

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO ORIGINARIO					
	Valori al 31.12.2005	Increm.ti	Decrementi per dismissioni	Scissioni	Trasf.ti da LIC e riclassifiche	Valori al 31.12.2006
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
- costo storico	89.033				550	89.583
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
- costo storico	93.968				73.936	167.904
- contributi in conto impianti		(7)				(7)
	93.968	(7)			73.936	167.897
Immobilizzazioni in corso e acconti	698.795	51.312			(243.368)	506.739
Altre						
- costo storico	171.894			5.588	217.716	395.198
- contributi in conto impianti		(17.344)			(15.192)	(32.536)
	171.894	(17.344)		5.588	202.524	362.662
TOTALE	1.053.690	33.961		5.588	33.642	1.126.881

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					Valori al 31.12.2006
	Valori al 31.12.2005	Increm.ti	Decrementi per dismissioni	Scissioni	Riclassifiche	
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità						
	71.141					71.141
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
	50.573	6.544			12	57.129
Altre	87.739			2.183		89.922
TOTALE	209.453	6.544	0	0	2.195	218.192

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2005			31.12.2006		
	Costo originario	Fondo amm.anti e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.anti e svalut.ni	Valori netti
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	89.033	71.141	17.892	89.583	71.141	18.442
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	93.968	50.573	43.395	167.897	57.129	110.768
Immobilizzazioni in corso e acconti	698.795	0	698.795	506.739	0	506.739
Altre	171.894	87.739	84.155	362.662	89.922	272.740
TOTALE	1.053.690	209.453	844.237	1.126.881	218.192	908.689

I valori iscritti nella voce “costi di ricerca e sviluppo” si riferiscono essenzialmente a studi e progetti.

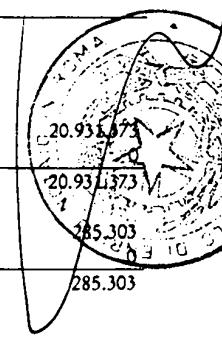
Le immobilizzazioni in corso e acconti sono relativi a progetti, studi e software in corso di realizzazione.

Nella voce “Altre immobilizzazioni” sono ricompresi i costi per migliorie su beni di terzi relative ad opere realizzate su beni comunali o del demanio.

Immobilizzazioni materiali

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO ORIGINARIO							
	Valori al 31.12.2005	Incrementi	Incremento per acconto debito ISPA da parte dello Stato	Decrementi per dismissioni	Scissioni	Trasferimenti da LIC e riclassifiche	Altre variazioni	Valori al 31.12.2006
Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale								
- costo storico	64.826.516	58.746	25.204	(98.705)	8.471.037	5.788.078	274	79.071.150
- contributi in conto impianti	(84.945)	(1.176.978)	(4.760.032)		(116.441)	(542.500)		(6.680.896)
	64.741.571	(1.118.232)	(4.734.828)	(98.705)	8.354.596	5.245.578	274	72.390.254
Impianti e macchinario								
- costo storico	359.137					46.342		405.479
- contributi in conto impianti		(2.038)						(2.038)
	359.137	(2.038)		0	0	46.342	0	403.441
Attrezzature industriali e commerciali								
- costo storico	447.324	5		(1.980)		43.076	(956)	487.469
- contributi in conto impianti		(53)				(455)		(508)
	447.324	(48)		(1.980)	0	42.621	(956)	486.961
Altri beni								
- costo storico	247.289	884		(3.223)		92.991		337.941
- contributi in conto impianti		(30.916)				(243)		(31.159)
	247.289	(30.032)		(3.223)	0	92.748	0	306.782
Immobilizzazioni in corso e acconti								
- costo storico	9.649.247	4.069.569		(221.181)		(6.019.322)		7.478.313
- contributi in conto impianti	(1.054.863)	(1.046.410)	(230.000)			558.390		(1.772.883)
	8.594.384	3.023.159	(230.000)	(221.181)	0	(5.460.932)	0	5.705.430
TOTALE	74.389.705	1.872.809	(4.964.828)	(325.089)	8.354.596	(33.643)	(682)	79.292.869

