

tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli. Il presente bilancio include inoltre ulteriori informazioni quantitative.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari della Società. La Società, avendo principalmente rapporti commerciali con società del Gruppo Ferrovie dello Stato e col MEF, ha un'esposizione limitata al rischio di credito. La tabella seguente illustra la totale esposizione creditoria della società.

	31.12.2010		31.12.2009	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Altri crediti verso società del gruppo	547.082	1.073.602	547.983	1.528.659
Ministero dell'Economia e delle Finanze	1.970.730	-	1.764.729	-
Contributi in conto impianti da UE, altri Ministeri e altri	65.833	-	47.871	-
Altre Amministrazioni dello Stato	1.717	-	1.105	-
Altri crediti non commerciali	132.042	-	192.782	-
Clienti Ordinari	332.620	2.132	351.622	3.397
Amministrazioni dello Stato e Altre Amministrazioni Pubbliche	98.009	1.615	45.967	1.618
Ferrovie Estere	1.031	-	270	-
Crediti verso Società del Gruppo	744.337	-	767.533	-
Attività finanziarie (inclusi i derivati)	1.566.179	498.958	3.398.485	692.404
Totale esposizione	5.459.580	1.576.307	7.118.347	2.226.078
Fondo svalutazione	(117.947)	-	(126.610)	-

Si riporta di seguito la tabella della movimentazione del fondo svalutazione crediti dell'anno 2010, iscritto per riportare il valore nominale dei crediti al loro *fair value*.

Fondo svalutazione crediti	Saldo al 31.12.2009	Utilizzi	Rilascio fondi eccedenti	Riclassifiche	Saldo al 31.12.2010
Clienti ordinari	104.718	(1.550)	(4.065)	-	99.103
Amministrazioni dello Stato	15.500	(341)	(773)	1.037	15.423
Ferrovie estere	119	-	-	-	119
Altri Crediti non Commerciali	6.272	(1.000)	(935)	(1.037)	3.302
TOTALE	126.610	(2.891)	(5.771)	-	117.947

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie da regolare consegnando disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria.

La gestione finanziaria di RFI, come per le altre principali Società del Gruppo Ferrovie dello Stato, viene eseguita dalla S.O. Finanza della Capogruppo tramite lo strumento del conto corrente intersocietario che permette alla società di gestire le propri esigenze di liquidità nella gestione ordinaria. RFI, inoltre, è titolare di un conto corrente infruttifero verso il MEF compreso tra le disponibilità al fine di garantire la correlazione tra le erogazioni dello Stato per la parte finalizzata al finanziamento degli investimenti di RFI e l'avanzamento degli investimenti.

Le passività finanziarie contratte dalla società fanno principalmente riferimento a risorse finanziarie utilizzate per la realizzazione degli investimenti connessi con le tratte AV/AC.

Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, compresi gli interessi da versare, sono esposte nella tabella seguente:

31/12/2010	Valore Contabile	Flussi Contrattuali	6 mesi o meno				
			6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni	
Passività Finanziarie non derivate							
Finanziamenti da banche	2.596.270	3.518.944	101.160	104.379	202.130	974.879	2.136.397
Debiti verso altri finanziatori	320.250	409.033	16.915	17.311	34.213	106.737	233.856
Debiti verso società del Gruppo	2.636.215	3.319.129	100.000	210.830	310.830	932.490	1.764.979
Totale	5.552.735	7.247.106	218.075	332.520	547.173	2.014.106	4.135.232
Derivati su tasso di interesse di copertura							
	144.950	155.502	19.708	16.388	34.512	52.518	32.376

31/12/2009 (1)	Valore Contabile	Flussi Contrattuali	6 mesi o meno		1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
			6-12 mesi	6-12 mesi			
Passività Finanziarie non derivate							
Finanziamenti da banche	2.694.377	3.749.777	34.614	96.045	212.451	1.002.571	2.344.837
Debiti verso altri finanziatori	342.955	438.002	16.776	17.186	35.714	109.267	259.063
Debiti verso società del Gruppo	3.128.604	3.419.129	100.000	210.830	310.830	932.490	1.664.979
Totale	6.165.936	7.606.908	211.390	326.061	558.994	2.044.327	4.468.879
Derivati su tasso di interesse di copertura							
	138.408	150.298	22.365	18.983	33.301	78.681	29.963

