

Tabella 4.4

**RICONCILIAZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
AL 1° GENNAIO 2009**

(in €/000)

	Italian Gaap 1 gennaio 2009	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS 1 gennaio 2009
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	56.871.227	(1.693.608)	(23.904.051)	31.273.568
Investimenti immobiliari	-	2.589.912	(1.293.038)	1.296.874
Attività immateriali	1.136.142	(896.305)	(38.762)	201.075
Attività per imposte anticipate	-	-	192.266	192.266
Partecipazioni	3.144.329	-	-	3.144.329
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	3.096.144	-	-	3.096.144
Crediti commerciali non correnti	6.251	-	-	6.251
Altre attività non correnti	1.141.997	-	-	1.141.997
Totale attività non correnti	65.396.090	-	(25.043.584)	40.352.506
Attività correnti				
Rimanenze	174.491	(11.639)	-	162.851
Crediti commerciali correnti	737.227	(882)	-	736.345
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	297.689	-	-	297.689
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.218.127	-	-	1.218.127
Crediti tributari	3.699	-	-	3.699
Altre attività correnti	2.908.155	-	-	2.908.155
Totale attività correnti	5.339.388	(12.521)	-	5.326.866
TOTALE ATTIVITA'	70.735.479	(12.521)	(25.043.584)	45.679.373
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	32.341.275	-	-	32.341.275
Riserve	888.393	(887.352)	(64.813)	(63.772)
Utili (perdite) portati a nuovo (accumulate)	(193.251)	887.352	333.818	1.027.919
Risultato d'esercizio	38.927	-	-	38.927
Totale Patrimonio netto	33.075.345	-	269.005	33.344.350
Passività non correnti				
Finanziamenti a medio/lungo termine	2.591.395	-	-	2.591.395
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.079.498	-	(78.317)	1.001.181
Fondi rischi e oneri	26.436.706	(12.521)	(25.300.538)	1.123.647
Passività per imposte differite	-	-	1.453	1.453
Passività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	-	-	64.813	64.813
Debiti commerciali non correnti	19.959	-	-	19.959
Altre passività non correnti	95.155	-	-	95.155
Totale passività non correnti	30.222.713	(12.521)	(25.312.589)	4.897.603
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	211.423	-	-	211.423
Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine	56.093	-	-	56.093
Debiti commerciali correnti	2.544.541	-	-	2.544.541
Debiti per imposte sul reddito	5.032	-	-	5.032
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	428	-	-	428
Altre passività correnti	4.619.904	-	-	4.619.904
Totale passività correnti	7.437.420	-	-	7.437.420
TOTALE PASSIVITA'	37.660.134	(12.521)	(25.312.589)	12.335.023
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	70.735.479	(12.521)	(25.043.584)	45.679.373

Tabella 4.5

**RICONCILIAZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
AL 31 DICEMBRE 2009**

(in €/000)

	Italian Gaap	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS
	31 dicembre 2009			31 dicembre 2009
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	58.220.821	(1.716.378)	(23.454.600)	33.049.843
Investimenti immobiliari	-	2.591.169	(1.293.069)	1.298.100
Attività immateriali	1.118.898	(873.535)	(38.435)	206.928
Attività per imposte anticipate	-	-	181.401	181.401
Partecipazioni	1.988.091	-	-	1.988.091
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	3.398.485	-	-	3.398.485
Crediti commerciali non correnti	5.015	-	-	5.015
Altre attività non correnti	1.531.212	-	-	1.531.212
Totale attività non correnti	66.262.522	1.257	(24.604.703)	41.659.076
Attività correnti				
Rimanenze	183.526	(7.821)	-	162.851
Crediti commerciali correnti	1.045.055	-	-	1.045.055
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	692.405	-	-	692.405
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	673.651	-	-	673.651
Crediti tributari	4.129	-	-	4.129
Altre attività correnti	2.652.894	-	-	2.652.894
Totale attività correnti	5.251.661	(7.821)	-	5.243.840
TOTALE ATTIVITA'	71.514.183	(6.564)	(24.604.703)	46.902.916
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	32.088.184	-	-	32.088.184
Riserve	890.479	(887.491)	(79.663)	(76.675)
Utili (perdite) portati a nuovo (accumulate)	(156.410)	887.491	333.818	1.064.899
Risultato d'esercizio	8.096	-	883	8.979
Totale Patrimonio netto	32.830.350	-	255.038	33.085.388
Passività non correnti				
Finanziamenti a medio/lungo termine	3.281.217	-	-	3.281.217
FR e altri benefici ai dipendenti	977.386	-	(49.958)	927.428
Fondi rischi e oneri	25.892.856	(7.821)	(24.860.196)	1.024.839
Passività per imposte differite	-	-	3.306	3.306
Passività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	-	-	66.779	66.779
Debiti commerciali non correnti	24.589	-	-	24.589
Altre passività non correnti	89.403	-	-	89.403
Totale passività non correnti	30.265.451	(7.821)	(24.840.069)	5.417.561
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	120.860	-	-	120.860
Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine	56.981	-	-	56.981
Debiti commerciali correnti	2.361.348	-	-	2.361.348
Debiti per imposte sul reddito	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	972	-	-	972
Altre passività correnti	5.878.222	-	(18.415)	5.859.807
Totale passività correnti	8.418.382	-	(18.415)	8.399.968
TOTALE PASSIVITA'	38.683.833	(7.821)	(24.858.484)	13.817.528
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	71.514.183	(7.821)	(24.603.446)	46.902.916