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	FONDO AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI						
	Valori al 31.12.2005	Increm.ti	Decrementi per dismissioni	Scissioni	Riclassifiche	Altre variazioni	Valori al 31.12.2006
Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale							
- ammortamenti	20.596.383	448.224	(17.186)	(135.383)	37.874	1.461	20.931.073
- svalutazioni							20.931.073
	20.596.383	448.224	(17.186)	(135.383)	37.874	1.461	20.931.073
Impianti e macchinario							
- ammortamenti	285.238				65		285.303
- svalutazioni							285.303
	285.238	0	0	0	65	0	285.303
Attrezzature industriali e commerciali							
- ammortamenti	329.202		(1.927)		433		327.708
- svalutazioni							0
	329.202	0	(1.927)	0	433	0	327.708
Altri beni							
- ammortamenti	219.054		(3.203)		497		216.348
- svalutazioni							0
	219.054	0	(3.203)	0	497	0	216.348
Immobilizzazioni in corso e acconti							
	55.588		(3.222)		(41.062)		11.304
TOTALE	21.485.465	448.224	(25.538)	(135.383)	(2.193)	1.461	21.772.036



IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORI NETTI					
	31.12.2005			31.12.2006		
	Costo originario	Fondo amm.ant e svalut.ni	Valori netti	Costo originario	Fondo amm.ant e svalut.ni	Valori netti
Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale	64.741.571	20.596.383	44.145.188	72.390.254	20.931.373	51.458.881
Impianti e macchinario	359.137	285.238	73.899	403.441	285.303	118.138
Attrezzature industriali e commerciali	447.324	329.202	118.122	486.961	327.708	159.253
Altri beni	247.289	219.054	28.235	306.782	216.348	90.434
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.594.384	55.588	8.538.796	5.705.430	11.304	5.694.126
TOTALE	74.389.705	21.485.465	52.904.240	79.292.869	21.772.036	57.520.833

L'articolo 1 comma 86 della Legge Finanziaria 2006 ha stabilito che *"Il finanziamento concesso al Gestore dell'infrastruttura ferroviaria nazionale a copertura degli investimenti relativi alla rete tradizionale, compresi quelli per manutenzione straordinaria, avviene, a partire dalle somme erogate dal 1° gennaio 2006, a titolo di contributo in conto impianti"*.

Pertanto nell'esercizio 2006 sono stati iscritti contributi in conto impianti verso il MEF pari ad € 1.233.875 mila relativi ai seguenti capitoli:

- cap. 7122 *Contributi in conto impianti da corrispondere all'impresa Ferrovie dello Stato per la realizzazione di un programma di investimenti per lo sviluppo e ammodernamento delle infrastrutture ferroviarie*, pari ad € 566.791 mila;
- cap. 7123 *Contributi in conto impianti da corrispondere all'impresa Ferrovie dello Stato per la realizzazione di opere specifiche*, pari ad € 641.261 mila;
- cap. 7242 *Sovv. Straord. a FS per l'attuazione di varie disposizioni legislative*, pari ad € 25.823 mila.

Tali contributi sono già stati parzialmente portati a riduzione del valore delle Immobilizzazioni materiali per € 721.248 mila.

Relativamente agli stessi capitoli (capitolo 7122, 7123 e 7242) sono inoltre stati portati a riduzione del valore delle Immobilizzazioni materiali (€ 673.255 mila) contributi in conto impianti erogati dal MEF relativi ad anni precedenti.

Nel corso dell'anno sono stati erogati € 370.000 mila relativi ai contributi previsti dal Decreto Legge 223/2006 per la prosecuzione degli interventi relativi al "Sistema alta velocità/alta capacità" per l'anno 2006, di cui € 312.573 mila portati a riduzione del

valore delle Immobilizzazioni materiali (i restanti € 57.427 mila sono rimasti contabilizzati tra gli acconti).

Si segnala inoltre l'incasso dal MEF di contributi in conto impianti per € 6.913 mila relativi al Fondo di rotazione (L. 183/87), di cui € 870 mila iscritti a riduzione del valore dei cespiti ed € 6.043 mila a riduzione delle immobilizzazioni in corso ed acconti.

