	53.334
IRAP corrente per l'esercizio	2.800

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente la riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva, ai fini IRAP, degli esercizi 2004 e 2003:

	2004	2003
ALIQUOTA ORDINARIA APPLICABILE	5,25%	5,25%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:		
- variazioni in aumento:		
• sopravvenienze attive tassabili	0,55%	0,27%
• costi indeducibili	2,87%	2,11%
- variazioni in diminuzione		
• proventi esclusi	-2,99%	-2,30%
• oneri deducibili	-0,07%	-0,04%
ALIQUOTA EFFETTIVA	5,61%	5,29%

SEZIONE 4

ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti ammonta a 536 unità ed è così ripartito per categoria:

PERSONALE	2004	2003	Differenze
Dirigenti	156	163	(7)
Quadri	225	218	7
Altro personale	155	139	16
TOTALE	536	520	16

Compensi ad amministratori e sindaci

Si evidenziano di seguito i compensi complessivi erogati agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale per lo svolgimento delle proprie funzioni.

PERCIPIENTI	2004	2003	Differenze
Amministratori (1) (2) (3)	6.985	1.313	5.672
Sindaci	111	108	3
TOTALE	7.096	1.421	5.675

- (1) Le cifre comprendono le somme erogate a titolo di compenso e bonus per raggiungimento obiettivi del precedente Amministratore Delegato, giusta delibera del 10 maggio 2004, in coerenza anche con le indicazioni dell'Azionista.
- (2) I compensi dei Consiglieri di Amministrazione in carica dal 18 maggio 2004 ammontano complessivamente a € 111 mila. I compensi dei rappresentanti del Ministero dell'Economia e delle Finanze vengono riversati al citato Dicastero.
- (3) Non sono compresi gli emolumenti dell'attuale Presidente (€ 75 mila) e Amministratore Delegato, in quanto assorbiti nella voce "Costo del lavoro", quale dirigente.

Roma, 28 aprile 2005

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di euro)

Disponibilità monetarie nette iniziali	(349.085)	(23.073)
<i>Flusso monetario generato da attività di esercizio</i>		
Utile (perdita) del periodo	(344.854)	112.858
Ammortamenti	14.640	13.830
Svalutazione di immobilizzazioni / riprese di valore di immobilizzazioni finanziarie (-)	327.674	19.953
Variazione netta fondo T.F.R.	514	(403)
Plus (-) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(537)	(55.431)
Ricavi non monetari (-)	(16.687)	(28.221)
Variazione rimanenze	(2)	86
Variazione crediti commerciali e diversi	2.786.933	(186.920)
Variazione ratei e risconti attivi	(25.998)	(3.382)
Variazione fondi rischi ed oneri	64.195	45.925
Variazione debiti commerciali e diversi	768.976	324.297
Variazione ratei e risconti passivi	(1.695)	3.003
Totale	3.573.159	245.595
<i>Flusso monetario generato da attività di investimento</i>		
Investimenti in:		
- immobilizzazioni immateriali	(18.225)	(18.365)
- immobilizzazioni materiali	(2.499)	(2.319)
- partecipazioni	(427.270)	(4.739.846)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni dismesse	2.303	57.637
Riduzione di capitale sociale società partecipate	60.292	0
Variazione crediti finanziari	(2.791.422)	(3.202.550)
Variazione delle altre attività immobilizzate	0	0
Totale	(3.176.821)	(7.905.443)
<i>Flusso monetario generato da attività di finanziamento</i>		
Finanziamenti ricevuti / rimborsati (-)	(2.507.600)	3.400.000
Conferimenti dei soci	2.664.555	3.933.836
Contributi in conto capitale	0	0
Assorbimento riserve	0	0
Totale	156.955	7.333.836
Dividendi erogati	0	0
Flusso monetario complessivo del periodo	553.293	(326.012)
Disponibilità monetarie nette finali	204.208	(349.085)
di cui: saldi dei c/c intersocietari	(1.830.759)	(2.451.389)