

compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione di tale versione rivista non comporterà alcun effetto significativo sul bilancio separato della Società.

5. Gestione dei rischi finanziari e operativi

La Società è esposta ai seguenti rischi derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari:

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di mercato, nello specifico rischio di tasso e di cambio.

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione dalla Società a ciascuno dei rischi su esposti nonché in merito agli obiettivi, alle politiche e ai processi di gestione di tali rischi e ai metodi utilizzati per valutarli. Il presente bilancio d'esercizio 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 non adempiendo ad un'obbligazione e tale rischio deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari della Società nei confronti di terzi. Si precisa, comunque, che le attività finanziarie sono costituite principalmente da finanziamenti a società del Gruppo e non generano, pertanto, rischio di credito. Le principali partite creditorie di natura commerciale sono collegabili alle vendite di immobili di *trading*; le vendite per le quali sono state concesse rateizzazioni o dilazioni di pagamento sono assistite da garanzie bancarie. In considerazione di ciò il rischio di credito relativo è alquanto contenuto. Le prospettive di recuperabilità dei crediti commerciali sono valutate posizione per posizione, tenendo conto delle indicazioni dei responsabili di funzione e dei legali interni ed esterni che ne seguono l'eventuale pratica di recupero. I crediti per i quali alla data del bilancio sussiste la probabilità di una perdita vengono di conseguenza svalutati. Con riferimento al rischio di credito derivante dall'attività di investimento è in vigore una *policy* per l'impiego della liquidità che definisce (I) i requisiti minimi della controparte finanziaria in termini di merito di credito ed i relativi limiti di concentrazione (II) le tipologie di prodotti finanziari utilizzabili. Di seguito si riportano le tabelle che evidenziano l'esposizione al rischio di credito:

	31.12.2011	31.12.2010
Crediti commerciali correnti	138.180	107.173
Crediti tributari	81.578	81.812
Altre attività correnti	216.870	443.316
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	5.624.425	5.824.998
Altre attività non correnti	909.108	1.164.367
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti ^(a)	229.583	169.850
Attività finanziarie correnti (inclusi derivati)	1.485.925	1.067.864
Crediti commerciali non correnti	8.640	8.434
Totale esposizione al lordo del fondo svalutazione	8.694.309	8.867.814

valori in migliaia di euro

(a) Totale voce bilancio

	31.12.2011	31.12.2010
Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni	1.122.252	1.612.389
Clienti ordinari	40.084	35.599
Istituti finanziari ^(b)	174.356	112.036
Società del Gruppo	7.201.694	6.958.934
Altri debitori	100.697	91.042
Totale esposizione al lordo del fondo svalutazione	8.639.083	8.810.000

valori in migliaia di euro

(b) Sono indicati i soli crediti verso banche e poste

Nella tabella seguente sono riportati in percentuale e per anzianità i crediti su esposti, al netto del fondo svalutazione.

31.12.2011					
	A scadere	Scaduti da			Totale
		0-180	180-365	oltre 365	
Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni	99,91%	0,02%	0,03%	0,04%	100%
Clienti ordinari	62,80%	13,85%	2,28%	21,07%	100%
Istituti finanziari	100,00%				100%
Società del Gruppo	99,05%	0,53%	0,03%	0,39%	100%
Altri debitori	100,00%				100%
Totale	99,09%	0,49%	0,03%	0,39%	100%

valori in migliaia di euro

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.

Si evidenzia che l'indebitamento finanziario della Società è finalizzato essenzialmente alla corresponsione di finanziamenti attivi a favore delle società del Gruppo. La Capogruppo adotta tecniche di *asset liability management* nelle attività di raccolta di capitale di debito e di finanziamento alle società del Gruppo. Allo stato attuale i finanziamenti concessi ripropongono alle società controllate le caratteristiche tecniche dell'indebitamento sottostante tali da consentire una coincidenza temporale tra entrate ed uscite monetarie derivanti da interessi e rimborsi in linea capitale.

Accanto alle suddette linee guida, per far fronte a temporanee esigenze di liquidità la Società si è dotata nel corso del 2011 di una "*Backup Credit Facility*" dell'importo massimo di Euro 1.500 milioni, su base "*committed*" accesa con un pool di otto finanziatori e con scadenza pari a tre anni; tale linea di credito è stata posta in essere con una finalità "*general purpose*" ed in tal senso garantisce alla Società la possibilità di ricorrere a tale strumento di provvista per le più varie tipologie di fabbisogno operativo. Inoltre, sempre ai fini di far fronte a temporanee esigenze di liquidità, la Società ha a disposizione ulteriori linee di credito "*uncommitted*" concesse dal sistema bancario.

Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, indicate al lordo degli interessi da versare, sono esposte nella tabella seguente:

31 dicembre 2011	Valore contabile	Flussi finanziari Contrattuali	6 mesi o meno	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
Passività finanziarie							
Prestiti obbligazionari	3.300.514	3.841.273	27.950	24.465	636.530	924.582	2.227.746
Finanziamenti da banche	1.377.489	1.628.640	34.181	114.276	593.544	332.490	554.149
Debiti verso altri finanziatori	1.565.292	1.900.000	100.000	100.000	200.000	600.000	900.000
Debiti commerciali	68.468	68.468	68.468	0	0	0	0
Passività finanziarie	1.009.732	1.009.732	1.009.732	0	0	0	0
Totale	7.321.495	8.448.113	1.240.331	238.741	1.430.074	1.857.072	3.681.895

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2010	Valore contabile	Flussi finanziari Contrattuali	6 mesi o meno	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
Passività finanziarie							
Prestiti obbligazionari	3.297.621	4.168.635	19.214	23.117	54.301	1.101.487	2.970.516
Finanziamenti da banche	1.543.961	1.847.164	133.167	115.358	118.456	815.204	664.979
Debiti verso altri finanziatori	1.698.246	2.100.000	100.000	100.000	200.000	600.000	1.100.000
Debiti commerciali	56.046	56.046	55.764	0	282	0	0
Passività finanziarie	547.252	547.253	547.253	0	0	0	0
Totale	7.143.126	8.719.098	855.398	238.475	373.039	2.516.691	4.735.495

valori in migliaia di euro

I flussi contrattuali dei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati utilizzando i tassi *forward* stimati alla data di chiusura di bilancio. I valori sono comprensivi delle quote capitali e delle quote interessi. Si precisa, inoltre, che l'indebitamento in scadenza entro sei mesi è costituito principalmente dai debiti il cui servizio trova copertura finanziaria negli stanziamenti previsti nelle Leggi Finanziarie e dal saldo contabile del conto corrente intersocietario delle società con impieghi netti sul sistema di *cash pooling* della Capogruppo.

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili delle Passività finanziarie in base alla scadenza entro 12 mesi, da 1 a 5 anni e oltre i cinque anni.

31 dicembre 2011	Totale valore contabile	Entro 12 mesi	da 1-5 anni	Oltre 5 anni
Passività finanziarie				
Prestiti obbligazionari	3.300.514	8.114	1.384.600	1.907.800
Finanziamenti da banche	1.377.489	103.562	789.885	484.042
Debiti verso altri finanziatori	1.565.292	138.360	612.039	814.893
Debiti commerciali	68.468	68.468	0	0
Passività finanziarie (escluso derivati)	1.009.732	1.009.732	0	0
Totale	7.321.495	1.328.236	2.786.524	3.206.735

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2010	Totale	valore contabile	Scadenze valore contabile		
			Entro 12 mesi	da 1-5 anni	Oltre 5 anni
Passività finanziarie					
Prestiti obbligazionari		3.297.621	5.221	848.300	2.444.100
Finanziamenti da banche		1.543.961	199.918	775.793	568.250
Debiti verso altri finanziatori		1.698.246	132.954	588.123	977.169
Debiti commerciali		56.046	56.046	0	0
Passività finanziarie (escluso derivati)		547.252	547.252	0	0
Totale		7.143.126	941.391	2.212.216	3.989.519

valori in migliaia di euro

Rischio di mercato, nello specifico rischio di tasso e di cambio

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 cambiamenti dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni degli strumenti rappresentativi di capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione della Società a tali rischi entro livelli accettabili. All'interno dei rischi di mercato la Società è limitatamente esposta al Rischio di tasso ed al Rischio di cambio.

Rischio di tasso

Il rischio di tasso in capo alla Società, è alquanto limitato e residuale, limitandosi al solo rischio relativo al prestito Unicredit a tasso variabile trasferito alla Società con il già citato atto di scissione dalla ex Ferrovie Real Estate SpA. In particolare, le passività finanziarie a tasso variabile sono nella quasi totalità compensate da corrispondenti attività finanziarie nei confronti delle controllate a meno del prestito prima citato pari appunto, a 475.000mila euro.