Occorre, inoltre, segnalare che, a seguito dell'accollo del debito verso la Cassa Depositi e Prestiti da parte dello Stato - di cui ampiamente commentato nel paragrafo "Il sistema Alta Velocità/Alta Capacità" delle Informazioni sulla Gestione - sono state registrate le seguenti movimentazioni:

- 1) è stato registrato un incremento di € 4.711.667 mila dei contributi in conto impianti della voce "Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale" relativi ai beni acquisiti attraverso le scissioni TAV relative alla tratta Roma-Gricignano, Torino-Novara e Modena-Bologna e di € 230.000 mila dei contributi in conto impianti della voce "Immobilizzazioni in corso" inerenti il finanziamento dei progetti di investimento di diretta committenza RFI in corso di realizzazione;
- 2) i contributi in conto impianti della voce "Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale" sono stati anche incrementati del valore di € 50.599 mila inerenti l'aggio di emissione di parte del debito verso la Cassa Depositi e Prestiti (ex ISPA) e gli Aggi di emissione sottostanti i *Project Loan Tranche* n° 6 e 11 acquisiti a seguito delle scissioni TAV delle tratte Roma-Gricignano, Torino-Novara e Modena-Bologna;
- 3) il suddetto valore di contributi in conto impianti relativi ai beni acquisiti dalle scissioni è stato ridotto del valore di € 2.234 mila inerente la cancellazione dei crediti verso il MEF per gli interessi maturati fino al 30 settembre 2006;
- 4) sono stati riclassificati gli oneri già sostenuti da RFI connessi al suddetto finanziamento pari ad € 5.588 mila, precedentemente capitalizzati, dalla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" sulle opere AV/AC alla voce "Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale";
- 5) il disaggio di emissione di competenza pari ad € 25.204 mila dei prestiti obbligazionari sottostanti i *Project Loan Tranche* n° 1, 2, 3, 4 acquisiti a seguito delle scissioni TAV delle tratte Roma-Gricignano, Torino-Novara e Modena-Bologna, considerato come un onere connesso al finanziamento avente stessa natura delle commissioni capitalizzate, è stato riclassificato tra le immobilizzazioni materiali nella voce "Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale".

Sono stati iscritti i seguenti contributi in conto impianti verso il Ministero delle Infrastrutture:

- cap. 7060 *Legge obiettivo* anno 2004 - 2005 - 2006, pari ad € 10.884 mila;

➤ cap. 8123 *Spese per il finanziamento degli interventi a favore di FS nelle aree depresse*, pari ad € 128.657 mila.

Tali contributi sono stati interamente portati a riduzione del valore delle Immobilizzazioni in corso ed acconti (€ 78.482 mila) e dei cespiti (€ 61.059 mila).

A riduzione del valore delle immobilizzazioni in corso ed acconti per € 61.470 mila e dei cespiti per € 26.154 mila sono infine stati iscritti i seguenti contributi:

- € 5.036 mila relativi alla fonte di finanziamento FESR
- € 28.494 mila relativi alla fonte di finanziamento TEN
- € 54.094 mila erogati da enti pubblici.

Secondo quanto disposto dalla Legge Finanziaria 2006 art. 1 comma 87, gli oneri connessi al finanziamento dell'infrastruttura lungo l'intera durata della Concessione sono una componente dell'investimento ammortizzabile. In particolare gli oneri finanziari sui prestiti contratti per realizzare l'infrastruttura ferroviaria lungo la durata della Concessione al 31.12.2006 per un valore complessivo pari a circa € 267.119 mila di cui relativi ai prestiti con Cassa Depositi e Prestiti (ex ISPA) per € 214.535 mila ed ai prestiti contratti da TAV con BEI acquisiti con la scissione della Roma-Gricignano (ex L. 78/94) per € 53.267 mila sono stati considerati, coerentemente con la norma, ad incremento del valore degli *asset*:

- ✓ dell'Alta Velocità Roma-Gricignano, Torino-Novara, Nodo di Roma e Modena – Bologna acquisiti da RFI nel corso dell'anno 2006 in forza di separate operazioni di scissione societaria dalla controllata TAV;
- ✓ del Nodo di Firenze, adeguamento della Firenze-Roma, e del Nodo di Milano, sistema AC/AV dell'Asse Torino-Milano-Napoli in corso di costruzione, a committenza diretta di RFI.

