

RFI SpA

Gli *Interest Rate Collar*, per un valore nozionale complessivo 300 milioni di euro, sono stati stipulati tra l'ultima parte del 2011 ed i primi mesi del 2012 e rappresentano il primo intervento di implementazione della *policy* che prevede la gestione del debito a tasso variabile. Il debito è stato coperto per il 50% del valore fino a scadenza e per il restante 50% fino al gennaio 2017. Tali operazioni di copertura, in linea con la *policy* adottata, sono stipulate con l'obiettivo di proteggere la Società da eccessivi rialzi del tasso variabile.

Per quanto concerne gli *Interest Rate Swap* in essere stipulati dalla Società nel 2012 a seguito dell'esercizio da parte di alcune controparti *swap* della *early termination option*, essi costituiscono la prosecuzione economica delle coperture a valere sui finanziamenti a tasso variabile accessi nel 2002.

I *Forward Rate Agreement* sono stati stipulati nel 2014 con la finalità di predeterminare - fino al prossimo dicembre 2015 - il costo del debito associato al finanziamento BEI 4/Tranche 4 che, dal dicembre 2014, genera oneri finanziari indicizzati al tasso variabile Euribor 3 mesi anziché al tasso fisso originario.

La seguente tabella riporta i finanziamenti (inclusa la quota a breve) a tasso variabile e a tasso fisso.

	Valore contabile	Flussi contrattuali	Quota corrente	1 e 2 anni	2 e 5 anni	oltre 5 anni
- tasso variabile	1.209.992	1.254.110	84.623	134.662	409.422	625.404
- tasso fisso	3.602.250	4.535.434	467.701	467.683	1.403.045	2.197.005
Saldo al 31 dicembre 2014	4.812.242	5.789.544	552.324	602.345	1.812.467	2.822.409
- tasso variabile	1.137.448	1.250.206	80.616	82.411	417.585	669.593
- tasso fisso	4.048.626	5.234.130	481.230	481.662	1.444.939	2.826.299
Saldo al 31 dicembre 2013	5.186.074	6.484.336	561.846	564.073	1.862.524	3.495.892

La tabella seguente riporta l'incidenza dei finanziamenti (inclusa la quota a breve) e le passività finanziarie a tasso variabile e a tasso fisso, prima e dopo la considerazione degli strumenti derivati di copertura che convertono i tassi variabili in tassi fissi.

	31.12.2014	31.12.2013
Prima della copertura con strumenti derivati		
tasso variabile	25,1%	21,9%
tasso fisso	74,9%	78,1%
Dopo la copertura con strumenti derivati		
tasso variabile	5,2%	2,1%
tasso variabile protetto	6,2%	5,8%
tasso fisso	88,6%	92,1%

L'incidenza sopra analizzata risulta nei limiti di quanto previsto dalla *policy* di gestione del rischio di tasso di interesse sopra richiamata.

RFI SpA

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 points* dei tassi di interesse *Euribor* applicati ai finanziamenti passivi nel corso del 2014.

	Shift + 50 bps	Shift - 50 bps
Interessi passivi per debiti a tasso variabile	(6.096)	6.096
Interessi attivi da operazioni di finanziamento		
Net Cash Flow da operazioni di copertura	4.797	(4.711)
Totale	(1.299)	1.385

Infine, si riporta la tabella della "*Sensitivity Fair Value* Derivati di copertura", che evidenzia gli effetti di uno *shift* parallelo di 50 *basis points* in aumento ed in diminuzione della curva dei tassi *swap* rilevata al 31 dicembre 2014 sul *fair value* degli strumenti derivati.

	Shift + 50 bps	Shift - 50 bps
Fair value derivati di copertura	20.845	(22.441)
Totale	20.845	(22.441)

Rischio di cambio

RFI è principalmente attiva nel mercato italiano e, comunque, in paesi dell'area euro ed è pertanto esposta solo molto limitatamente al rischio cambio derivante dalle diverse valute con cui opera.

Gestione del capitale proprio

L'obiettivo della Società, nell'ambito della gestione del rischio di capitale, è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale a beneficio dei diversi portatori di interesse nonché quello di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

Attività e passività finanziarie per categoria

A completamento dell'informativa sui rischi finanziari, la tabella di seguito riporta una riconciliazione tra attività e passività finanziarie come riportate nella situazione patrimoniale – finanziaria e categoria di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7.