(1) In base alle disposizioni del documento OPI 2 - *Trattamento contabile delle fusioni nel bilancio d'esercizio*, l'analisi è stata effettuata includendo anche l'indebitamento della controllata TAV, fusa per incorporazione a far data dal 01.01.2010, come più dettagliatamente esposto alla successiva nota 6.

I flussi contrattuali dei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati utilizzando i tassi *forward* stimati alla data di chiusura di bilancio. All'interno della voce "debiti verso società del Gruppo" sono compresi il saldo del conto corrente intersocietario (se negativo) e i finanziamenti passivi a breve termine erogati dalla Capogruppo che per loro natura sono collocati all'interno della più breve scadenza "entro 6 mesi" prevista nella tabella di informativa.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dovute a variazione dei tassi di cambio o di interesse. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione della società a tale rischio entro livelli accettabili.

Rischio di cambio

RFI è esposta in maniera limitata al rischio di cambio nel caso di transazioni commerciali (acquisti e vendite) espresse in una valuta diversa dall'euro. Le operazioni che generano un rischio cambio sono espresse principalmente nelle valute USD, GBP e CHF.

La tabella seguente evidenzia l'esposizione della Società al rischio di cambio in base al valore nozionale tradotto in Euro:

	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
	31-dic-10			31-dic-09			01-gen-09		
Crediti commerciali	-	1	1.642	-	1	1.901	-	0	1.635
Debiti commerciali	-	(46)	(312)	(15)	(44)	(611)	-	(63)	(524)
Esposizione nello stato patrimoniale	-	(45)	1.330	(15)	(43)	1.290	0	(63)	1.111

Rischio di tasso

Gli strumenti finanziari derivati attualmente presenti in RFI si riferiscono principalmente ad operazioni di copertura delle operazioni di provvista a lungo termine necessarie al finanziamento del Programma Alta Velocità e realizzate nel corso dell'esercizio 2002 direttamente dalla Società operativa TAV e ora interamente in capo ad RFI a seguito della fusione per incorporazione.

Sui prestiti contratti per il finanziamento del sistema AV/AC, sono presenti *Interest Rate Swap* che replicano il nozionale, il piano di ammortamento e la durata dell'operazione coperta e hanno la finalità di trasformare sinteticamente debiti originariamente accessi a tasso variabile in debiti a tasso fisso. La stipula di tali contratti è avvenuta, di concerto con il MEF, al fine di predefinire e stabilizzare (in un'ottica di lungo periodo) l'onere complessivo dell'indebitamento legato al progetto Alta Capacità/Alta Velocità in misura fissa e con l'obiettivo anche di facilitare la determinazione prospettica degli andamenti economici delle iniziative. Si riporta di seguito una tabella con indicazione del profilo di indebitamento di RFI e delle eventuali coperture ad esso associate:

QUOTA NON CORRENTE	Valore nominale	Coperto con swap	Non coperto con swap
Debiti a medio lungo termine a tasso fisso	3.864.041	-	-
Debiti a medio lungo termine a tasso variabile	1.338.461	869.333	469.127
QUOTA CORRENTE	Valore nominale	Coperto con swap	Non coperto con swap
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
QUOTA CORRENTE PIU' QUOTA NON CORRENTE	Valore nominale	Coperto con swap	Non coperto con swap
Totale debiti a breve termine e debiti a medio lungo a tasso fisso	4.125.538	-	-
Totale debito a breve termine e debiti a medio lungo a tasso variabile	1.413.967	939.167	474.800
TOTALE DEBITO	Valore nominale	Coperto con swap	Non coperto con swap
	5.539.505	939.167	474.800

Analisi di sensitività dei flussi finanziari degli strumenti finanziari a tasso variabile.