Sono stati iscritti come contributi in conto impianti per un totale di € 332.591 mila le somme per contributi ricevuti a titolo di Integrazione da Stato ai sensi del decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 dicembre 2003 c.d. *Implementation Decree* di cui al cap. 2222 del Bilancio dello Stato di cui € 230.863 mila erogate ed € 101.728 iscritte tra i crediti.

Il valore del costo ammortizzato nel 2006, che ha tenuto conto del valore residuo dei terreni pari a circa € 13 miliardi, di quello del corpo stradale pari a circa € 11 e del costo netto dell'AC/AV pari a circa € 4 miliardi (che nel 2006 è in pre-esercizio) è pari a circa € 25 miliardi.

Infine si rileva che la riclassifica nel fondo ammortamento della voce “Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale” di € 41.062 mila relativa al fondo mancati ammortamenti costituito per tener conto degli ammortamenti per i beni già in esercizio, ancora inclusi tra le immobilizzazioni in corso in attesa di completare le necessarie formalità tecnico-amministrative, è stata dettata dalla nuova modalità di ammortamento che, come ampiamente indicato nella Sezione 2, prevede che le immobilizzazioni materiali e immateriali al 31.12.2005, con esclusione di quelle in corso alla medesima data, sono valutate al costo di acquisto o di costruzione interna comprensivo degli oneri accessori imputabili e degli oneri connessi al finanziamento di infrastrutture ferroviarie, al netto del Fondo Ammortamento 31.12.2005, calcolato a tale data sulla base di un ammortamento a quote costanti in funzione della residua possibilità di utilizzo del bene.

Inoltre a valle dell’approvazione del bilancio 2005, sono continue le attività di determinazione analitiche dei cespiti catastalmente e patrimonialmente interessati dalla Convenzione tra RFI ed il Comune di Roma in data 23 dicembre 2005 che si sono concluse con le operazioni di chiusura del bilancio 2006. Tali attività hanno consentito la puntuale attribuzione dei valori dei cespiti con riferimento alla destinazione finale dei singoli cespiti (ceduti in proprietà al Comune, concessi al Comune in diritto di superficie, da destinare alla NewCo, non interessati dalla Convenzione) e la conferma della correttezza degli assunti presi a riferimento per la redazione del bilancio RFI 2005, con particolare riferimento al fatto che l’incremento di valore stimato dall’operazione di valorizzazione quanto meno copre il decremento derivante dalla cessione, ai sensi dell’art. 3 della Convenzione, dei cespiti al Comune.

Immobilizzazioni finanziarie

La posta ammonta a € 3.590.127 mila con una variazione in diminuzione di € 3.324.678 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano complessivamente a € 3.444.374 mila con una variazione in diminuzione di € 2.254.377 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

Il valore di carico delle partecipazioni in società controllate e collegate, come esposto nelle tabelle successive di confronto col patrimonio netto, non sarebbe risultato diverso per valori significativi qualora fosse stato determinato in base al metodo del patrimonio netto.

Nelle pagine che seguono sono riportate le tabelle contenenti l'analisi delle partecipazioni e le variazioni intervenute nell'esercizio 2006.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta a € 3.296.418 mila e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese controllate	Valori al 31.12.2005	MOVIMENTI DEL PERIODO			Valori al 31.12.2006
		Incrementi	Decrementi	Fusioni	
Costo originario					
TAV SpA	5.554.541	764.415	(3.076.270)	3.242.686	
Metropark SpA	3.474	0	0	3.474	
SELF Srl	53	0	0	53	
Nord Est Terminal SpA	1.630	0	0	1.630	
Tiburtina Sviluppo Immobiliare	0	120	0	120	
Tunnel Ferroviario del Brennero SpA	0	48.455	0	48.455	
TOTALE (a - b - c)	5.559.698	812.990	0 (3.076.270)	3.296.418	

La variazione netta in diminuzione dell'intera posta pari ad € 2.263.281 mila è dovuta all'effetto combinato delle seguenti variazioni:

- ✓ riduzione per € 3.076.270 mila della partecipazione TAV per effetto delle scissioni Roma-Napoli, Torino-Novara e Modena-Bologna, come ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo relativo ai "principali eventi dell'anno";
- ✓ aumento della partecipazione TAV per € 764.415 mila a seguito della sottoscrizione del capitale sociale già versato in conto futuri aumenti di capitale sociale al 31.12.2005;

- ✓ incremento per € 48.455 mila a seguito della costituzione della società TFB, alla quale RFI ha partecipato conferendo la propria partecipazione nella società BBT SE, come ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo relativo ai “principali eventi dell’anno”;
- ✓ aumento di € 120 mila per l’acquisto da FRE della partecipazione in Medie Stazioni Due Srl, successivamente ridenominata Tiburtina Sviluppo Immobiliare SpA, come ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo relativo ai “principali eventi dell’anno”.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in imprese collegate

La voce ammonta a € 98.669 mila e si è movimentata come segue:

Partecipazioni in imprese collegate	Valori al 31.12.2005	MOVIMENTI DEL PERIODO		Valori al 31.12.2006
		Incrementi	Decrementi	
Costo originario				
Italcertifer ScpA	160	0	0	160
LTF Sas	56.610	40.110	0	96.720
Porta Sud SpA	248	0	0	248
BBT SE	32.107		(32.107)	0
Quadrante Europa SpA	150	600	0	750
SGT SpA	491	0	0	491
Terminal Tremestieri Srl	0	300	0	300
TOTALE (a - b - c)	89.766	41.010	(32.107)	98.669

La variazione netta in aumento di € 8.903 mila è composta dall’effetto combinato dei seguenti fattori:

- ✓ riduzione di € 32.107 mila del valore della partecipazione della società BBT SE a seguito del suo conferimento alla società TFB, come anche commentato nella voce delle partecipazioni in imprese controllate;
- ✓ incremento di € 40.110 mila alla società LTF, inherente il versamento della quota parte del fabbisogno di competenza relativa alle sovvenzioni erogate per studi, ricognizioni e lavori preliminari del tratto internazionale della nuova linea ferroviaria tra Lione e Torino;
- ✓ incremento di € 600 mila per la sottoscrizione del capitale sociale di Quadrante Europa, di cui € 450 mila decimi non ancora richiamati;
- ✓ acquisto del 33,33% della partecipazione nella società Terminal Tremestieri pari ad € 300 mila, di cui € 225 mila relativi a decimi non richiamati, come

ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo relativo ai “principali eventi dell’anno”.

Immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni in altre imprese

La voce ammonta a € 49.286 mila ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2005:

Partecipazioni in altre imprese	Valori al 31.12.200 5	MOVIMENTI DEL PERIODO		Valori al 31.12.2006
		Incrementi	Decrementi	
Costo originario				
Consorzio Train	14	0	0	14
Isfort SpA	344	0	0	344
Cemim	82	0	0	82
Stretto di Messina SpA	48.928	0	0	48.928
Totale (a)	49.368	0	0	49.368
Svalutazioni dirette				
Totale (b)	0	0	0	0
Fondo svalutazione				
Cemim	82	0	0	82
Totale (c)	82	0	0	82
Valore netto				
Consorzio Train	14	0	0	14
Isfort SpA	344	0	0	344
Cemim	0	0	0	0
Stretto di Messina SpA	48.928	0	0	48.928
TOTALE (a - b - c)	49.286	0	0	49.286

Si precisa inoltre che la valutazione al *fair value* non è stata determinata per mancanza degli elementi necessari alla valutazione medesima così come previsto all’art. 2427 bis comma 4 del codice civile.