Finanziamenti a medio/lungo termine (inclusa quota a breve)

	Saldo contabile	Valore nozionale	% rispetto a indebitamento	Quota corrente valore nozionale	Quota valore nozionale con scadenza tra		
					1 e 2 anni	2 e 5 anni	oltre 5 anni
- tasso variabile	3.776.898	3.767.400	0,61	-	1.075.000	784.600	1.907.800
- tasso fisso	2.436.145	2.434.335	0,39	208.475	217.387	709.538	1.298.935
2011	6.213.043	6.201.735		208.475	1.292.387	1.494.138	3.206.735
- tasso variabile	3.773.594	3.767.400	0,59	-	-	1.323.300	2.444.100
- tasso fisso	2.636.215	2.634.266	0,41	199.931	208.475	680.441	1.545.419
2010	6.409.809	6.401.666		199.931	208.475	2.003.741	3.989.519

valori in migliaia di euro

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 a tutti i finanziamenti passivi nel corso del 2011, con evidenza della sostanziale compensazione derivante dalla contestuale variazione dei proventi dei finanziamenti attivi a fronte di una medesima variazione nei tassi di interesse.

	Shift +50 bps	Shift -50bps
Interessi passivi Debito da tasso variabile	19.099	(19.099)
Interessi attivi da Operazioni di Finanziamento <i>Intercompany</i>	16.691	(16.691)
Totale	2.408	(2.408)

valori in migliaia di euro

Rischio di cambio

La Società è marginalmente esposta al rischio di cambio in quanto limitato ad una sola posizione debitoria.

Attività e passività finanziarie per categoria

A complemento dell'informativa sui rischi finanziari nella tabella seguente, si evidenzia la riconciliazione tra attività e passività finanziarie come riportate nella situazione patrimoniale – finanziaria per categoria di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

31 dicembre 2011	Crediti e finanziamenti attivi	Debiti e finanziamenti passivi
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	5.624.425	
Crediti commerciali non correnti	8.494	
Altre attività non correnti	909.108	
Crediti commerciali correnti	121.825	
Attività finanziarie correnti (inclusi derivati)	1.485.925	
Altre attività correnti	216.717	
Finanziamenti a medio/lungo termine		5.993.260
Debiti commerciali non correnti		0
Altre passività non correnti		1.121.892
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine		250.036
Debiti commerciali correnti		68.468
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)		1.009.731
Altre passività correnti		586.165

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2010	Crediti e finanziamenti attivi	Debiti e finanziamenti passivi
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	5.824.998	
Crediti commerciali non correnti	8.288	
Altre attività non correnti	1.164.367	
Crediti commerciali correnti	92.370	
Attività finanziarie correnti (inclusi derivati)	1.067.865	
Altre attività correnti	443.316	
Finanziamenti a medio/lungo termine		6.201.735
Debiti commerciali non correnti		282
Altre passività non correnti		1.368.818
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine		338.092
Debiti commerciali correnti		55.764
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)		547.252
Altre passività correnti		746.303

valori in migliaia di euro

A fronte delle attività e passività sopraindicate non sono stati posti in essere strumenti derivati di copertura.

6. 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. Si precisa che nel corso del 2011 non si sono verificate variazioni nella vita utile stimata dei beni.

	Terreni e fabbricati	Attrezzatura industriale commerciale	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	50.989	523	13.062	815	65.389
Ammortamenti e perdite di valore	(10.444)	(199)	(11.702)	0	(22.345)
Consistenza al 31.12.2010	40.545	324	1.360	815	43.044
Investimenti	0	0	0	314	314
Passaggi in esercizio	493	0	193	(686)	0
Ammortamenti	(706)	(85)	(513)	0	(1.304)
Alienazioni e dismissioni	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Totale variazioni	(213)	(85)	(320)	(372)	(990)
Costo storico	51.482	523	13.237	443	65.685
Ammortamenti e perdite di valore	(11.150)	(284)	(12.197)	0	(23.631)
Consistenza al 31.12.2011	40.332	239	1.040	443	42.054

valori in migliaia di euro

La voce Terreni e fabbricati è relativa alla porzione del fabbricato di Villa Patrizi, sede legale della Società; la restante porzione è compresa negli "Investimenti immobiliari".

Nel 2011 sono stati dismessi "Altri beni" completamente ammortizzati, che hanno comportato una riduzione di 18mila euro del costo storico e del relativo fondo ammortamento.

7. Investimenti immobiliari

Nella seguente tabella sono riportate le consistenze ad inizio e a fine esercizio degli investimenti immobiliari con le relative movimentazioni intercorse. Si precisa che nel corso del 2011 non si sono verificate variazioni nella vita utile stimata dei beni.