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività che evidenzia gli effetti che si sarebbero registrati in termini di variazione degli oneri finanziari a fronte di una variazione di +/- 50 *basis point* dei tassi di interesse Euribor applicati ai finanziamenti passivi nel corso del 2010.

	Shift +50 bps	Shift - 50bps
Interessi Debito a tasso variabile	7.408	(7.408)
Net Cash Flow da Operazioni di Copertura	(4.989)	4.989
Totale	2.419	(2.419)

Si evidenzia come gran parte della variazione venga compensata da una riduzione dei flussi netti da derivati di copertura (e viceversa).

Si riporta altresì l'analisi di sensitività che evidenzia gli effetti di uno *shift* parallelo di 50 *basis points* in aumento e in diminuzione della curva dei tassi *swap* rilevata al 31 dicembre 2010 sul *fair value* degli strumenti derivati. Si evidenzia che tali effetti sarebbero sostanzialmente da riflettere nell'apposita riserva di Patrimonio Netto.

SHIFT + 50 BPS	SHIFT -50 BPS
30.227	(30.181)

6 Operazioni straordinarie avvenute nel 2010

Fusione per incorporazione della “Treno Alta Velocità – TAV S.p.A” interamente posseduta da RFI SpA

In data 27 Dicembre 2010, secondo quanto stabilito dal progetto di fusione debitamente approvato dalle assemblee straordinarie delle due società il giorno 7 Dicembre 2010, si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della controllata TAV in RFI. Quest'ultima deteneva già la totalità delle azioni della Società incorporata e, per tale ragione, l'operazione di aggregazione ha comportato esclusivamente l'annullamento delle azioni TAV senza alcun aumento di capitale nel bilancio della Incorporante, ciò anche in ossequio all'Art. 2504 ter del Cod.Civ.

La fusione è diventata efficace il 31 Dicembre 2010; ai sensi di quanto stabilito nell'atto di fusione, gli effetti contabili e fiscali sono retrodatati al primo Gennaio 2010; data a partire dalla quale sono state imputate le operazioni della Incorporata nel bilancio della Incorporante.

In base alle disposizioni del documento OPI 2 - *Trattamento contabile delle fusioni nel bilancio d'esercizio* la presente operazione non determina mutamento di fatto del controllo sulle attività dell'impresa fusa; pertanto si è optato per la retrodatazione contabile degli effetti della fusione anche con riferimento ai costi e ricavi di TAV. L'operazione in oggetto si configura come un'aggregazione aziendale in cui l'acquirente e l'entità acquisita (rispettivamente RFI e TAV)

sono controllate dalla medesima entità sia prima, sia dopo l'aggregazione; tale operazione non comportando alcuno scambio economico con economie terze, né essendo un'acquisizione in senso economico, richiede l'applicazione il principio della continuità dei valori.

In osservanza a quanto richiesto dall'OPI 2, riportiamo di seguito i prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico al 31 dicembre 2009 nei quali sono evidenziati gli effetti della suddetta operazione di fusione sui valori dell'esercizio precedente.