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	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31.12.2006	% di partecipazione	Patrimonio netto di pertinenza (a)	Valore di carico al 31.12.2006 (b)	Differenza (b) - (a)
Controllate:							
TAV SpA	3.234.085	0	3.374.295	100%	3.374.295	3.242.686	(131.609)
Metropark SpA	3.016	114	3.957	100%	3.957	3.474	(483)
SELF Srl	50	(8)	35	100%	35	53	18
Nord Est Terminal SpA	1.560	1.004	4.409	51%	2.249	1.630	(619)
Tiburtina Sviluppo Immobiliare	120	(25)	83	100%	83	120	37
Tunnel Ferroviario del Brennero SpA ^a	58.791	36	58.827	82,42%	48.484	48.455	(29)
Totale	3.297.622	1.121	3.441.606		3.429.103	3.296.418	(132.685)
Collegate:							
Italcriteri ScpA	480	81	632	33,33%	211	160	(51)
LTF Sas	1.000	0	319.101	50%	159.551	96.721	(62.830)
Porta Sud SpA*	620	(186)	434	40%	174	248	74
Quadrante Europa SpA	1.500	(152)	1.313	50%	657	750	94
SGT SpA	200	40	1.018	43,75%	445	491	46
Terminal Tremestieri Srl	900	(40)	849	33,33%	283	300	17
Totale	4.700	(257)	323.347		161.320	98.670	(62.650)
TOTALE	3.302.322	864	3.764.953		3.590.422	3.395.088	(195.335)

* i dati sono riferiti al bilancio 2005 in quanto il bilancio 2006 non è disponibile.

Il 22 dicembre 2006 l'Assemblea di Porta Sud ha deliberato un aumento di CS in conseguenza del quale la partecipazione di RFI è passata dal 40% al 35%

La differenza positiva tra il patrimonio netto di pertinenza e il valore di carico della partecipazione della controllata SELF (€ 18 mila) e della controllata Tiburtina Sviluppo Immobiliare (€ 37 mila) sono riconducibili alle perdite del periodo ed a quelle dell'esercizio precedente.

La differenza positiva della società collegata SGT SpA (€ 46 mila) è imputabile al riconoscimento di un *goodwill* in fase di acquisto della partecipazione, quella delle collegate Terminal Tremestieri (€ 17 mila) e Quadrante Europa Terminal Gate (€ 94 mila) è riconducibile alla perdita del periodo ed a quella dell'esercizio precedente.

Per le perdite di periodo delle controllate SELF e Tiburtina Sviluppo Immobiliare e delle collegate Quadrante Europa e Terminal Tremestieri non è stata operata alcuna svalutazione in quanto non ritenute durevoli.

Si segnala, inoltre, che la differenza tra il valore di carico della società TAV con la corrispondente frazione del patrimonio netto (€ 131.609 mila) è da ricondurre esclusivamente ai versamenti in conto futuro aumenti di capitale sociale effettuati a favore della stessa ed iscritti tra i crediti immobilizzati verso imprese controllate.

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

Denominazione della società	Sede legale
Controllate:	
TAV SpA	Via Mantova, 24 - 00198 Roma
Metropark SpA	Via Gaeta, 15 - 00185 Roma
SELF Srl	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma
Nord Est Terminal SpA	Galleria Spagna, 35 - 35127 Padova
Tiburtina Sviluppo Immobiliare	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma
Tunnel Ferroviario del Brennero SpA	Piazza della Croce Rossa, 1 - 00161 Roma
Collegate:	
Italcertifer ScpA	V.le Spartaco Lavagnini, 58 - 50100 Firenze
LTF Sas	1091 Avenue de la Boisse - 73026 Chambéry Cedex (France)
Porta Sud SpA	Piazza Matteotti, 27 - Palazzo Frizzon 24121 Bergamo
Quadrante Europa SpA	Via Sommacampagna, 61 - Verona
SGT SpA	Via della Zoologia 17 - 00040 Pomezia (RM)
Terminal Tremestieri Srl	Approdo Tremestieri - 98100 Messina

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti

La voce ammonta a € 145.753 mila con una variazione in diminuzione di € 1.070.301 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso imprese controllate

La voce ammonta a € 131.609 mila ed è così dettagliata:

Impresa	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
TAV SpA	131.609	1.087.912	(956.303)
TOTALE	131.609	1.087.912	(956.303)

L'importo di € 131.609 mila corrisponde al credito verso TAV per versamenti in conto futuri aumenti di capitale sociale ed è la risultante delle seguenti movimentazioni avvenute nell'esercizio 2006 nei confronti della società TAV:

- ✓ decremento di € 323.634 mila per effetto delle scissioni Roma-Napoli, Torino-Novara e Modena-Bologna, come ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo relativo ai "principali eventi dell'anno";
- ✓ riclassifica nel valore della partecipazione TAV di € 764.415 mila, come anche commentato nella voce "Partecipazioni in imprese controllate";

✓ incremento di € 131.609 mila per versamenti in conto futuri aumenti di capitale.