	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati
Saldo al 1° Gennaio				
Costo	413.022	283.181	416.406	281.855
Fondo Ammortamento	(6.044)	(93.678)	(4.084)	(89.392)
Fondo Svalutazione	(147.689)	(30.851)	(147.750)	(31.076)
Valore a bilancio	259.289	158.652	264.572	161.387
Variazioni dell'esercizio				
Incrementi	0	2.150	0	3.106
Riclassifiche (1)	(24.925)	(14.112)	(3.323)	(539)
Dismissioni (2)	0	0	0	(264)
Ammortamento	(1.960)	(4.646)	(1.960)	(5.038)
Scissione (3)	76.484	73.025	0	0
Totale Variazioni	49.599	56.417	(5.283)	(2.735)
Saldo al 31 Dicembre				
Costo	455.614	392.579	413.022	283.181
Fondo Ammortamento	(8.004)	(156.095)	(6.044)	(93.678)
Fondo Svalutazione	(138.722)	(21.415)	(147.689)	(30.851)
Valore a bilancio	308.888	215.069	259.289	158.652
(1) Riclassifiche				
Costo	(42.876)	(46.227)	(3.384)	(1.235)
Fondo Ammortamento	0	22.297	0	385
Fondo Svalutazione	17.951	9.818	61	311
Totale	(24.925)	(14.112)	(3.323)	(539)
(2) Dismissioni				
Costo	0	0	0	(545)
Fondo Ammortamento	0	0	0	281
Fondo Svalutazione	0	0	0	0
Totale	0	0	0	(264)
(3) Scissione				
Costo	85.468	153.475	0	0
Fondo Ammortamento	0	(80.068)	0	0
Fondo Svalutazione	(8.984)	(382)	0	0
Totale	76.484	73.025	0	0

valori in migliaia di euro

La voce investimenti immobiliari accoglie terreni e fabbricati locati a società del Gruppo e a terzi oppure non utilizzati dalla Società, ma non destinati alla vendita.

La riduzione netta relativa alle riclassifiche (39.037mila euro) è attribuibile:

- al trasferimento dalla voce "Rimanenze" dei beni non più destinati alla vendita per 14.609 mila euro;
- al trasferimento alla voce "Rimanenze" dei beni da destinare alla vendita per 1.538 mila euro;
- al trasferimento alla voce "Attività possedute per la vendita" di fabbricati e terreni delle officine ferroviarie rientranti nel piano di conferimento alla controllata Trenitalia SpA, per complessivi 52.108mila euro.

Gli incrementi per scissioni sono relativi al trasferimento da parte di Rete Ferrovia Italiana SpA degli immobili non strumentali ubicati nelle stazioni di Milano Centrale, Roma Termini, Napoli Centrale e Torino Porta Nuova.

8. Attività Immateriali

La voce ammonta a 43.044mila euro con una variazione in aumento di 2.408mila euro rispetto al 31 dicembre 2010.

Nella seguente tabella sono riportate le consistenze ad inizio e a fine esercizio delle attività immateriali.

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico	90.812	2.691	93.503
Ammortamenti e perdite di valore	(52.867)	0	(52.867)
Consistenza al 31.12.2010	37.945	2.691	40.636
Investimenti	0	13.400	13.400
Passaggi in esercizio	11.538	(11.538)	0
Ammortamenti	(10.992)	0	(10.992)
Alienazioni e dismissioni	0	0	0
Altre riclassifiche	0	0	0
Totale variazioni	546	1.862	2.408
Costo storico	102.350	4.553	106.903
Ammortamenti e perdite di valore	(63.859)	0	(63.859)
Consistenza al 31.12.2011	38.491	4.553	43.044

valori in migliaia di euro

La voce è costituita esclusivamente da costi sostenuti per la realizzazione e lo sviluppo del *software* relativo prevalentemente al sistema informativo di Gruppo. Gli incrementi registrati nell'esercizio 2011 ammontano a 13.400mila euro.

9. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

	31.12.2010	Impatti a conto economico	Impatti patrimoniali	31.12.2011
Attività per imposte anticipate				
Differenze di valore su imm. materiali ed immateriali	122.108	358	0	122.466
Accantonamenti per rischi ed oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	39.176	(4.091)	0	35.085
Differenze di valore su immobili di <i>Trading</i> - Rimanenze	44.320	(837)	0	43.483
Totale Attività per imposte anticipate	205.604	(4.570)	0	201.034
Passività per imposte differite				
- Fondo per imposte differite				
Differenze di valore su imm. materiali ed immateriali	110.943	1.076	0	112.019
Differenze di valore su immobili di <i>Trading</i> - Rimanenze	44.107	(590)	0	43.517
Altro	869	(1.249)	0	(380)
Totale Fondo imposte differite	155.919	(763)	0	155.156
- Fondo consolidato fiscale IRES	229.501	(63.356)	48.198	214.343
Totale passività per imposte differite	385.420	(64.119)	48.198	369.499

valori in migliaia di euro

Le Attività per imposte anticipate e il Fondo per imposte differite passive sono riferibili principalmente al disallineamento tra il valore contabile ed il valore riconosciuto agli effetti fiscali delle immobilizzazioni materiali e immateriali, su cui si computano gli ammortamenti, e degli immobili di *trading*, nonché alla deducibilità differita riconosciuta agli accantonamenti per rischi ed oneri ed alle svalutazioni delle immobilizzazioni.

Il Fondo imposte da consolidato fiscale IRES accoglie le imposte accertate dalla Società e dalle controllate che partecipano al consolidato fiscale, non dovute all'Erario in quanto compensate con le perdite fiscali trasferite da altre società. In chiusura di esercizio infatti, in presenza di società che conferiscono redditi imponibili e società che conferiscono perdite fiscali, la consolidante compensa le rispettive partite. Nella tabella su esposta per tale fondo gli impatti positivi a conto economico registrati nel 2011 (63.356mila euro) si riferiscono al rilascio del fondo di formazione 2006 (62.987mila euro), alle rettifiche per minori imposte IRES accertate dalla Società nell'esercizio precedente rispetto a quelle puntualmente determinate (1.195mila euro) e alle medesime imposte stimate per l'esercizio 2011 (826mila euro); gli impatti patrimoniali (48.198mila euro) sono costituiti essenzialmente dalle imposte stimate dalle società che partecipano al consolidato IRES al netto degli utilizzi necessari a remunerare le società controllate per le perdite fiscali a suo tempo conferite (48.454mila euro) e dalle rettifiche delle imposte stimate nell'esercizio precedente rispetto a quelle puntualmente determinate (256mila euro).

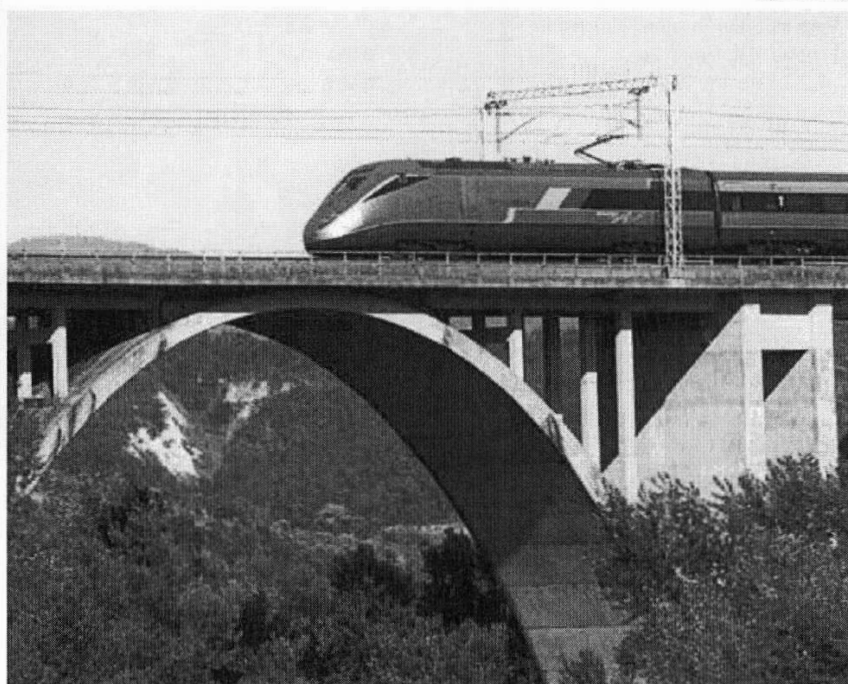
10. Partecipazioni

Si riportano, di seguito, le tabelle delle consistenze ad inizio e fine esercizio delle partecipazioni in esame, raggruppate per categoria, e delle relative variazioni intervenute nell'anno 2011.

	31.12.2011	31.12.2010	Fondo svalutazione cumulato
Partecipazioni in			
Imprese controllate	35.576.148	35.769.102	41.605
Imprese collegate	23.061	23.061	0
Altre imprese	133.644	133.644	0
Totale	35.732.853	35.925.807	41.605

valori in migliaia di euro

Le partecipazioni ammontano a 35.732.853mila euro con una variazione in diminuzione di 192.954mila euro rispetto al 31 dicembre 2010, registrata nelle partecipazioni in imprese controllate.