(Euro)	31.12.2009 (RFI+TAV)	31.12.2009 (TAV al netto di RFI)	31.12.2009 (RFI al netto di TAV)
Attività			
Immobili, impianti e macchinari	38.316.328.362	6.050.933.801	32.265.394.561
Investimenti immobiliari	1.298.100.448		1.298.100.448
Attività immateriali	991.494.621	118.388	991.376.233
Attività per imposte anticipate	-		-
Partecipazioni	199.257.253	1.788.833.384	1.988.090.637
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	1.698.681.731	1.446	1.698.680.285
Crediti commerciali non correnti	5.014.927		5.014.927
Altre attività non correnti	1.731.698.229	641.758.394	1.089.939.835
Totale attività non correnti	44.240.575.571	4.903.978.645	39.336.596.926
Rimanenze	175.705.093		175.705.093
Crediti commerciali correnti	1.020.898.825	11.758	1.020.887.067
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	727.381.170	34.976.398	692.404.772
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	673.820.265	168.980	673.651.285
Crediti tributari	5.350.778	1.222.006	4.128.772
Altre attività correnti	2.829.228.794	176.856.406	2.652.372.388
Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione	-		-
Totale attività correnti	5.432.384.925	213.235.548	5.219.149.377
Totale attività	49.672.960.496	5.117.214.193	44.555.746.303
Patrimonio netto			
Capitale sociale	32.088.184.379		32.088.184.379
Riserve	142.121.573	65.445.883	76.675.690
Utili (perdite) portati a nuovo (accumulate)	874.333.261	247.274	874.085.987
Risultato d'esercizio	21.678.111	19.314	21.697.425
Totale Patrimonio Netto	32.842.074.178	65.217.923	32.907.292.101
Passività			
Finanziamenti a medio/lungo termine	5.543.742.186	2.262.525.116	3.281.217.070
TFR e altri benefici ai dipendenti	928.344.469	916.370	927.428.099
Fondi rischi e oneri	1.025.854.707	1.016.857	1.024.837.850
Passività per imposte differite	-		-
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	2.295.946.566		2.295.946.566
Debiti commerciali non correnti	24.589.232		24.589.232
Altre passività non correnti	89.427.528	24.595	89.402.933
Totale passività non correnti	9.907.904.688	2.264.482.938	7.643.421.750
Finanziamenti a breve termine	120.859.527		120.859.527
Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine	498.087.684	441.106.988	56.980.696
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	-		-
Debiti commerciali correnti	2.583.510.636	268.796.140	2.314.714.496
Debiti per imposte sul reddito	9.670.020	9.670.020	-
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	80.099.737	79.127.585	972.152
Altre passività correnti	3.630.754.028	1.755.444	3.628.998.584
Passività possedute per la vendita e gruppi in dismissione	-		-
Totale passività correnti	6.922.981.632	800.456.177	6.122.525.455
Totale passività	16.830.886.320	3.064.939.115	13.765.947.205
Totale patrimonio netto e passività	49.672.960.498	2.999.721.192	46.673.239.306

(Euro)	31.12.2009 (RFI+TAV)	31.12.2009 (TAV al netto di RFI)	31.12.2009 (RFI al netto di TAV)
Ricavi e proventi			
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.961.797.874	861.381.196	1.961.797.874
Altri proventi	558.602.975	17.245.323	558.602.975
Totale ricavi	2.520.400.849	878.626.519	2.520.400.849
Costi operativi	(2.343.278.601)	(676.148.632)	(2.396.477.904)
Costo del personale	(1.634.008.680)	(3.768.000)	(1.630.240.680)
Materie prime, sussidiane, di consumo e mezzi	(385.003.384)		(385.003.384)
Costi per servizi	(670.491.661)	(670.445.210)	(666.915.397)
Costi per godimento beni di terzi	(44.683.751)	(1.231.954)	(43.451.797)
Altri costi operativi	(59.973.810)	(703.468)	(59.270.342)
Costi per lavori interni capitalizzati	450.882.685		388.403.696
Ammortamenti	(44.314.840)	(372.190)	(43.942.650)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(3.409.772)	0	(3.409.772)
Svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	0		0
Svalutazione di immobili, impianti e macchinari	0		0
Rettifiche e riprese di valore su crediti	(5.409.772)		(5.409.772)
Accantonamenti per rischi e oneri	(44.763.145)		(44.763.145)
Risultato operativo (EBIT)	82.634.491	202.105.697	29.807.378
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	33.502.034	15.702.495	33.502.034
Oneri finanziari	(61.930.241)	(164.981.079)	(61.930.241)
Risultato prima dalle imposte	(28.428.207)	(149.278.584)	(28.428.207)
Inposte sul reddito	(45.246.505)	(18.038.675)	(27.207.830)
Risultato del periodo delle attività continuative	8.959.779	34.788.438	- 25.828.659
Risultato del periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali			
Risultato netto d'esercizio	8.959.779	34.788.438	- 25.828.659

Acquisizione del ramo d'azienda della “Nord Est Terminal SpA in liquidazione”

In data 27 dicembre 2010 è stato firmato l'atto di acquisizione di un ramo d'azienda della “Nord Est Terminal SpA in liquidazione”, di seguito NET. La società RFI era già detentrica del 51% delle azioni della stessa NET. Come si legge dall'atto relativo, il ramo oggetto di cessione riguarda “il complesso industriale sito nel Comune di Padova, avente a oggetto l'attività di realizzazione, gestione ed esercizio di terminali e di centri attrezzati per i trasporti intermodali terrestri, fluviali, marittimi ed aerei”.