Immobilizzazioni finanziarie: Crediti verso altri

La voce ammonta a € 14.144 mila ed è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
<i>Erigibili entro l'esercizio successivo:</i>			
Crediti verso il personale:			
- Contributi a carico del personale per riliquidazione indennità di buonuscita art. 2 L. 87/94	2.127	2.127	0
Depositi cauzionali	3	3	0
<i>Totale</i>	2.130	2.130	0
<i>Erigibili oltre l'esercizio successivo:</i>			
Crediti verso il personale:			
- Mutui ex OPAFS	113	115	(2)
Crediti verso altri:			
- Depositi cauzionali	9.093	8.980	113
- Crediti diversi	2.808	117.467	(114.659)
<i>Totale</i>	12.014	126.562	(114.548)
TOTALE	14.144	128.692	(114.548)

I crediti verso il personale includono la residua parte di contributi a carico dei dipendenti per la riliquidazione della indennità di buonuscita: a fronte di tali crediti, in sede del bilancio 2000, è stato appostato nel passivo uno stanziamento di pari importo al fondo rischi ed oneri. Il saldo residuo al 31 dicembre 2006 di € 2.127 mila è relativo a recuperi ancora da effettuare tramite apposite trattenute mensili.

I mutui ex OPAFS relativi a crediti nei confronti del personale FS per mutui e prestiti concessi dal suddetto Ente e successivamente trasferiti alla Società per effetto della soppressione dello stesso sono ancora da riscuotere per un saldo residuo di € 113 mila.

Nella posta "Crediti diversi" è compreso un conto corrente bancario vincolato intrattenuto presso l'Istituto Bancario San Paolo di Torino per € 515 mila destinato alla realizzazione di opere infrastrutturali finanziate dalla ex Cassa per il Mezzogiorno. Questo conto vincolato per una migliore allocazione dei conti per natura, è stato riclassificato per l'anno 2005 in tale voce dalla posta Depositi bancari e postali.

Inoltre in tale voce sono ricompresi i conti correnti vincolati dell'Istituto Bancario San Paolo IMI per € 57 mila e Monte dei Paschi di Siena per € 174 mila. La riduzione della posta rispetto all'anno precedente per € 114.659 mila è dovuta allo svincolo del pignoramento promosso su istanza di un fornitore (Gruppo COSIAC), come anche approfonditamente commentato in apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Le rimanenze, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 155.700 mila con una variazione in aumento di € 23.075 mila rispetto al 31 dicembre 2005. Esse sono così composte:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	159.506	137.031	22.475
Fondo svalutazione	(4.000)	(4.600)	600
Valore netto	155.506	132.431	23.075
Acconti	169	169	0
Valore netto	169	169	0
Cespiti radiati da alienare	25	25	0
Valore netto	25	25	0
TOTALE	155.700	132.625	23.075

Materie prime sussidiarie e di consumo

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo, al netto del fondo svalutazione, ammontano ad € 155.506 mila, con una variazione in aumento rispetto al 31.12.2005, pari ad € 23.075 mila.

Le singole voci sono di seguito analizzate:

	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
Uso comune	1.428	3.337	(1.909)
Navigazione	9.607	9.866	(259)
Armamento	57.185	48.755	8.430
Impianti elettrici	78.103	67.404	10.699
Materiale rotabile	61	67	(6)
Materiali destinati agli investimenti	10.802	5.384	5.418
Lavori in corso presso le officine in conto scorte	2.320	2.218	102
Fondo Svalutazione	(4.000)	(4.600)	600
TOTALE	155.506	132.431	23.075

L'incremento della voce è attribuibile principalmente all'incremento delle giacenze di materiale destinato agli impianti elettrici, materiale d'armamento ed investimenti.