Tabella 4.6

**RICONCILIAZIONE DEL CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

(in €/000)

	Italian Gaap	Rettifiche	IFRS
	31 dicembre 2009		31 dicembre 2009
Ricavi e proventi			
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.961.337		1.961.337
Altri proventi	1.010.563	(416.668)	593.895
Totale ricavi	2.971.900	(416.668)	2.555.231
Costi operativi			
Costo del personale	(1.652.918)	22.655	(1.630.264)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(385.003)	-	(385.003)
Costi per servizi	(666.915)	-	(666.915)
Costi per godimento beni di terzi	(43.452)	-	(43.452)
Altri costi operativi	(61.738)	2.468	(59.270)
Costi per lavori interni capitalizzati	388.404	-	388.404
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti			
Ammortamenti	(489.687)	445.745	(43.943)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(5.410)	-	(5.410)
Rettifiche e riprese di valore su crediti	(5.410)	-	(5.410)
Accantonamenti per rischi e oneri	(44.763)	-	(44.763)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	10.416	54.199	64.615
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	33.502		33.502
Oneri finanziari	(21.333)		(21.333)
Totale	12.169	(40.597)	(28.428)
Proventi e oneri straordinari	-	-	-
Risultato prima delle imposte	22.585	13.602	36.187
Imposte sul reddito	(14.490)	(12.718)	(27.208)
Risultato del periodo delle attività continuative	8.096	883	8.979
Risultato del periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali	-	-	-
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	8.096	883	8.979

Le risultanze dello Stato Patrimoniale, del Conto economico e del Rendiconto finanziario del bilancio di esercizio 2010 di RFI spa, approvato dall'Assemblea degli Azionisti il 18 maggio 2011, sono riportati nelle tabelle 4.7, 4.8 e 4.9.

Tabella 4.7

STATO PATRIMONIALE DI RFI SPA

(importi in Euro)

	1 gennaio 2009	31 dicembre 2009	31 dicembre 2010
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	31.273.568.031	33.049.841.919	37.255.584.048
Investimenti immobiliari	1.296.874.291	1.298.100.448	1.298.301.473
Attività immateriali	201.075.382	206.928.875	203.557.868
Attività per imposte anticipate	192.266.461	181.401.006	191.636.461
Partecipazioni	3.144.329.288	1.988.090.637	197.799.060
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	3.096.143.941	3.398.484.950	1.566.179.694
Crediti commerciali non correnti	6.251.365	5.014.927	3.746.854
Altre attività non correnti	1.141.996.689	1.531.212.492	1.076.232.117
Totale	40.352.505.448	41.659.075.254	41.793.037.575
Attività correnti			
Rimanenze	162.851.766	175.705.093	207.436.230
Crediti commerciali correnti	736.345.061	1.045.055.488	1.061.352.553
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	297.688.649	692.404.772	498.958.515
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.218.127.323	673.651.285	288.300.558
Crediti tributari	3.699.116	4.128.772	3.723.156
Altre attività correnti	2.908.155.439	2.652.894.260	2.861.433.340
Totale	5.326.867.354	5.243.839.670	4.921.204.352
TOTALE ATTIVO	45.679.372.802	46.902.914.924	46.714.241.927
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	32.341.275.132	32.088.184.379	32.088.184.379
Riserve	(63.771.490)	(76.675.690)	120.562.175
Utili (perdite) portati a nuovo	1.027.919.079	1.064.899.471	1.073.473.780
Risultato d'esercizio	38.926.728	8.979.095	91.592.193
Totale	33.344.349.449	33.085.387.255	33.373.812.527
Passività non correnti			
Finanziamenti a medio/lungo termine	2.591.395.364	3.281.217.070	5.202.501.229
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.001.180.926	927.428.099	838.967.107
Fondi rischi e oneri	1.123.647.375	1.024.837.850	987.660.256
Passività per imposte differite	1.452.977	3.305.852	3.719.722
Passività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	64.812.812	66.779.013	144.950.044
Debiti commerciali non correnti	19.959.083	24.589.232	24.296.893
Altre passività non correnti	95.154.567	89.402.933	80.373.365
Totale	4.897.603.104	5.417.560.049	7.282.468.616
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine	211.422.984	120.859.526	201.879.786
Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine	56.092.819	56.980.696	148.354.482
Debiti commerciali correnti	2.544.541.198	2.361.348.080	2.575.286.418
Debiti per imposte sul reddito	5.031.668	-	3.211.133
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	428.038	972.152	1.901.794
Altre passività correnti	4.619.903.542	5.859.807.166	3.127.327.171
Totale	7.437.420.249	8.399.967.620	6.057.960.784
TOTALE PASSIVO	12.335.023.353	13.817.527.669	13.340.429.400
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	45.679.372.802	46.902.914.924	46.714.241.927