Il corrispettivo pattuito è pari a 545 mila euro ed è stato determinato sulla base della Situazione Patrimoniale al 30 novembre 2010 assunta a riferimento per la redazione della Relazione di stima del ramo d'azienda. Esso sarà regolato entro il 30 giugno 2011 previa compensazione di eventuali crediti della beneficiaria RFI.

7 Immobili, impianti e macchinari

Di seguito è esposto il prospetto delle consistenze degli immobili, impianti e macchinari a inizio e fine esercizio, con le relative movimentazioni intercorse.

	Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale	Migliorie su attività imm. di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriale e commerciale	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e accorsi	Totale
Costo storico	79.216.847	208.577	447.188	522.829	342.026	12.369.351	93.106.838
Ammortamenti e perdite di valore	(43.162.522)	(106.133)	(339.192)	(359.836)	(234.185)	(1.553.231)	(46.754.089)
Contributi	(9.429.387)	(27.365)	(9.042)	(20.531)	(12.334)	(6.579.488)	(16.078.156)
Consistenza al 01.01.2009	26.624.938	75.079	98.954	142.462	95.507	4.236.632	31.273.567
Investimenti	62.864			12		3.158.370	3.221.246
Passaggi in esercizio	1.164.158		2.204	28.748	14.904	(1.133.643)	76.371
Ammortamenti	(33.964)	(9)	(1.948)	(2.566)	(1.804)		(40.311)
Operazioni straordinarie (1)	4.662.162					545.663	5.207.825
Alienazioni e dimissioni	(148.438)		(3.444)				(151.882)
Altri movimenti	(56.937)						(56.937)
Variazione contributi	(4.077.158)	(35)	(2.008)	(27.328)	(16.591)	(2.357.242)	(6.480.362)
Altre rettifiche		325					325
Totale variazioni	1.572.667	281	(8.196)	(1.134)	(3.491)	213.148	1.776.275
Costo storico	84.957.593	208.902	445.948	551.589	356.930	14.939.741	101.660.783
Ammortamenti e perdite di valore	(43.253.443)	(106.142)	(341.149)	(362.406)	(235.989)	(1.553.231)	(46.882.349)
Contributi	(13.508.545)	(27.403)	(11.050)	(47.859)	(28.525)	(8.936.730)	(22.569.512)
Consistenza al 31.12.2009	28.191.605	75.357	93.759	141.324	92.816	4.449.780	33.649.241
Investimenti						3.027.524	3.027.524
Passaggi in esercizio	866.974		31.509	43.020	8.474	(954.898)	(49.225)
Ammortamenti	(69.712)	(9)	(2.478)	(2.583)	(1.804)		(76.586)
Perdite di valore							
Operazioni straordinarie (2)	9.208.092	13		0		1.550.575	10.758.680
Diffusione di cambio							0
Alienazioni e dimissioni	(93.303)		(28.432)	(1.353)	(4.058)		(127.146)
Altri movimenti	44.683		24.438	1.294	3.862		74.277
Riduzione da/ ad "Attività possedute per la vendita"							0
Variazione contributi	(6.922.819)	(79)	(4.066)	(41.466)	(8.122)	(2.469.534)	(9.446.066)
Altre rettifiche							0
Totale variazioni	3.633.915	(76)	28.971	(1.888)	(1.646)	1.153.667	4.205.742
Costo storico	94.984.039	208.915	473.463	594.350	365.208	18.562.942	118.189.117
Ammortamenti e perdite di valore	(43.323.155)	(106.151)	(343.618)	(364.987)	(237.793)	(1.553.231)	(46.928.935)
Contributi	(20.429.364)	(27.482)	(15.116)	(89.325)	(37.047)	(11.406.264)	(32.004.996)
Consistenza al 31.12.2010	31.231.520	75.282	114.729	140.238	90.368	5.603.447	37.256.384

