

PROSPETTI CONTABILI

RFI SpA

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

	Note	31.12.2014	31.12.2013
<i>valori in euro</i>			
Attività			
Immobili, impianti e macchinari	(7)	33.964.360.697	33.919.213.865
Investimenti immobiliari	(8)	1.169.346.085	1.169.330.937
Attività immateriali	(9)	326.963.892	220.102.337
Attività per imposte anticipate	(10)	—	169.050.542
Partecipazioni	(11)	133.725.492	229.060.471
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	(12)	3.111.074.014	3.812.512.829
Crediti commerciali non correnti	(15)	1.789.870	1.908.184
Altre attività non correnti	(13)	1.151.240.861	1.173.899.209
Totale attività non correnti		39.858.500.911	40.695.078.374
Rimanenze	(14)	362.818.369	344.473.219
Contratti di costruzione	(14)	24.512.530	12.140.756
Crediti commerciali correnti	(15)	805.300.926	859.769.445
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	(12)	865.985.664	1.127.788.789
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(16)	963.688.225	966.299.922
Crediti tributari	(17)	12.739.972	1.859.138
Altre attività correnti	(13)	5.760.867.271	4.845.765.191
Totale attività correnti		8.795.912.957	8.158.096.460
Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione	(6)	95.160.500	1.911.553
Totale attività		48.749.574.368	48.855.086.387
Patrimonio netto			
Capitale sociale	(18)	32.007.632.680	32.007.632.680
Riserve	(18)	34.365.922	20.876.630
Riserve di valutazione	(18)	(306.237.284)	(229.110.830)
Utili (Perdite) portati a nuovo	(18)	1.403.957.282	1.220.660.739
Risultato d'esercizio	(18)	140.089.463	269.785.835
Totale Patrimonio Netto		33.279.808.063	33.289.845.054
Passività			
Finanziamenti a medio/lungo termine	(19)	4.423.974.071	4.811.520.331
TFR e altri benefici ai dipendenti	(20)	781.221.544	778.299.674
Fondi rischi e oneri	(21)	511.443.291	771.130.047
Passività per imposte differite	(10)	—	6.062.963
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	(22)	43.863.141	6.054.111
Debiti commerciali non correnti	(24)	21.326.240	26.315.914
Altre passività non correnti	(23)	137.265.451	125.171.872
Totale passività non correnti		5.919.093.738	6.524.554.912
Finanziamenti a breve termine e Quota corrente dei finanziamenti a medio/lungo termine	(19)	404.305.339	391.628.771
Debiti commerciali correnti	(24)	2.528.298.254	2.547.904.838
Debiti per imposte sul reddito	(25)	—	—
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	(22)	1.665.443	1.645.045
Altre passività correnti	(23)	6.616.403.531	6.099.507.767
Totale passività correnti		9.550.672.567	9.040.686.421
Passività possedute per la vendita e gruppi in dismissione		—	—
Totale passività		15.469.766.305	15.565.241.333
Totale Patrimonio Netto e passività		48.749.574.368	48.855.086.387

RFI SpA

CONTO ECONOMICO

	Note	2014	valori in euro 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(26)	2.178.006.499	2.304.997.165
Altri proventi	(27)	305.039.311	370.942.466
Totale ricavi operativi		2.483.045.810	2.675.939.631
Costo del personale	(28)	(1.433.055.107)	(1.456.225.067)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(29)	(418.958.995)	(416.261.996)
Costi per servizi	(30)	(503.244.304)	(597.814.534)
Costi per godimento beni di terzi	(31)	(39.473.575)	(43.678.897)
Altri costi operativi	(32)	(116.751.692)	(108.534.384)
Costi per lavori interni capitalizzati	(33)	479.402.304	466.250.170
Totale costi operativi		(2.032.081.369)	(2.156.264.708)
Ammortamenti	(34)	(86.073.262)	(94.157.969)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(35)	(14.691.332)	(10.170.795)
Accantonamenti	(36)	-	(25.000.000)
Risultato operativo (EBIT)		350.199.847	390.346.159
Proventi e oneri finanziari		(42.332.639)	(80.786.465)
Proventi finanziari	(37)	10.950.802	32.723.618
Oneri finanziari	(38)	(53.283.441)	(113.510.083)
Risultato prima delle imposte		307.867.208	309.559.694
Imposte sul reddito	(40)	(167.777.745)	(39.773.859)
Risultato del periodo delle attività continuative		140.089.463	269.785.835
Risultato del periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali		-	-
Risultato netto di esercizio		140.089.463	269.785.835