Tabella 4.8

CONTO ECONOMICO DI RFI SPA

(importi in Euro)

	Esercizio 2009	Esercizio 2010
Ricavi e proventi		
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.961.336.547	2.132.118.210
Altri proventi	593.894.912	480.616.208
Totale ricavi	2.555.231.459	2.612.734.418
Costi operativi		
Costo del personale	(1.630.263.540)	(1.567.884.398)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(385.003.384)	(410.484.633)
Costi per servizi	(666.915.394)	(646.054.683)
Costi per godimento beni di terzi	(43.451.797)	(41.999.002)
Altri costi operativi	(59.269.711)	(93.938.389)
Costi per lavori interni capitalizzati	388.403.696	415.513.076
Totale	(2.396.500.130)	(2.344.848.029)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	158.731.329	267.886.389
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Ammortamenti	(43.942.650)	(80.218.117)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(5.410.400)	-
<i>Rettifiche e riprese di valore su crediti</i>	(5.410.400)	-
Accantonamenti per rischi e oneri	(44.763.145)	(52.596.089)
Totale	(94.116.195)	(132.814.206)
Totale costi	(2.490.616.325)	(2.477.662.235)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	64.615.134	135.072.183
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari	25.463.412	19.664.049
Oneri finanziari	(53.891.621)	(57.408.205)
Totale	(28.428.209)	(37.744.156)
Risultato prima delle imposte	36.186.925	97.328.027
Imposte sul reddito	(27.207.830)	(5.735.834)
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	8.979.095	91.592.193

Tabella 4.9

RENDICONTO FINANZIARIO DI RFI SPA

(importi in Euro)

	Esercizio 2009	Esercizio 2010
Disponibilità monetarie nette iniziali	1.262.664.191	1.237.922.905
<i>Flusso monetario generato da attività di esercizio</i>		
Utile (perdita) di esercizio	8.979.095	91.592.193
Ammortamenti	43.942.650	80.218.117
Variazione netta fondo T.F.R.	(86.637.163)	(63.456.882)
Plus/Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(25.538.704)	-
Ricavi non monetari	(84.521.461)	(31.306.541)
Variazioni di rimanenze	(12.853.327)	(31.731.137)
Variazioni crediti commerciali e diversi	(26.069.213)	562.650.122
Variazioni Fondi rischi e oneri	(16.777.925)	(9.784.439)
Variazioni debiti commerciali e diversi	(368.577.174)	332.523.882
TOTALE	(568.053.222)	930.705.316
<i>Flusso monetario da attività di investimento</i>		
Investimenti in:		
- immobilizzazioni immateriali	(47.659.749)	(120.829.006)
- immobilizzazioni materiali	(2.459.558.172)	(2.857.769.966)
- partecipazioni	(27.652.470)	(27.788.327)
Aggregazioni aziendali	-	479.577
Variazioni Attività finanziarie	(904.692.439)	(78.374.236)
Variazioni delle altre attività immobilizzate	-	-
TOTALE	(3.439.562.830)	(3.084.281.958)
<i>Flusso monetario generato da attività di finanziamento</i>		
Finanziamenti ricevuti/rimborsati	(268.534.706)	(667.701.844)
Aumenti di capitale	250.000.000	250.000.000
Contributi in conto impianti	4.001.409.474	1.987.536.188
TOTALE	3.982.874.768	1.569.834.344
Flusso monetario complessivo del periodo	(24.741.284)	(583.742.298)
Disponibilità nette finali	1.237.922.907	654.180.607
di cui: saldo del c/c intersocietario	564.271.620	365.880.051

4.2 Stato Patrimoniale

La struttura patrimoniale di RFI spa evidenzia, al termine dell'esercizio 2010, un *Capitale investito netto* di € 36.719,9 mln aumentato di € 2.643,1 mln sul precedente esercizio (€ 34.076,8 mln) per l'effetto combinato dell'incremento del Capitale circolante e del Capitale immobilizzato netto e della diminuzione del TFR e Altri fondi. Il *Capitale investito netto*, come si evince dalla tabella 4.10, è coperto per il 91,3% dai Mezzi propri e per la restante quota dell'8,7% dall'Indebitamento finanziario netto.