- (1) i relativi contributi in conto impianti sono ricompresi nella Variazione contributi: di cui Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale 2.890.696 mila euro e Immobilizzazioni in corso 3.607 mila euro.
- (2) i relativi contributi in conto impianti sono ricompresi nella Variazione contributi: di cui Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale 6.240.197 mila euro e Immobilizzazioni in corso 683.994 mila euro.

8 Investimenti immobiliari

Nella seguente tabella sono riportate le consistenze ad inizio e a fine esercizio degli investimenti immobiliari.

	2010			2009		
	Terreni	Fabbricati	TOTALE	Terreni	Fabbricati	TOTALE
Saldo al 1 Gennaio						
Costo	945.775	352.326	1.298.101	945.775	351.099	1.296.875
<i>di cui:</i>						
<i>Costo Storico</i>	2.027.059	1.036.407	3.063.467	2.027.059	1.031.547	3.058.606
<i>Fondo Ammortamento</i>		(436.220)	(436.220)		(436.189)	(436.189)
<i>Contributi</i>	(1.615)	(34.493)	(36.108)	(1.615)	(30.889)	(32.505)
<i>Svalutazione da impairment</i>	(1.079.669)	(213.369)	(1.293.038)	(1.079.669)	(213.369)	(1.293.038)
Valore a bilancio	945.775	352.326	1.298.101	945.775	351.099	1.296.875
Variazioni dell'esercizio						
Acquisizioni	78	2.758	2.836		4.861	4.861
Contributi	(78)	(2.524)	(2.602)		(3.604)	(3.604)
Ammortamento	0	(33)	(33)		(31)	(31)
Totale Variazioni	0	201	201	0	1.226	1.226
Saldo al 31 Dicembre						
Costo	945.775	352.559	1.298.334		352.356	352.356
Fondo Ammortamento	0	(33)	(33)		(31)	(31)
Fondo Svalutazione						
Valore a bilancio	945.775	352.527	1.298.302^F	945.775	352.326	1.298.101

9 Attività immateriali

	Costi di sviluppo	Concess., licenze, marchi e dir. simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Costo storico	101.963	280.170	15.479	202	397.814
Ammortamenti e perdite di valore	(77.244)	(98.775)	0	(35)	(176.054)
Contributi	(2.288)	(17.877)	(520)	0	(20.685)
Consistenza al 01.01.2009	22.431	163.518	14.959	167	201.075
Investimenti			5.684		5.684
Passaggi in esercizio			(3.655)		(3.655)
Ammortamenti	(430)	(3.168)		(3)	(3.601)
Altri movimenti	910				910
Variazione contributi		(9.728)	520		(9.208)
Altre ridassifiche	(30)	15.754			15.724
Totale variazioni	450	2.858	2.549	(3)	5.854
Costo storico	102.843	295.924	17.508	202	416.477
Ammortamenti e perdite di valore	(77.674)	(101.943)	0	(38)	(179.655)
Contributi	(2.288)	(27.605)	0	0	(29.893)
Consistenza al 31.12.2009	22.881	166.376	17.508	164	206.929
Investimenti			961		961
Passaggi in esercizio		3.114	(874)		2.240
Ammortamenti	(426)	(3.170)		(3)	(3.599)
Perdite di valore					0
Operazioni straordinarie		44			44
Differenze di cambio					0
Alienazioni e dismissioni	(11)				(11)
Variazione contributi		(3.111)	105		(3.006)
Altre ridassifiche					0
Totale variazioni	(437)	(3.123)	192	(3)	(3.371)
Costo storico	102.832	299.082	17.595	202	419.711
Ammortamenti e perdite di valore	(78.100)	(105.113)	0	(41)	(183.254)
Contributi	(2.288)	(30.716)	105	0	(32.899)
Consistenza al 31.12.2010	22.444	163.253	17.700	161	203.558

10 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Nei prospetti di seguito sono illustrati la consistenza delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, nonché i movimenti intercorsi nel 2009 e 2010 della fiscalità differita iscritta per le principali differenze temporanee rilevate tra i valori contabili ed i corrispondenti valori fiscali.