RFI SpA

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	Note	2014	valori in euro 2013
Risultato netto d'esercizio		140.089.463	269.785.835
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) del periodo			
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(18)	(65.801.072)	37.529.149
Effetto fiscale utili (perdite) relativi a benefici attuariali			
Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio	(18)	26.611.576	29.076.871
Componenti che saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) del periodo se sono soddisfatte determinate condizioni			
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(18)	(37.936.958)	21.718.669
Variazioni di fair value degli investimenti finanziari disponibili per la vendita			
Differenze di cambio			
Rivalutazione degli immobili, impianti e macchinari			
Effetto fiscale quota efficace delle variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari			
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Effetto fiscale attività finanziarie disponibili per la vendita			
Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali		(77.126.454)	88.324.689
Conto economico complessivo dell'esercizio		62.963.009	358.110.524

PROSPETTO DELLE VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

<i>(valori in Euro)</i>									
Patrimonio netto									
	Capitale sociale	Riserve				Totale Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
		Riserve		Riserve di valutazione					
		Riserva legale	Riserve diverse	Riserva per var. FV su derivati - Cash Flow Hedge	Riserva per Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti				
Saldo al 1 gennaio 2012	32.174.873.313	7.972.054	-	(175.767.759)	5.328.575	(162.467.130)	1.073.473.780	98.104.941	33.183.984.905
Aumento di capitale									
Distribuzione dividendi								(25.000.000)	(25.000.000)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		4.905.247			4.905.247		68.199.694	(73.104.941)	
Altri movimenti	(167.240.633)			16.154.914	16.154.914				(151.085.719)
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Quota efficace delle variazioni di FV della copertura di flussi finanziari				(45.042.238)	(45.042.238)				(45.042.238)
Utili/(Perdite) relativi a benefici attuariali					(118.109.011)	(118.109.011)			(118.109.011)
Utile/(Perdita) d'esercizio								159.986.594	159.986.594
Saldo al 1 gennaio 2013	32.007.632.680	12.877.300	-	(204.655.083)	(112.780.436)	(304.558.219)	1.141.673.475	159.986.594	33.004.734.530
Aumento di capitale									
Distribuzione dividendi								(73.000.000)	(73.000.000)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		7.999.330			7.999.330		78.987.264	(86.986.594)	
Altri movimenti				29.076.871	29.076.871				29.076.871
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Quota efficace delle variazioni di FV della copertura di flussi finanziari				21.718.669	21.718.669				21.718.669
Utili/(Perdite) relativi a benefici attuariali					37.529.149	37.529.149			37.529.149
Utile/(Perdita) d'esercizio								269.785.835	269.785.835
Saldo al 31 dicembre 2013	32.007.632.680	20.876.630	-	(153.859.543)	(75.251.287)	(208.234.200)	1.220.660.739	269.785.835	33.289.845.054
Aumento di capitale									
Distribuzione dividendi								(73.000.000)	(73.000.000)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		13.489.292			13.489.292		183.296.543	(196.785.835)	
Altri movimenti				26.611.576	26.611.576				26.611.576
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Quota efficace delle variazioni di FV della copertura di flussi finanziari				(37.936.958)	(37.936.958)				(37.936.958)
Utili/(Perdite) relativi a benefici attuariali					(65.801.072)	(65.801.072)			(65.801.072)
Utile/(Perdita) d'esercizio								140.089.463	140.089.463
Saldo al 31 dicembre 2014	32.007.632.680	34.365.922	-	(165.184.925)	(141.052.359)	(271.871.362)	1.403.957.282	140.089.463	33.279.808.063