	Valore Netto 31.12.2010	Movimenti dll'esercizio			Valore Netto 31.12.2011	Fondo svalutazione cumulato
		Acquisizioni sottocrizioni	Altre movimen- tazioni	Decrementi		
Partecipazioni in imprese controllate						
Centostazioni SpA	3.050				3.050	
Fercredit SpA	31.413				31.413	
Ferservizi SpA	43.251				43.251	
FS Formazione SpA in liquidazione	258				258	
FS Logistica SpA	242.268		3.187	(102.360)	143.095	
FS Sistemi Urbani Srl	523.482		10.612		534.094	
Grandi Stazioni SpA	17.601				17.601	
Netinera Deutschland GmbH (già FS2Move GmbH)	14	89.580			89.594	
FS Telco Srl	5				5	15
Italcertifer SpA	211	672			883	
Italferr SpA	8.047				8.047	
RFI SpA	33.227.273		(163.311)		33.063.962	
Self Srl	35				35	
Sita SpA	0	248	452	(138)	562	
Sogin Srl	59.225		(59.225)		0	
Trenitalia SpA	1.612.874				1.612.874	41.590
Busitalia - Sita nord Srl	45		27.329		27.374	
Tav Srl	50				50	
	35.769.102	90.500	(180.956)	(102.498)	35.576.148	41.605
Partecipazioni in imprese collegate						
Ferrovie Nord Milano SpA	23.061				23.061	
	23.061	0	0	0	23.061	
Altre Imprese						
BCC Bureau Central de Clearing	6				6	
Consorzio E.T.L.	10				10	
Consorzio Italiano Infrastrutture e Trasporti per l'Iraq in liquidazione.	120				120	
Eurofima	133.325				133.325	
Fondazione Accademia S.Cecila	5				5	
Fondazione Memoria della Shoah	20				20	
Hit Rail B.V.	97				97	
Isfort SpA	61				61	
	133.644	0	0	0	133.644	
Totale	35.925.807	90.500	(180.956)	(102.498)	35.732.853	41.605

valori in migliaia di euro

Le variazioni sono relative:

- all'aumento della partecipazione nella società Netinera Deutschland GmbH di 89.580mila euro. Tale aumento è correlato all'operazione di acquisizione da parte della controllata FS2Move GmbH (ora, dopo fusione diretta, Netinera Deutschland GmbH) del gruppo tedesco Arriva Deutschland e riguarda per 17.904mila euro (20%) l'aumento di capitale e per 71.676mila euro (80%) uno *shareholder loan* "subordinated";
- all'incremento della partecipazione in Italcertifer SpA per 672mila euro a seguito dell'acquisto dalla società Rete Ferroviaria Italiana SpA della quota di partecipazione detenuta dalla stessa;
- al completamento dell'operazione straordinaria Sogin/Sita che ha comportato la fusione per incorporazione della società Sogin Srl in Sita SpA (data efficacia 19 maggio 2011) e la successiva scissione parziale a favore della società FS Trasporti su Gomma (ora Busitalia - Sita Nord Srl) partecipata al 100% da Ferrovie dello Stato Italiane SpA e della società Sicurezza Trasporti Auto-linee - Sita Sud al 100% di terzi. Nel dettaglio l'operazione ha comportato:
 - per la fusione, l'azzeramento della partecipazione in Sogin Srl per l'importo di 59.225mila euro e la sottoscrizione del capitale in Sita SpA per 27.781mila euro, con una perdita di 31.444mila euro coperta totalmente dall'utilizzo del Fondo rischi accantonato al 31 dicembre 2010;
 - per la scissione parziale della società Sita SpA, la riduzione del capitale di 27.329mila euro, nella medesima società, e il contestuale incremento della partecipazione nella società Busitalia - Sita Nord Srl;
- all'incremento della partecipazione in Sita SpA per 248mila euro, in conseguenza dell'abbattimento del capitale sociale e conseguente ricostituzione dello stesso.
- alle scissioni parziali della controllata Rete Ferroviaria Italiana SpA verso:
 - FS Logistica SpA per 3.187mila euro;
 - FS Sistemi Urbani Srl per 10.612mila euro;
 - Ferrovie dello Stato Italiane SpA per 149.512mila euro;
- ai decrementi per le svalutazioni delle società FS Logistica SpA, per 102.360mila euro, e Sita SpA, per 138mila euro, a seguito dell'abbattimento del capitale sociale per perdite.