	Incr.(decr.) con imp. a CE		Incr.(decr.) con imp. a CE		31.12.2010
	01.01.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2010	
Attività per imposte anticipate:					
Differenze di valore su imm. materiali ed immateriali	158.101	(2.983)	155.118	(2.983)	152.135
Accantonamenti per rischi ed oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	34.166	(7.882)	26.284	13.218	39.502
Totale	192.267	(10.865)	181.402	10.235	191.637
Passività per imposte differite:					
Differenze su immobilizzazioni attività finanziarie	1.453	1.853	3.306	414	3.720
Totale	1.453	1.853	3.306	414	3.720

Le attività per imposte anticipate sono relative al disallineamento tra valore contabile e valore fiscale della quota parte di svalutazione operata direttamente sul costo dei beni costituenti la rete tradizionale e dei fondi rischi.

Le passività per imposte differite sono, invece, relative al disallineamento tra valore contabile e valore fiscale del fondo ammortamento relativo ai beni costituenti la rete AV/AC per la parte concernente gli oneri finanziari che ai fini fiscali non incrementano il valore dell'opera.

Sia le attività per imposte anticipate che le passività per imposte differite sono state calcolate avendo a riferimento l'aliquota fiscale IRAP che si prevede sarà applicabile negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte.

11 Partecipazioni

Si riportano, di seguito, le tabelle delle consistenze a inizio e fine esercizio delle partecipazioni in esame, raggruppate per categoria, e delle relative variazioni intervenute nell'anno 2010 e 2009.

	Costo Originario 31.12.2009	Costo Originario 31.12.2010
Partecipazioni in		
Imprese controllate	1.858.494	60.744
Imprese collegate e a contr. congiunto	96.444	103.902
Altre imprese	33.153	33.153
	1.988.091	197.799

	Valore Netto 31.12.2008	Movimenti dell'esercizio				Valore Netto 31.12.2009
		Acquisizioni/ sottocrizioni	Svalutazioni/ ripristini di valore	Riclassifiche	Altri movimenti	
Partecipazioni in imprese controllate						
TAV	2.953.812				(1.156.379)	1.797.433
Nord Est Terminal SpA in liquidazione	1.630					1.630
Tiburina Sviluppo Immobiliare SpA	120	48	(96)			72
Tunnel Ferroviario del Brennero	48.455	-				48.455
Terminal Italia Scl	10.904					10.904
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto						
Italcenter ScpA	48					48
LTF Sas	95.120	-				95.120
Quadrante Europa SpA	900					900
Network Terminali Siciliani SpA	(25)	60	(95)	82		22
Terminal Tremestieri Scl	150					150
FS Formazione SpA	204					204
Altre Imprese						
Isfort SpA	48					48
Cemim	0		82			0
Stretto di Messina	32.951					32.951
Consozio Metromare dello Stretto	12	60				72
Interporto Marche	0	82				82
Totale	3.144.329	250	(109)	82	(1.156.379)	1.988.091