RFI SpA

31 dicembre 2014	Crediti e finanziamenti attivi	Debiti e finanziamenti passivi	Di cui derivati di copertura
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	3.111.074		
Crediti commerciali non correnti	1.790		
Altre attività non correnti	1.151.241		
Contratti di costruzione	24.513		
Crediti commerciali correnti	805.301		
Attività finanziarie correnti (inclusi derivati)	865.986		
Disponibilità Liquide	963.688		
Crediti Tributari	12.740		
Altre attività correnti	5.760.867		
Finanziamenti a medio/lungo termine		4.423.974	
Passività finanziarie non correnti (inclusi derivati)		43.863	43.863
Debiti commerciali non correnti		21.326	
Altre passività non correnti		137.265	
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine		404.305	
Debiti commerciali correnti		2.528.298	
Debiti tributari		—	
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)		1.665	
Altre passività correnti		6.616.404	

31 dicembre 2013	Crediti e finanziamenti attivi	Debiti e finanziamenti passivi	Di cui derivati di copertura
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	3.812.513		
Crediti commerciali non correnti	1.908		
Altre attività non correnti	1.173.899		
Contratti di costruzione	12.141		
Crediti commerciali correnti	859.769		
Attività finanziarie correnti (inclusi derivati)	1.127.789		
Disponibilità Liquide	966.300		
Crediti Tributari	1.859		
Altre attività correnti	4.845.765		
Finanziamenti a medio/lungo termine		4.811.520	
Passività finanziarie non correnti (inclusi derivati)		6.054	6.054
Debiti commerciali non correnti		26.316	
Altre passività non correnti		125.172	
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine		391.629	
Debiti commerciali correnti		2.547.905	
Debiti tributari		—	
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)		1.645	
Altre passività correnti		6.099.508	

Come indicato in precedenza, relativamente ai saldi al 31 dicembre 2013, è stata effettuata una riclassifica del credito verso il MEF per 2.758 milioni di euro dalle voci "Altre attività correnti e non correnti" alle voci "Attività finanziarie correnti e non correnti", ai fini di una più corretta esposizione in base all'effettiva natura della posta.

RFI SpA

6. Attività possedute per la vendita

La voce "Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione" subisce un incremento netto pari a 93.248 mila euro derivante dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- incremento di 95.121 mila euro relativo al valore di carico della partecipazione di RFI in *Lyon Turin Ferroviaire Sas*, per effetto dell'operazione di scissione perfezionatasi in data 4 febbraio 2015;
- incremento di 40 mila euro afferente il valore di carico della partecipazione di RFI in Consorzio Osservatorio, a seguito dell'azione di recesso intervenuta a fine 2014 con effetto dal 1 gennaio 2015;
- decremento di 500 mila euro conseguente a dismissioni avvenute nel corso del 2015;
- decremento di 1.413 mila euro per riclassifica alle immobilizzazioni tecniche di voci precedentemente esposte tra le Attività possedute per la vendita.

7. Immobili, impianti e macchinari

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

Nella tabella di seguito sono riportate, le analisi delle variazioni del "Costo storico", degli "Ammortamenti e perdite di valore" e dei "Contributi".

L'importo indicato nella colonna "Manutenzione Straordinaria" è relativo alle spese di manutenzione straordinaria sostenute e capitalizzate, pertanto soggette ad ammortamento.

	Terreni, fabbricati, infrastruttura ferroviaria e portuale	Migliorie su attività imm. di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Manutenzione straordinaria	Totale
Costo storico	81.037.917	201.288	362.211	617.482	353.345	18.992.861	3.094.416	104.659.520
Ammortamenti e perdite di valore	(23.611.907)	(98.861)	(236.514)	(353.496)	(216.229)	(1.553.231)	-	(26.070.238)
Contributi	(28.141.394)	(26.454)	(19.157)	(128.631)	(46.967)	(13.213.050)	(3.094.416)	(44.670.069)
Consistenza al 31.12.2013	29.284.616	75.972	106.540	135.355	90.149	4.226.580	-	33.919.213
Investimenti	5.064	-	-	-	64	1.685.112	873.725	2.563.965
Passaggi in esercizio	1.346.654	198	77.315	6.881	6.714	(969.631)	(459.069)	9.062
Ammortamenti	(74.875)	(15)	(2.279)	(2.830)	(1.940)	-	-	(81.938)
Riclassifiche da/ad "Attività possedute per la vendita"	827	-	-	-	-	-	-	827
<i>Variazioni costo storico per riclassifiche ad att. Poss. Vend.</i>	<i>827</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>827</i>
Variazione contributi	(1.164.077)	(165)	(77.292)	(6.824)	(6.508)	(762.011)	(414.656)	(2.016.878)
Alienazioni e dismissioni	(14.287)	-	(5)	(430)	(882)	-	-	(15.603)
<i>Decrementi costo storico per alienazioni e dismissioni</i>	<i>(21.391)</i>	<i>-</i>	<i>(10)</i>	<i>(3.677)</i>	<i>(8.968)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(34.045)</i>
<i>Decremento F.do Ammortamento per dismissioni</i>	<i>5.311</i>	<i>-</i>	<i>4</i>	<i>2.975</i>	<i>7.656</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>15.946</i>
<i>Decrementi contributi per altre dismissioni</i>	<i>608</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>168</i>	<i>219</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>995</i>
<i>Decrementi svalutazione/rivalutazione per dismissioni</i>	<i>1.185</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>104</i>	<i>211</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.501</i>
Altre riclassifiche	1.883	-	-	(1)	(107)	(1.406)	-	368
<i>Variazioni costo storico per altre riclassifiche</i>	<i>2.912</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>58</i>	<i>(519)</i>	<i>(285.798)</i>	<i>284.392</i>	<i>1.044</i>
<i>Variazioni F.do Amm.to per Riclassifiche</i>	<i>1.213</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(61)</i>	<i>421</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.573</i>
<i>Variazioni contributi per riclassifiche</i>	<i>4</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>(8)</i>	<i>284.392</i>	<i>(284.392)</i>	<i>(3)</i>
<i>Variazioni svalutazione/rivalutazione per riclassifiche</i>	<i>(2.246)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2.246)</i>
Totale variazioni	101.188	18	(2.261)	(3.204)	(2.659)	(47.936)	-	459.803
Costo storico	82.371.983	201.485	439.516	620.744	350.637	18.723.495	3.793.465	106.501.325
Ammortamenti e perdite di valore	(23.681.319)	(98.876)	(238.787)	(353.307)	(209.882)	(1.553.231)	-	(26.135.402)
Contributi	(29.304.860)	(26.620)	(96.450)	(135.286)	(53.264)	(12.991.620)	(3.793.465)	(46.401.564)
Consistenza al 31.12.2014	29.385.805	75.990	104.279	132.151	87.491	4.178.644	-	33.964.360