RFI SpA

RENDICONTO FINANZIARIO

	<i>valori in Euro</i>	
	2014	2013
Utile/(perdita) di esercizio	140.089.463	269.785.835
Ammortamenti	86.073.262	94.157.969
Svalutazioni	14.691.332	10.405.146
Accantonamento fondi per rischi	(68.009.853)	85.318.296
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	16.183.738	17.440.127
Accantonamenti e svalutazioni	(37.134.783)	113.163.569
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(42.746.868)	(85.033.508)
Variazione delle rimanenze	(30.716.924)	(81.110.704)
Variazione dei crediti commerciali	54.586.833	145.710.126
Variazione dei debiti commerciali	(24.596.257)	(272.691.343)
Variazione delle imposte differite attive e passive	162.987.579	20.426.633
Variazione dei debiti e crediti per imposte	(10.880.834)	(15.656.059)
Variazione delle altre passività	455.989.343	(200.249.738)
Variazione delle altre attività	(897.366.405)	(482.632.699)
Variazione delle altre attività e passività	(289.270.317)	(678.111.862)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(191.676.905)	(196.909.787)
Pagamento benefici ai dipendenti	(62.879.199)	(6.029.371)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	(398.271.695)	(697.069.076)
Investimenti-Immobilizzazioni materiali	(2.558.837.056)	(2.832.284.000)
Investimenti - Investimenti immobiliari		
Investimenti-Immobilizzazioni immateriali	(125.743.121)	(38.794.126)
Investimenti -Partecipazioni	(46.234.200)	-
Investimenti al lordo dei contributi	(2.730.814.377)	(2.871.078.126)
Contributi-Immobilizzazioni materiali	2.438.333.430	3.840.899.117
Contributi-Investimenti immobiliari		9.957.000
Contributi-Immobilizzazioni immateriali	46.234.200	1.687.000
Contributi	2.484.567.630	3.852.543.117
Disinvestimenti-Immobilizzazioni materiali	15.603.701	13.583.000
Disinvestimenti-Immobilizzazioni immateriali	101.369	1.940.000
Disinvestimenti-Partecipazioni	-	-
Disinvestimenti	15.705.070	15.523.000
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(230.541.677)	996.987.991
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	(387.546.260)	22.254.381
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	12.676.568	14.234.352
Variazione delle attività/passività finanziarie	455.981.450	139.802.827
Dividendi	-	(73.000.000)
Variazioni patrimonio netto	-	(73.000.000)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	81.111.758	103.291.560
Flusso di cassa complessivo generato/ (assorbito)	(547.701.614)	403.210.476
Disponibilità liquide a inizio periodo	1.821.440.428	1.418.229.952
Disponibilità liquide a fine periodo*	1.273.738.814	1.821.440.428

Ai fini di una più corretta classificazione in base all'effettiva natura della posta, è stata effettuata una riclassifica complessivamente pari a 2.758 milioni di euro dalle voci "Altre attività correnti e non correnti" alle voci "Attività finanziarie correnti e non correnti".

**comprende anche il saldo del conto corrente intersocietario pari a 310.051 mila euro.*

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

RFI SpA

1. Premessa

Il presente bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (di seguito anche "Bilancio d'esercizio") è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board*, adottati dall'Unione Europa ("EU-IFRS"). Occorre in particolare segnalare che RFI S.p.A. si è avvalsa della facoltà prevista dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento Europeo n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali. In particolare, ai sensi degli articoli 3 e 4 del suddetto Decreto Legislativo, la Società ha applicato gli EU-IFRS per la redazione del bilancio a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 la Società ha predisposto i propri bilanci d'esercizio in accordo con quanto disciplinato in materia dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991, così come interpretato dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("Principi Contabili Italiani").