	Valore Netto 31.12.2009	Movimenti dell'esercizio			Valore Netto 31.12.2010
		Acquisizioni/ sottoscrizioni	Svalutazioni/ ripristini di valore	Altri movimenti	
Partecipazioni in imprese controllate					
TAV	1.797.433			(1.797.433)	0
Nord Est Terminal SpA in liquidazione	1.630		(224)		1.406
Tiburtina Sviluppo Immobiliare SpA	72		(72)		0
Tunnel Ferroviario del Brennero	48.455	-			48.455
Terminal Italia Srl	10.904	3.000	(3.121)		10.783
Bluferries	0	100			100
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto					
Italcenifer ScpA	48	112			160
LTF Sas	95.120	-			95.120
Quadrante Europa SpA	900	7.909	(574)		8.235
Network Terminali Siciliani SpA	22	73	(62)		33
Terminal Tremestieri Srl	150				150
FS Formazione SpA	204				204
Altre Imprese					
Isfort SpA	48				48
Cemim	0				0
Stretto di Messina	32.951				32.951
Consorzio Metromare dello Stretto	72				72
Interporto Marche	82				82
	1.988.091	11.194	(4.053)	(1.797.433)	197.799

Le partecipazioni ammontano a 197.799 mila euro con una variazione in diminuzione di 1.790.292 mila euro rispetto al 31 dicembre 2009. Tale differenza è essenzialmente riconducibile all'effetto combinato delle seguenti variazioni:

Partecipazioni in imprese controllate

Per quanto riguarda le partecipazioni in imprese controllate, la riduzione pari a 1.797.750 mila euro è attribuibile per 1.797.433 mila euro alla partecipazione in TAV. Nello specifico:

- 1.462.909 mila euro è dovuto all'effetto della scissione delle tratte ferroviarie AV/AC "Bologna-Firenze", sub-tratta "Novara-Milano" "Roma-Napoli" 2° lotto funzionale;
- la restante parte pari a 334.524 mila euro riguarda l'operazione di fusione avvenuta a fine dicembre 2010, come descritto nel paragrafo 6 cui si fa rimando.

Le altre variazioni in diminuzione per un totale di 317 mila euro sono dovute all'effetto combinato delle seguenti variazioni:

- incremento della partecipazione in TFB per 17.447 mila euro relativi alla nuova sottoscrizione di capitale sociale interamente compensato dall'incremento dei contributi in conto impianti dal MEF per gli investimenti finanziari relativi al capitolo 7122;

- riduzione netta della partecipazione in Terminali Italia per 121 mila euro derivante dall'effetto dell'incremento della partecipazione relativo alla sottoscrizione di capitale sociale per 3.000 mila euro e dalla svalutazione della stessa a seguito della copertura delle perdite 2008 e 2009 per 3.121 mila euro;
- annullamento della partecipazione in Tiburtina Sviluppo Immobiliare per 72 mila euro dovuto all'alienazione della partecipazione avvenuta il 19 novembre 2010;
- svalutazione della partecipazione in Nord Est Terminal in liquidazione per 224 mila euro relativamente alla copertura delle perdite dell'esercizio 2009.
- costituzione della partecipazione totalitaria in Blueferries per 100 mila euro avvenuta in data 4 Novembre 2010 come meglio evidenziato nella Relazione sulla Gestione a cui si fa rimando.

Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto

L'incremento relativo alle società collegate pari a 7.458 mila euro è riconducibile alle seguenti variazioni:

- incremento della partecipazione in LTF pari a 3.200 mila euro a seguito del versamento della quota parte del fabbisogno di competenza relativo alle sovvenzioni erogate per studi, ricognizioni e lavori preliminari della nuova linea ferroviaria tra Lione e Torino, interamente compensato dall'incremento dei contributi in conto impianti ricevuti dal MEF per gli investimenti finanziari capitolo 7122;
- incremento netto della partecipazione in Quadrante Europa Terminal Gate spa pari a 7.355 mila euro di cui 7.909 mila euro relativi alla sottoscrizione di aumento del capitale sociale e 574 mila euro riferiti alla svalutazione della partecipazione per ripianamento di tutte le perdite pregresse;
- incremento netto della partecipazione in Network Terminali Siciliani spa pari a 11 mila euro di cui 73 mila euro relativi alla sottoscrizione di aumento del capitale sociale e 62 mila euro riferiti alla svalutazione della partecipazione per la copertura delle perdite 2010;
- incremento della partecipazione in Italcertifer spa per 112 mila euro a seguito del versamento dei decimi di capitale sociale richiamati avvenuto il 30 di settembre 2010.