E' da evidenziare che l'intera posta è stata influenzata dall'andamento dei prezzi delle quotazioni del rame, utilizzato per la fornitura dei conduttori, come meglio descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Infrastruttura" inerente la "Logistica e magazzini".

Occorre segnalare che nel materiale d'armamento è anche compreso del materiale trasferito ad RFI con la scissione TAV - tratta Roma-Gricignano, pari ad € 1.710 mila.

Nel valore delle scorte sono anche comprese, per € 2.320 mila, le rimanenze delle lavorazioni in corso presso l'Officina di Pontassieve, finalizzate alla produzione di scambi ferroviari. Nel corso dell'anno a cura delle Officine Nazionali di Pontassieve e Bologna sono stati immessi alle scorte materiali per un valore complessivo di circa € 39.400 mila, costituiti principalmente da deviatoi, giunti isolanti incollati e apparecchiature per sottostazioni elettriche (SSE) e per impianti di segnalamento e sicurezza (IS).

In apposito fondo del passivo sono iscritti accantonamenti ritenuti congrui per far fronte alle svalutazioni delle rimanenze a lenta movimentazione rispetto al valore di mercato: al 31.12.2006 tale fondo rischi risulta pari ad € 14.743 mila e nel corso dell'anno 2006 è stato riclassificato sul valore delle scorte per € 7.593 mila.

Si riporta nella tabella seguente la movimentazione del periodo del fondo svalutazione rimanenze.

Fondo svalutazione rimanenze	Saldo al 31.12.2005	Accantonamenti	Utilizzi	Rilascio fondi eccedenti	Riclassificazione	Saldo a 31.12.2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.600	0	(8.193)	0	7.593	4.000
TOTALE	4.600	0	(8.193)	0	7.593	4.000

Nel corso dell'anno, a fronte di specifici provvedimenti, sono stati radiati e svalutati materiali di scorta (obsoleti, deteriorati, danneggiati, scaduti, *overstock*) per un valore complessivo pari a circa € 8.193 mila, di cui € 3.258 mila per radiazioni ed € 4.521 mila per svalutazioni, comprensive anche delle traverse acquisite con la scissione TAV per € 990 mila. E' stata inoltre effettuata la vendita dei pezzi di ricambio delle navi traghetto Agata e Pace radiate nel corso del 2005 che ha comportato un utilizzo netto del fondo svalutazione rimanenze di € 414 mila.

Nel complesso il fondo svalutazione rimanenze è stato adeguato ad € 4.000 mila a seguito della quantificazione dei materiali che saranno dismessi nel corso del 2007.

Cespiti radiati da alienare

	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
Materiale rotabile	25	25	0
TOTALE	25	25	0

Trattasi di immobilizzazioni materiali che, a seguito di radiazione, sono state riclassificate tra le rimanenze, in attesa della vendita o, in alternativa, della rottamazione.

Crediti

La posta ammonta a € 5.110.121 mila con una variazione in aumento di € 391.232.314 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

Crediti: Verso clienti

I crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 324.652 mila e sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
Clienti ordinari	400.340	376.480	23.860
Fondo svalutazione	(100.198)	(92.685)	(7.513)
Valore netto	300.142	283.795	16.347
Amministrazioni dello Stato	39.979	56.775	(16.796)
Fondo svalutazione	(16.981)	(16.733)	(248)
Valore netto	22.998	40.042	(17.044)
Ferrovie, agenzie e altre aziende di trasporto	1.480	670	810
Fondo svalutazione	(119)	(119)	0
Valore netto	1.361	551	810
Collegate di gruppo	151	980	(829)
Fondo svalutazione	0	0	0
Valore netto	151	980	(829)
TOTALE	324.652	325.368	(716)

Il decremento della posta (€ 716 mila) è la risultante del decremento dei crediti verso "Amministrazioni dello Stato" (€ 17.044 mila) e verso le società "Collegate di gruppo" (€ 829 mila), parzialmente compensato dall'incremento dei crediti verso "Clienti Ordinari" (€ 16.347 mila) e verso "Ferrovie, Agenzie ed altre aziende di trasporto" (€ 810 mila).