2. Società

RFI S.p.A. (nel seguito anche la "Società" ovvero "RFI") è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. La Società ha la propria sede sociale in Roma.

Gli Amministratori in data 31 marzo 2015 hanno approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e la relativa messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dall'art. 2429 Codice Civile. Il presente bilancio sarà sottoposto per l'approvazione all'Assemblea entro i termini previsti dall'art. 2364 Codice Civile e sarà depositato entro i termini previsti dall'art. 2435 Codice Civile. L'Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente bilancio. Ai fini di quanto previsto dal paragrafo 17 dello IAS 10, la data di autorizzazione degli Amministratori alla pubblicazione del bilancio è il 31 marzo 2015, che corrisponde alla data di approvazione del presente bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione.

RFI, optando per l'esenzione dal consolidamento prevista dal paragrafo 4 dell'IFRS 10, ha redatto il bilancio separato. Il bilancio consolidato ad uso pubblico viene redatto da Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A., da cui RFI è controllata. La controllante ha sede in Roma, Piazza della Croce Rossa, 1, indirizzo presso il quale è possibile ottenere tale documento nei termini e con le modalità previste dalla vigente normativa.

La società KPMG SpA è incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi del DLgs 39/2010.

3. CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), e alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dallo *Standing Interpretations Committee* (SIC), riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 pubblicati fino al 31 marzo 2015, data in cui il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il presente documento. In particolare, gli EU-IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento. Si segnala, inoltre, che il presente bilancio è stato redatto sulla base delle migliori conoscenze degli EU-IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri

RFI SpA

orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

Il bilancio d'esercizio è redatto e presentato in Euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società e cioè la moneta corrente dei paesi in cui la Società opera principalmente; tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio utilizzati e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio":

- il Prospetto della Situazione Patrimoniale - Finanziaria è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il Conto Economico è stato predisposto classificando i costi operativi e i ricavi per natura;
- il Conto Economico complessivo comprende, oltre al risultato d'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni riferite a componenti reddituali non realizzate alla data di bilancio; inoltre a seguito dell'emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio – la Società espone separatamente tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano essere o meno riclassificati successivamente a conto economico;
- il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto che rappresenta le movimentazioni delle poste nei periodi di riferimento;
- il Rendiconto Finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 5 - Gestione dei rischi finanziari e operativi.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

4. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Di seguito sono riportati i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio.

Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente ad obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle

RFI SpA

condizioni originarie. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di attività qualificate, vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento. La capitalizzazione degli oneri finanziari è sospesa quando tutte le operazioni necessarie per predisporre il bene nelle condizioni per garantirne l'utilizzo siano state completate. I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono rilevati all'attivo patrimoniale nella categoria dei beni a cui afferiscono.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. I costi sostenuti successivamente all'acquisto o produzione per migliorare o sostituire una parte ovvero per effettuare la manutenzione di natura straordinaria di un bene, sono capitalizzati a diretto incremento dello stesso. Ove siano previste verifiche o sostituzione di pezzi ad intervalli regolari, i relativi oneri vengono capitalizzati nel valore del bene.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso e viene calcolato sulla base del costo del bene sopra definito al netto del valore residuo, stimato come valore dell'infrastruttura recuperabile al termine della Concessione.

Gli ammortamenti sono calcolati sistematicamente a quote variabili in base ai volumi di produzione espressi in treni*km. Il treno*km è definito come la percorrenza complessiva dei treni su un'infrastruttura ferroviaria espressa in milioni/anno. In particolare:

- per quanto riguarda la Rete Convenzionale, gli ammortamenti sono calcolati sulla base del rapporto tra le quantità prodotte nell'esercizio e la quantità di produzione totale prevista durante il periodo di concessione applicato al costo ammortizzabile della rete convenzionale alla data di bilancio. Nel merito, si tiene conto della circostanza in base alla quale gli investimenti futuri (idonei a garantire un livello di efficienza e di sicurezza tali da consentire di stimare una vita utile della Rete corrispondente alla durata residua della concessione), in quanto integralmente coperti da contributi, risultano economicamente a carico dello Stato; conseguentemente, tali investimenti futuri concorrono alla determinazione della complessiva capacità produttiva dell'infrastruttura, e quindi della vita utile, con impatto sul computo del coefficiente di ammortamento;
- anche per quanto riguarda la Rete AV/AC, gli ammortamenti sono calcolati sulla base del rapporto tra le quantità prodotte nell'esercizio e le quantità di produzione totale prevista durante il periodo di concessione applicato al costo ammortizzabile della rete AV/AC alla data di bilancio.

Il costo ammortizzabile degli investimenti è dato dalla somma di tutti i costi sostenuti non ancora ammortizzati compresi eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni al netto dei contributi in conto impianti, escludendo dalla base ammortizzabile il previsto valore netto contabile residuo dell'infrastruttura ferroviaria al termine della Concessione onde tener conto della relativa non gratuita devolvibilità.

Gli immobili, impianti e macchinari che, unitamente alle attività immateriali e agli investimenti immobiliari, compongono l'infrastruttura ferroviaria sono articolati in 7 direttrici separando la Rete AV/AC e la Rete Convenzionale (fondamentale e complementare) secondo la ripartizione riportata nella tabella successiva.

Per ogni direttrice la Società utilizza quale indicatore della quantità prodotta nell'esercizio il numero dei treni*km effettivamente venduti nell'anno e risultanti da specifici sistemi di rilevamento della Società.

RFI SpA

Le aliquote di ammortamento utilizzate nell'esercizio 2014 e nell'esercizio 2013 sono riportate nella tabella che segue:

	Indicatori di produzione	
	2014	2013
Rete AV/AC	1,80%	2,08%
Rete Convenzionale		
Traversale padana e transiti internazionali	2,06%	1,95%
Tirrenica Nord e affluenze	1,97%	1,98%
Dorsale ed affluenze	1,86%	1,83%
Tirrenico Sud	1,84%	1,98%
Adriatica e trasversali appenniniche	2,11%	2,02%
Rete complementare	2,37%	2,38%

Le aliquote per effettuare l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio. I terreni sono ammortizzati solo per la parte relativa agli oneri di bonifica capitalizzati.

Gli immobili, impianti e macchinari non sono più esposti in bilancio a seguito della loro cessione o quando non sono più attesi benefici economici futuri attraverso l'uso o la dismissione; l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione, al netto dei costi di vendita e il valore contabile) è rilevata a conto economico nell'esercizio in cui l'attività è eliminata contabilmente.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono proprietà immobiliari possedute al fine di conseguire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito e non sono destinati alla vendita nel normale svolgimento dell'attività imprenditoriale. Inoltre, gli investimenti immobiliari non sono utilizzati nella produzione o nella fornitura di beni o di servizi o nell'amministrazione aziendale. La società valuta gli investimenti immobiliari al costo.

I principi contabili utilizzati per la contabilizzazione della voce in oggetto sono conformi ai criteri precedentemente descritti per la voce "Immobili, impianti e macchinari".

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore accumulate. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono capitalizzabili sul valore dell'attività.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è determinato secondo le modalità

RFI SpA

descritte per la voce "Immobili, Impianti e Macchinari".

Gli utili e le perdite derivanti dall'alienazione di un'attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione, al netto dei costi di vendita, e il valore contabile dell'attività e sono rilevati a conto economico al momento in cui l'attività è eliminata contabilmente.

Le immobilizzazioni immateriali si distinguono in: *Costi di sviluppo; Concessioni, licenze e marchi e diritti simili; Immobilizzazioni in corso e Acconti.*

I costi relativi all'attività di ricerca sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre i costi di sviluppo sono iscritti tra le immobilizzazioni immateriali laddove risultino soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- il progetto è chiaramente identificato e i costi a esso riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- è dimostrata la fattibilità tecnica del progetto;
- è dimostrata l'intenzione di completare il progetto e di vendere o utilizzare i beni immateriali generati dal progetto;
- esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento del progetto.