Tabella 4.10**CAPITALE INVESTITO NETTO**

(in €/000)

	2009	2010	Δ 10/09
Attività			
Capitale circolante netto gestionale	(1.093.059)	(1.213.554)	(120.495)
Altre attività nette	582.491	808.620	226.129
Capitale circolante	(510.568)	(404.934)	105.634
Immobilizzazioni tecniche	34.554.871	38.757.443	4.202.572
Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie	1.988.091	197.799	(1.790.292)
Capitale immobilizzato netto	36.542.962	38.955.242	2.412.280
TFR	(927.428)	(838.967)	88.461
Altri fondi	(1.028.143)	(991.380)	36.763
TFR e Altri fondi	(1.955.571)	(1.830.347)	125.224
CAPITALE INVESTITO NETTO	34.076.823	36.719.961	2.643.138
Coperture			
Posizione finanziaria netta a breve	(1.188.216)	(437.025)	751.191
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	2.111.900	3.636.322	1.524.422
Posizione finanziaria netta	923.684	3.199.297	2.275.613
Mezzi Propri	33.153.139	33.520.664	367.525
TOTALE COPERTURE	34.076.823	36.719.961	2.643.138

Il *Capitale circolante netto* risulta aumentato rispetto al precedente esercizio di € 105,6 mln. In tale posta si evidenziano *Crediti e debiti commerciali*, dettagliatamente illustrati nella tabelle che seguono (tabella 4.11 e 4.12).

Tabella 4.11

CREDITI COMMERCIALI

(in €/000)

	2009			2010			Δ 10/09
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	
Crediti ordinari	351.622	3.397	355.019	332.620	2.132	334.752	(20.267)
Amministrazioni dello Stato e altre Amministrazioni pubbliche	45.967	1.618	47.585	98.009	1.615	99.624	52.039
Ferrovie estere	270	-	270	1.031	-	1.031	761
Ferrovie in concessione	1	-	1	1	-	1	-
Crediti verso le Società del Gruppo	767.533	-	767.533	744.337	-	744.337	(23.196)
Totale	1.165.393	5.015	1.170.408	1.175.998	3.747	1.179.745	9.337
Fondo svalutazione	(120.338)	-	(120.338)	(114.646)	-	(114.646)	5.692
Totale Crediti commerciali	1.045.055	5.015	1.050.070	1.061.352	3.747	1.065.099	15.029

I *Crediti commerciali* ammontano complessivamente a € 1.065,1 mln, incrementati di € 15,0 mln sul 2009²³. Nell'aggregato si rileva l'aumento, al lordo del relativo fondo di svalutazione, del credito verso le Amministrazioni dello Stato e altre Amministrazioni Pubbliche per € 52,0 mln. Tale aumento è riferibile, principalmente, alla crescita dei crediti verso i Comuni di Torino (€ 28,8 mln) e Roma (€ 13,0 mln) nonché a crediti acquisiti a seguito della fusione TAV (€ 9,4 mln). Diminuiscono, invece, di € 23,2 mln i crediti verso le Società del Gruppo per effetto della scissione di alcune tratte ferroviarie AV/AC e della fusione TAV.

Al termine dell'anno in riferimento i *Debiti commerciali* (Tabella 4.12) ammontano complessivamente a € 2.599,6 mln, incrementati di € 213,6 mln sul 2009.

Tabella 4.12

DEBITI COMMERCIALI

(in €/000)

	2009			2010			Δ 10/09
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	
Debiti verso fornitori	1.847.869	24.589	1.872.458	2.027.727	23.348	2.051.075	178.617
Acconti commerciali	88.056	-	88.056	73.862	-	73.862	(14.194)
Debiti commerciali verso Soc. del Gruppo	425.423	-	425.423	473.696	949	474.645	49.222
Totale Debiti commerciali	2.361.348	24.589	2.385.937	2.575.285	24.297	2.599.582	213.645

²³ Il totale dei crediti commerciali per il 2011 è di 1.004 milioni di Euro. I debiti commerciali salgono ad € 2.885,1 mln..