Si riporta, di seguito, l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate con il raffronto tra i valori di carico e la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza.



	Sede	Capitale sociale	Utili (perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31.12.2011	% di partecipazione	Patrimonio netto di pertinenza (a)	Valore di carico al 31.12.2011 (b)	Differenza (b) - (a)
Partecipazioni in imprese controllate								
Busitalia-Sita Nord Srl	Roma	2.300	336	25.739	100,00%	25.739	27.374	1.635
Centostazioni SpA	Roma	8.333	9.940	27.243	59,99%	16.343	3.050	(13.293)
Fercredit SpA	Roma	32.500	8.975	86.144	100%	86.144	31.413	(54.731)
Ferservizi SpA	Roma	43.043	5.293	56.311	100%	56.311	43.251	(13.060)
FS Formazione SpA in liquidazione	Roma	637		908	31,40%	285	258	(27)
FS Logistica SpA	Roma	143.096	(18.546)	124.464	100%	124.464	143.095	18.631
FS Sistemi Urbani Srl	Roma	532.783	5.927	543.630	100%	543.630	534.094	(9.536)
Grandi Stazioni SpA	Roma	4.304	29.995	148.705	59,99%	89.208	17.601	(71.607)
Netinera Deutschland GmbH (già FS2Move GmbH) (*)	Berlino	35.160	(38.118)	(2.962)	51%	(1.511)	89.594	91.105
FS Telco Srl (**)	Roma	20	(17)	93	100%	93	5	(88)
Italcertifer SpA	Firenze	480	78	2.205	66,66%	1.470	883	(587)
Italferr SpA	Roma	14.186	1.521	48.692	100%	48.692	8.047	(40.645)
RFI SpA	Roma	32.174.873	98.105	33.183.984	100%	33.183.984	33.063.962	(120.022)
Self Srl	Roma	35	0	35	100%	35	35	0
Sita SpA (***)	Firenze	200	0	200	55%	110	562	452
Trenitalia SpA	Roma	1.654.464	156.369	1.576.509	100%	1.576.509	1.612.874	36.365
TAV Srl	Roma	50	(12)	38	100%	38	50	12
Totali						35.751.545	35.576.148	(175.397)
Partecipazioni in imprese collegate								
Ferrovie Nord Milano SpA	Milano	130.000	97.544	273.566	14,74%	40.324	23.061	(17.263)
Totali						35.791.868	35.599.209	(192.659)

valori in migliaia di euro

(*) I valori esposti sono relativi al bilancio civilistico 2011 della società Netinera in corso di approvazione, redatto in base ai principi contabili tedeschi.

(**) Nel valore di patrimonio netto esposto dalla controllata è compreso il versamento per 135 mila euro che Ferrovie dello Stato Italiane espone come crediti per versamenti in conto futuri aumenti di capitale.

(***) È stato riportato il solo valore del capitale sociale, in quanto gli altri dati non sono disponibili.

Per la differenza tra il valore di carico delle controllate Trenitalia SpA e FS Logistica SpA e la corrispondente frazione di patrimonio netto non viene effettuata alcuna svalutazione in quanto, alla luce dei rispettivi andamenti prospettici di piano, non si ritiene vi sia una perdita durevole di valore, così come per le società Busitalia – Sita Nord Srl la cui operatività è sostanzialmente in avvio. La differenza tra il valore di carico della società Netinera Deutschland GmbH e la corrispondente frazione di patrimonio netto è rappresentata essenzialmente dallo *shareholder loan* corrisposto alla società FS2Move GmbH (ora Netinera Deutschland GmbH) e, per la parte residua, dagli effetti conseguenti all'applicazione di altri principi contabili differenti. Per la società TAV Srl non viene effettuata alcuna svalutazione in quanto la società non è operativa. Si riporta di seguito il prospetto riassuntivo delle principali voci patrimoniali ed economiche della società collegata Ferrovie Nord Milano SpA.