Qualora, in un identificato progetto interno di formazione di un'attività immateriale, la fase di ricerca non sia distinguibile dalla fase di sviluppo il costo derivante da tale progetto è interamente imputato a conto economico come se lo stesso fosse sostenuto esclusivamente nella fase di ricerca.

Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali

i) Attività (immateriali e materiali) a vita utile definita

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicazioni che le gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali e gli investimenti immobiliari possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considerano: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considerano: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore contabile a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del capitale, rapportato al periodo dell'investimento

RFI SpA

e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di *cash generating unit* sono imputate a riduzione delle attività in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

ii) Attività immateriali non ancora disponibili per l'uso

Il valore recuperabile delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso è sottoposto a verifica della recuperabilità del valore annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che le suddette attività possano aver subito una riduzione di valore.

Partecipazioni in imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e altre partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto sono valutate al costo rettificato per le perdite durevoli di valore.

Le altre partecipazioni detenute dall'impresa, non di controllo né di collegamento rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 nella categoria degli strumenti finanziari *Available For Sale* (AFS). Il criterio di valutazione è il *Fair Value*, che in sede iniziale è rappresentato dal corrispettivo pagato più i costi di transizione. Le successive variazioni di *Fair Value* vengono iscritte in contropartita del Patrimonio Netto.

Qualora la partecipazione detenuta dall'impresa, non di controllo né di collegamento, non sia quotata in un mercato attivo e l'impiego di un opportuno modello di valutazione non risulti attendibile, l'investimento si valuta, comunque, al costo.

Nel caso di partecipazioni valutate al costo, si procede ad una svalutazione con impatto al conto economico per perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno le cause che hanno indotto la svalutazione è necessario ripristinare il valore fino a concorrenza, al massimo, del costo originario. Tale ripristino viene iscritto a conto economico.

Strumenti Finanziari

Crediti e finanziamenti attivi

Le attività finanziarie e i crediti sono rilevate nell'attivo quando la società diviene parte nelle clausole contrattuali dello strumento e viene eliminata quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività finanziarie scadono o sono trasferiti insieme ai rischi e benefici derivanti dall'attività.

Per crediti e finanziamenti attivi si intendono strumenti finanziari non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Nella presente categoria sono classificate le seguenti voci: "Attività finanziarie non correnti", "Attività finanziarie correnti", "Crediti commerciali correnti", "Crediti commerciali non correnti", "Altre attività correnti" e "Altre attività non correnti".

RFI SpA

I crediti e finanziamenti attivi sono contabilizzati inizialmente al *Fair Value* e successivamente valutati con il metodo del costo ammortizzato in base al criterio del tasso di interesse effettivo, al netto del fondo svalutazione. I crediti e finanziamenti attivi sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Le perdite su crediti e finanziamenti attivi sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali. L'evidenza oggettiva include eventi quali:

- significative difficoltà finanziarie dell'emittente o debitore;
- contenziosi legali aperti con il debitore relativamente a crediti;
- probabilità che il debitore dichiari bancarotta o che si aprano altre procedure di ristrutturazione finanziaria.

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale degli attesi futuri flussi finanziari e rilevato nel conto economico nella voce "Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore". I crediti e finanziamenti attivi non recuperabili sono rappresentati nella situazione patrimoniale e finanziaria al netto del fondo svalutazione. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle svalutazioni precedentemente effettuate, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del metodo costo ammortizzato.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti nella situazione patrimoniale – finanziaria. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

Finanziamenti, debiti commerciali e altre passività finanziarie

I finanziamenti, i debiti commerciali e le altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso di interesse effettivo. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. I finanziamenti, i debiti commerciali e le altre passività finanziarie sono classificati fra le passività correnti, salvo quelli che hanno una scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelli per i quali la società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento. I finanziamenti, i debiti commerciali e le altre passività finanziarie sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione o quando la corrispondente obbligazione specificata nel contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati stipulati dalla società sono volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di tasso di