La voce *Debiti verso i fornitori*, che riguarda principalmente attività di investimento, registra un rialzo complessivo di € 178,6 mln (€ 179,8 mln nella quota corrente), di cui € 60,6 mln per effetto della fusione TAV. I *Debiti verso Società del Gruppo* si presentano incrementati di € 49,2 mln a seguito, principalmente, della consistente crescita dell'esposizione verso la consorziata Fercredit (€ 58,0 mln) per le maggiori cessioni dei crediti da parte dei fornitori di RFI effettuate nel corso dell'esercizio 2010, lievemente compensata (€ 23,4 mln) per effetto delle operazioni di scissione e fusione che hanno riguardato la società TAV.

Tra le *Altre attività*, che si incrementano complessivamente di € 226,1 mln sul 2009, si rilevano *Crediti verso il MEF* per € 1.970,7 mln, aumentati di € 206,0 mln sul 2009 (tabella 4.13).

Tabella 4.13

CREDITI VERSO MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

(in €/000)

	Saldo al 31 dicembre 2009	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31 dicembre 2010
Contributi in c/esercizio				
- Somme dovute in forza del CdP	1.001.455	988.993	(1.209.993)	780.455
Contributi in c/impianti e investimenti				
- Capp. 7120-7122-7123 7242-7124	763.166	2.165.582	(1.738.608)	1.190.140
Legge 87/94	108	27	-	135
Totale	1.764.729	3.154.602	(2.948.601)	1.970.730
Crediti verso il MEF				

I *Contributi in c/esercizio* ammontano, al termine dell'anno 2010, a € 780,4 mln per effetto di *incrementi* per € 988,9 mln - relativi all'iscrizione dello stanziamento di € 975,4 mln, stabilito dalla Legge Finanziaria 2010 n. 191 "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato" e dalla Legge di Bilancio n. 192 ad essa collegata, e dei residui passivi dell'anno 2009 per € 13,5 mln, attinenti alla quota C comma 758 art. 1 Legge Finanziaria 2007 - e *decrementi* per circa € 1.210 mln in conseguenza dell'incasso di crediti residui relativi ad anni precedenti e al 2010. Con riferimento ai *Contributi in c/impianti e*

investimenti si rilevano incrementi complessivi per € 2.165,6 mln di cui € 1.685,6 mln stabiliti dalla Legge Finanziaria 2010 n. 191 e dalla Legge di Bilancio n. 192 ad essa collegata, destinati agli investimenti infrastrutturali, e € 480,0 mln relativi alla quota C (ex comma 758 art. 1 Legge Finanziaria 2007) di competenza dell'anno 2009. Infine i *Crediti Legge 87/94* riguardano le somme anticipate dalla Società per la riliquidazione dell'indennità di buonuscita ai dipendenti in quiescenza dal 1984 al 1994. Nel corso di primi mesi del 2011 sono stati incassati € 1.160 mln.

Nello stesso aggregato ("*Altre attività nette*") si rilevano anticipi per *Contributi in conto impianti* pari a € 2.647,6 mln di cui € 1.653,1 mln, riferibili al MEF, inferiori rispetto al precedente esercizio di € 544,8 mln. Conseguentemente al 31 dicembre 2010 il credito verso il MEF si presentava incrementato di € 750,8 mln sul 2009.

Il *Capitale immobilizzato* (tabella 4.14) registra un aumento di € 2.412,3 mln determinato dall'effetto combinato dell'incremento delle *Immobilizzazioni tecniche* riferibile, principalmente, alle scissioni TAV e della diminuzione delle *Partecipazioni* in imprese controllate riconducibile alla riduzione della partecipazione in TAV.

Tabella 4.14

CAPITALE IMMOBILIZZATO

(in €/000)

	2009	2010	Δ 10/09	Δ% 10/09
Capitale immobilizzato				
Immobili, impianti e macchinari	33.049.842	37.255.584	4.205.742	12,7%
Investimenti immobiliari	1.298.100	1.298.301	201	0,0%
Attività immateriali	206.929	203.558	(3.371)	-1,6%
Partecipazioni	1.988.091	197.799	(1.790.292)	-90,1%
Totale Capitale immobilizzato	36.542.962	38.955.242	2.412.280	6,6%

Le *Coperture* crescono complessivamente di € 2.643,1 mln rispetto al precedente esercizio. Nell'aggregato si rilevano Attività Finanziarie per € 2.065,1 mln (tabella 4.15) e Passività Finanziarie per € 5.552,7 mln (tabella 4.16).