	% di possesso	Attività Correnti	Attività non Correnti	Totale attività	Passività Correnti	Passività non Correnti	Totale Passività	Ricavi	Costi	Utile (perdita)
31.12.2010	14,74%	163.474	212.808	376.282	167.568	208.714	376.282	53.767	45.251	8.516
31.12.2011	14,74%	202.888	257.991	460.879	148.992	311.887	460.879	144.342	46.798	97.544

valori in migliaia di euro

11. Attività finanziarie (inclusi derivati)

Nella tabella seguente si riporta la composizione delle attività finanziarie alla fine dei due esercizi a confronto.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	5.614.970	222.992	5.824.661	212.945
Versamenti in conto futuri aumenti di capitale	0	135	0	135
Crediti per finanziamenti a breve	0	327.585	0	189.510
Altri crediti finanziari	9.455	935.213	337	665.274
Totale	5.624.425	1.485.925	5.824.998	1.067.864

valori in migliaia di euro

Le attività finanziarie, nel corso del 2011, hanno subito, nel loro complesso, un incremento pari a 217.488mila euro. Le "Attività finanziarie, detenute sino a scadenza" sono relative ai finanziamenti concessi alle società controllate Rete Ferroviaria Italiana SpA, Trenitalia SpA e Fercredit SpA, per complessivi 5.751.252mila euro ed hanno subito un decremento pari a 202.428mila euro rispetto al precedente esercizio; la quota corrente (222.992mila euro) rappresenta la quota in scadenza entro l'esercizio successivo. L'ulteriore importo della quota non corrente (86.710mila euro a fine 2011 e 83.926mila euro a fine 2010) si riferisce ai crediti verso la società Euterpe Finance collegati all'ope-

razione di cartolarizzazione dei crediti verso l'Erario che si è perfezionata nel 2004, l'incremento di 2.784mila euro è attribuibile agli interessi attivi maturati a seguito dell'operazione collegata alla cessione del credito medesimo. I "Versamenti in conto futuri aumenti di capitale" sono relativi alla società FS Telco Srl (135mila euro). I "Crediti per finanziamenti a breve" (327.585mila euro) sono relativi ai finanziamenti a breve concessi alle controllate; la variazione in aumento è pari a 138.075mila euro. Gli "Altri crediti finanziari non correnti" (9.455mila euro) sono costituiti principalmente dai crediti per gli interessi maturati sullo *shareholder loan* concesso alla società FS2Move GmbH ora Netinera Deutschland GmbH per l'acquisto del Gruppo Netinera, (4.934mila euro), dagli oneri finanziari sulla *Backup Facility* sostenuti nel 2011 di competenza degli esercizi successivi al 2012 (4.229mila euro) e dai crediti verso banche per somme pignorate (261mila euro). Gli "Altri crediti finanziari correnti" (935.213mila euro) sono costituiti dal saldo del conto corrente intersocietario delle società Trenitalia SpA (897.426mila euro) e Italferr SpA (34.171mila euro) e dagli oneri finanziari sulla *Backup Facility* sostenuti nel 2011, di competenza dell'esercizio 2012 (3.616mila euro).

12. Altre attività non correnti e correnti

Nella tabella seguente si riporta la composizione delle altre attività alla fine dei due esercizi a confronto; la variazione in diminuzione è pari a 481.858mila euro ed è attribuibile essenzialmente ai crediti verso l'Erario per IVA.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Altri crediti verso società del gruppo	80.836	0	71.287	0
Crediti per IVA	131.226	907.877	366.414	1.163.154
Debitori diversi	2.365	1.231	1.030	1.213
Ratei e Riscotti attivi	2.443	0	4.738	0
Totale	216.870	909.108	443.469	1.164.367
Fondo svalutazione	(153)	0	(153)	0
Totale al netto fondo svalutazione	216.717	909.108	443.316	1.164.367

valori in migliaia di euro

Gli "Altri crediti verso Società del Gruppo" (80.836mila euro) sono relativi ai trasferimenti per IVA di Gruppo (49.800mila euro) e per il consolidato fiscale IRES (15.536mila euro), alla cessione da parte della Società dei crediti erariali IRES (1.910mila euro) e ad altri crediti diversi (13.590mila euro) che riguardano principalmente Rete Ferroviaria Italiana SpA (4.707mila euro) e Trenitalia SpA (8.835mila euro). I "Crediti per IVA", relativi al credito IVA verso l'Erario, ammontano a fine esercizio 2011 a complessivi 1.039.103mila euro (1.529.568mila euro a fine 2010). I "Debitori diversi non correnti" (1.231mila euro) sono relativi al credito nei confronti della società Hit Rail B.V. (1.073mila euro), per una ricapitalizzazione della stessa non ancora formalizzata e ai depositi cauzionali (158mila euro). La quota parte corrente (2.365mila euro) si riferisce principalmente ai crediti verso il personale (192mila euro) per le anticipazioni concesse ai dipendenti a vario titolo da recuperare con trattenute sui ruoli paga, ai crediti verso l'Inps (120mila euro) per le anticipazioni del TFR e agli anticipi corrisposti ai fornitori (1.201mila euro).