RFI SpA

interesse e ad una diversificazione dei parametri di indebitamento che ne permetta una riduzione del costo e della volatilità. Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al *fair value* e, se gli strumenti derivati non sono contabilizzati quali strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* sono trattate quali componenti del conto economico.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura, esistono la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Cash flow hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari (*cash flow*) di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzati a conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita associati a quella parte della copertura inefficace sono iscritti a conto economico immediatamente. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati, contabilizzati nella riserva di patrimonio netto, sono rilevati immediatamente a conto economico.

Gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati con data di negoziazione.

Stima del *fair value*

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione nel mercato principale (o in quello più vantaggioso qualora non esista un mercato principale) alla data di valutazione e alle correnti condizioni di mercato, indipendentemente dal fatto che quel prezzo sia osservabile direttamente o che venga stimato utilizzando un'altra tecnica di valutazione. In particolare occorre considerare le caratteristiche del partecipante al mercato in riferimento all'attività e alla passività per determinarne il prezzo alla data di valutazione. Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in un mercato attivo è invece determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei *Fair Value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Livello 1: *Fair Value* determinato con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici a cui la società ha accesso alla data di valutazione;

RFI SpA

Livello 2: *Fair Value* determinato con tecniche di valutazione che fanno riferimento a variabili osservabili direttamente o indirettamente su mercati attivi, diverse da prezzi quotati;

Livello 3: *Fair Value* determinato con tecniche di valutazione che fanno a variabili di mercato non osservabili tenendo conto delle migliori informazioni disponibili alla data.

Gli strumenti presenti nel portafoglio della società sono di natura *OTC (Over The Counter)* e rientrano nella valutazione di livello 2 e Le valutazioni al *fair value* degli strumenti finanziari sono state effettuate sulla base di modelli finanziari considerati standard di mercato. In particolare si è proceduto:

- alla determinazione del valore attuale netto dei flussi futuri per gli *IRS (Interest Rate Swap)* e per i *FRA (Forward Rate Agreement)*;
- al calcolo del valore di mercato ricavato attraverso il modello *Black & Scholes* per le opzioni (*Collar*).

I dati di input utilizzati per l'alimentazione dei modelli sono rappresentati da parametri di mercato osservabili e disponibili sui maggiori *info-provider* finanziari.

Nello specifico sono stati utilizzati i dati della curva *Swap vs Euribor 3mesi*, la curva *Swap vs Euribor 6mesi*, la *Eur Interest Rate Volatility Cube* nonché le *Credit Default Swap Curve (CDS)* delle parti nel contratto derivato che rappresentano il dato di input comunemente accettato dagli operatori del mercato per la determinazione del *non performance-risk*. La determinazione del *non performance-risk* è effettuata sulla base di appropriate tecniche di valutazione generalmente adottate in ambito finanziario e di opportuni modelli che includono tra i fattori considerati *i)* l'esposizione al rischio, valutata come l'esposizione potenziale di *mark-to-market* durante la vita dello strumento finanziario, *ii)* le opportune *CDS curve* per rappresentare la loro probabilità di *defalut (PD)*.

In linea con quanto previsto dall'IFRS 13, a partire dal valore dell'IRS e del FRA (per swap e forward) e dell'opzione (per il Collar) non corretto per il rischio di credito (Fvmid), è stato calcolato il relativo *Credit Value Adjustment* e il *Credit Adjusted Fair Value*.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore valore tra il costo di acquisto e/o il costo di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di realizzo.

Il valore netto di realizzo corrisponde, per i prodotti finiti, al prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati per il completamento, nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita. Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione.

Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione e una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti.

Le rimanenze sono iscritte al netto di un apposito fondo rettificativo. In particolare il fondo viene utilizzato per la svalutazione delle rimanenze obsolete e/o di lento rigiro in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.