Tabella 4.15

ATTIVITÀ FINANZIARIE

(in €/000)

	2009			2010			Δ 10/09
	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	
Attività finanziarie							
Crediti verso MEF per contributi quindicennali da riscuotere	1.698.246	127.758	1.826.004	1.565.292	132.953	1.698.245	(127.759)
Crediti per finanziamenti	434	375	809	887	125	1.012	203
Altri crediti finanziari	1.699.805	564.271	2.264.076	-	365.880	365.880	(1.898.196)
Totale Attività Finanziarie	3.398.485	692.404	4.090.889	1.566.179	498.958	2.065.137	(2.025.752)

Complessivamente le *Attività Finanziarie* presentano, al termine dell'anno 2010, un saldo di € 2.065,1 mln, in flessione di € 2.025,7 mln sul 2009. I *Crediti verso il MEF* si presentano inferiori per € 127,8 mln rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente a seguito dell'incasso delle due tranche di contributi quindicennali, relative all'anno 2010, previsti dall'art. 1, comma 84 della Legge Finanziaria 2006, anticipati dalla Capogruppo. L'incremento "quota corrente" dei crediti in argomento (€ 5,2 mln) è riferibile ai crediti in scadenza entro il 2011. I *Crediti per finanziamenti*, in aumento di € 203 mila, comprendono, tra l'altro, crediti

immobilizzati verso Collegate (€ 454.000), crediti verso le banche per somme pignorate (€ 138.000) e un conto bancario vincolato presso Banca Intesa San Paolo (€ 189.000), destinato alla realizzazione di opere infrastrutturali. Gli *Altri crediti finanziari*, decrementati di € 1.898,2 mln sul 2009, attengono al credito vantato verso la Capogruppo per il conto corrente intersocietario.

Tabella 4.16

PASSIVITÀ FINANZIARIE

(in €/000)

	2009			2010			Δ 10/09
	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	
Passività Finanziarie							
Finanziamenti da banche	1.616.728	56.981	1.673.709	2.471.190	125.080	2.596.270	922.561
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	296.976	23.274	320.250	320.250
Debiti finanziari verso Società del Gruppo	1.664.489	120.859	1.785.348	2.434.335	201.880	2.636.215	850.867
Totale Passività Finanziarie	3.281.217	177.840	3.459.057	5.202.501	350.234	5.552.735	2.093.678

Le *Passività Finanziarie* registrano un saldo di € 5.552,7 mln, in aumento di € 2.093,7 mln sul 2009. I *Finanziamenti da banche* ammontano complessivamente a € 2.596,3 mln, con un rialzo di € 922,6 mln sul 2009. Tali debiti riguardano per € 2.246,3 mln finanziamenti contratti da TAV con la Banca europea per gli investimenti (BEI), trasferiti a RFI spa per le operazioni di scissione e fusione per incorporazione. La quota residua di € 350,0 mln è riferibile al debito con la Banca di Roma stipulato ad agosto 2006. Nel corso dell'anno sono state rimborsate quote capitali per € 87,9 mln. I *Debiti verso altri finanziatori* (€ 320,2 mln) attengono a debiti contratti da TAV con Cassa DDPP, trasferiti a RFI spa per le operazioni di scissione e fusione per incorporazione (€ 333,5 mln). Nel corso dell'anno sono state rimborsate quote capitali per € 13,3 mln. Infine, la voce *Debiti finanziari* verso Società del Gruppo si riferisce all'ammontare delle erogazioni ricevute dalla Capogruppo al 31 dicembre 2010 a valere su due contratti intercompany siglati per il ribaltamento dei contratti sottoscritti dalla Capogruppo con Cassa DDPP e la Banca Europea per gli investimenti (BEI) finalizzati al finanziamento degli investimenti. Nel corso dell'anno la voce in argomento ha registrato incrementi per € 1,03 mln, riferibili a debiti acquisiti per le citate operazioni di scissione e fusione, e decrementi per € 182,5 mln corrispondenti alle quote capitale rimborsate dalla Società.

Contratti derivati

Le passività finanziarie contratte da RFI spa si riferiscono per € 5.539,5 mln a risorse finanziarie necessarie al finanziamento del Programma Alta Velocità. Tali passività sono state realizzate nel corso dell'esercizio 2002 direttamente da TAV e ora trasferite a seguito della fusione per incorporazione a RFI spa (tabella 4.17)

Tabella 4.17**FINANZIAMENTI PER REALIZZAZIONE PROGRAMMA ALTA VELOCITÀ**

(in €/000)

	Valore nominale	Coperto con Swap	Non coperto con swap
QUOTA NON CORRENTE			
Debiti a medio lungo termina a tasso fisso	3.864.041	-	-
Debiti a medio lungo termina a tasso variabile	1.338.461	869.333	469.127
QUOTA CORRENTE			
Debito a breve termine e debiti a medio lungo a tasso fisso	261.497	-	-
Debito a breve termine e debiti a medio lungo a tasso variabile	75.506	69.833	5.673
TOTALE			
Debito a breve termine e debiti a medio lungo a tasso fisso	4.125.538		
Debito a breve termine e debiti a medio lungo a tasso variabile	1.413.967	939.166	474.800
TOTALE DEBITO	5.539.505	939.166	474.800

Su un valore di € 1.413,9 mln di prestiti, contratti a tasso variabile, sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse (*Interest Rate Swap*), per un nozionale di € 939,2 mln, che replicano il piano di ammortamento e la durata dell'operazione coperta. Il *fair value* degli strumenti di copertura è negativo per € 144,9 mln. La stipula di tali contratti, avvenuta di concerto con il MEF, ha lo scopo di trasformare il tasso variabile, di accensione del debito, in tasso fisso al fine di stabilizzare l'onere complessivo dell'indebitamento legato alla realizzazione del Programma stesso.

Al termine dell'esercizio 2010 la liquidità di RFI spa si è attestata a € 654,2 mln, in diminuzione di € 583,7 mln rispetto al saldo registrato al termine dell'anno di comparazione (€ 1.237,9 mln).

Il Patrimonio netto della Società si è attestato al termine dell'esercizio in esame a € 33.373,8 mln, aumentato di € 1.285,6 mln sul precedente esercizio. Le variazioni del Patrimonio netto intervenute nel corso dell'anno sono illustrate nella tabella 4.18.

Tabella 4.18

MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di copertura flussi finanziari	Riserva per versamento soci in c/capitale	Riserva di utili e perdite attuariali	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Saldo al 1° gennaio 2009	32.341.275.132	1.041.323	(64.812.813)	-	-	1.027.919.079	38.926.728	33.344.349.449
Aumento di capitale	250.000.000							250.000.000
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		1.946.337				36.980.390	(38.926.728)	
Variazione da scissione	(503.090.753)							(503.090.753)
Utile (perdite) complessivo rilevato di cui:								
Utile (perdite) direttamente a Patrimonio netto			(1.966.201)		(12.884.336)			(14.850.537)
Utile d'esercizio							8.979.095	8.979.095
Saldo al 31 dicembre 2009	32.088.184.379	2.987.660	(66.779.014)	-	(12.884.336)	1.064.899.469	8.979.095	33.085.387.254
Versamento soci in c/capitale				250.000.000				250.000.000
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		404.784				8.574.311	(8.979.095)	
Altri movimenti								
Utile (perdite) complessivo rilevato di cui:								
Utile (perdite) direttamente a Patrimonio netto			(78.171.030)		25.004.110			(53.166.920)
Utile d'esercizio							91.592.193	91.592.193
Saldo al 31 dicembre 2010	32.088.184.379	3.392.444	(144.950.044)	250.000.000	12.119.774	1.073.473.780	91.592.193	33.373.812.527

Al termine dell'anno la *Riserva legale* ammonta a € 3,4 mln a seguito dell'assegnazione della quota di utile 2009 pari a € 404.784. La *Riserva di copertura flussi finanziari* (Cash flow hedge), che accoglie la variazione netta del *fair value* degli strumenti derivati, presenta un saldo negativo di € 144,9 mln, attribuibile all'incorporazione nel portafoglio derivati di RFI, a seguito della fusione, dello strumento di copertura in capo a TAV. La *Riserva per versamento soci in conto capitale* accoglie l'importo di € 250,0 mln relativo all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 23 giugno 2006, sottoscritto e versato il 28 dicembre 2010. Infine, la *Riserva di utili e perdite attuariali* include gli effetti delle variazioni attuariali del Trattamento di fine rapporto (TFR) e della carta di Libera Circolazione (CLC).

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione del 18 maggio 2011, su proposta del Consiglio di Amministrazione di RFI spa, ha stabilito di destinare il 5% dell'Utile d'esercizio a *Riserva Legale* per l'importo di € 4.579,6 mln e a *Utili portati a nuovo* la restante quota.

4.3 Conto economico

I principali dati contabili risultanti dal bilancio 2010 confrontati con quelli dell'anno precedente sono riportati nella tabella 4.19.

Tabella 4.19**CONTO ECONOMICO**

(importi in euro)

	2009	2010	Δ% 10/09
Ricavi e proventi	2.555.231.459	2.612.734.418	2,3%
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.961.336.547	2.132.118.210	8,7%
Altri proventi	593.894.912	480.616.208	-19,1%
Costi operativi	(2.396.500.130)	(2.344.848.029)	-2,2%
Costo del personale	(1.630.263.540)	(1.567.884.398)	-3,8%
Altri costi	(766.236.590)	(776.963.631)	1,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	158.731.329	267.886.389	68,8%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(94.116.195)	(132.814.206)	41,1%
Totale costi	(2.490.616.325)	(2.477.662.235)	-0,5%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	64.615.134	135.072.183	109,0%
Proventi e oneri finanziari	(28.428.209)	(37.744.156)	32,8%
Risultato prima delle imposte	36.186.925	97.328.027	169,0%
Imposte sul reddito	(27.207.830)	(5.735.834)	-78,9%
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	8.979.095	91.592.193	n.s.

RFI spa ha chiuso il bilancio 2010 in positivo, registrando un utile di € 91,6 mln in considerevole incremento (€ 82,6 mln) sul risultato conseguito nel precedente esercizio.

Il primo dato consuntivo di interesse è rappresentato dall'aumento del *Margine operativo lordo (EBITDA)* che si stabilizza a € 267,9 mln, superiore di € 109,5 mln (+68,8%) sul precedente esercizio. Tale incremento è la risultante della crescita del 2,3% dei *ricavi* e della diminuzione del 2,2% dei *Costi operativi*.

Il *Risultato operativo (EBIT)* si è attestato a € 135,1 mln, superiore di € 70,4 mln rispetto al 2009 (€ 64,6 mln), dopo avere coperto costi per *Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti* per complessivi € 132,8 mln, in rialzo del 41,1% sul 2009.

La *Gestione finanziaria* ha chiuso in negativo di € 37,7 mln, evidenziando un peggioramento del 32,8% sull'anno di comparazione (€ 28,4 mln), in ragione tanto dell'aumento degli oneri finanziari quanto della riduzione dei proventi.

Il Risultato ante imposte si è attestato a € 97,3 mln, più che raddoppiato rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Ricavi

Al 31 dicembre 2010 i ricavi di RFI spa, dettagliatamente illustrati nella tabella 4.20, ammontano a € 2.612,7 mln, a fronte di proventi per € 2.555,2 mln realizzati al termine del 2009.

Tabella 4.20

RICAVI					
(in €/000)					
	2009	2010	Δ 10/09	Δ% 10/09	% sul totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni					
Ricavi da servizi di Infrastruttura	1.861.200	2.042.967	181.767	9,8%	78,2%
Contributi da Stato	849.274	975.447	126.173	14,9%	-
Pedaggio	903.077	963.007	59.930	6,6%	-
Servizi di traghettamento	31.849	25.513	(6.336)	-19,9%	-
Vendita trazione elettrica	77.000	79.000	2.000	2,6%	-
Ricavi per Servizi accessori alla circolazione	69.965	63.913	(6.052)	-8,7%	2,4%
Ricavi da Servizi di trasporto	30.171	25.238	(4.933)	-16,4%	1,0%
Totale	1.961.336	2.132.118	170.782	8,7%	81,6%
Altri proventi					
Ricavi da gestione Immobiliare	132.733	152.745	20.012	15,1%	5,8%
Canoni di locazione	116.598	141.177	24.579	21,1%	-
Riaddebito oneri condominiali e IRE	635	568	(67)	-10,6%	-
Vendita spazi pubblicitari	15.500	11.000	(4.500)	-29,0%	-
Proventi diversi	461.162	327.873	(133.289)	-28,9%	12,5%
Contributi anni precedenti	74.407	13.546	(60.861)	-81,8%	-
Lavori per conto terzi	104.431	71.839	(32.592)	-31,2%	-
Plusvalenze	30.797	61.900	31.103	101,0%	-
Prestazioni sanitarie	31.286	38.404	7.118	22,8%	-
Ricavi GSMR	10.874	12.278	1.404	12,9%	-
Vendita materiali	2.337	2.361	24	1,0%	-
Proventi diversi	207.030	127.545	(79.485)	-38,4%	-
Totale	593.895	480.618	(113.277)	-19,1%	18,4%
TOTALE RICAVI	2.555.231	2.612.736	57.505	2,3%	100,0%

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a € 2.132,1 mln, rappresentano l'81,6% del fatturato della Società. In tale ambito i Ricavi da servizi di Infrastruttura, che accolgono i proventi rivenienti dalle attività proprie del ramo d'azienda infrastruttura, presentano una crescita di € 181,7 mln sul precedente esercizio (+9,8%) riferibile, principalmente, all'aumento dei Contributi erogati dallo Stato a titolo di riduzione degli oneri sostenuti dalla Società, passati da € 849,3 mln del 2009 a € 975,4 mln nel 2010 (+14,9%). Tali contributi sono stati iscritti in bilancio in misura pari a quanto stabilito dalla legge Finanziaria 2010, n. 191