RFI SpA

Test di *impairment* per unità generatrici di flussi finanziari

Ai fini del test di *impairment*, la Società aveva già in precedenza identificato le unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit* – CGU) che rappresentano unità di *business* autonome, chiaramente identificabili all'interno della struttura della società in grado di generare flussi di cassa ampiamente indipendenti all'interno della società stessa. Le CGU sono state individuate coerentemente con la struttura di business e quindi organizzativa ed operativa della società, nei due segmenti operativi di attività:

- ✓ Divisione Rete Convenzionale;
- ✓ Divisione Rete AV/AC.

Come disposto dallo IAS 36 si è proceduto ad un aggiornamento del *test di impairment* per la sola CGU Rete AV/AC al seguito del verificarsi del "*trigger event*" connesso agli effetti della Delibera ART n.70/2014 più volte richiamata nella Relazione sulla Gestione a cui si rinvia.

Il *test di impairment* è stato effettuato sulla base dei flussi di cassa previsionali risultanti dal Budget 2015 e dell'aggiornamento del Piano economico-finanziario della Rete AV/AC al 2060 rivisto sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento dell'elaborazione.

Il Valore Terminale è stato stimato applicando il metodo della capitalizzazione illimitata del flusso di cassa prospettico dell'ultimo anno di previsione esplicita, facendo riferimento a tassi di crescita normalizzati. Ai fini della determinazione del Valore Terminale definito sulla base del flusso di cassa prospettico dell'ultimo anno di previsione si è considerato un tasso medio di crescita pari al 2%.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è il "WACC" (*Weighted Average Cost of Capital*) fornito dalle competenti strutture di finanza di FS.

Il Carrying Amount (valore contabile) della CGU Rete AV/AC, pari 5.242 milioni di euro, è dato dalla differenza tra il Capitale Investito Netto (CIN) al 31 dicembre 2014 pari a 8.395 milioni di euro e il valore residuo dell'infrastruttura pari a 3.153 milioni di euro.

Nel seguito si riportano i valori utilizzati ai fini del test:

CGU	<i>Carrying Amount</i> (€/Mln)	Tasso di attualizzazione (WACC)	<i>Growth Rate</i>
Divisione Rete AV/AC	5.242	5,5%	2%
Totale	5.242		

Dal confronto tra il capitale investito della CGU AV/AC ed il valore d'uso (*Value in Use*) non sono emerse perdite di valore.

RFI SpA

Contributi in conto impianti

Nel corso del 2014 sono stati allocati sulle immobilizzazioni in corso contributi in conto impianti per un totale di 2.415.496 mila euro, di cui 2.213.330 mila euro statali, così analizzati:

- per 32.397 mila euro a valere sugli acconti per contributi da MEF destinati agli investimenti infrastrutturali relativi al Sistema AV/AC;
- per 1.693.048 mila euro a valere sugli acconti per contributi conto impianti da MEF destinati agli investimenti infrastrutturali della rete convenzionale;
- per 487.885 mila euro a valere sugli acconti per contributi conto impianti da MIT ed altri Enti destinati agli investimenti infrastrutturali della rete convenzionale.

Gli altri contributi allocati sulle immobilizzazioni in corso, pari a 202.166 mila euro, derivano principalmente da fonti Unione Europea e Enti Locali.

8. Investimenti immobiliari

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

RFI SpA

	2014			2013		
	Terreni	Fabbricati	TOTALE	Terreni	Fabbricati	TOTALE
Saldo al 1 Gennaio						
Costo	882.831	286.500	1.169.331	907.086	289.602	1.196.688
<i>di cui:</i>						
Costo Storico	1.963.376	852.679	2.816.056	1.985.622	848.925	2.834.547
Fondo Ammortamento	—	(355.879)	(355.879)	—	(356.244)	(356.244)
Contributi	(2.178)	(47.486)	(49.664)	(1.715)	(38.419)	(40.134)
Rivalutazioni - Svalutazioni	(1.078.367)	(162.815)	(1.241.182)	(1.076.821)	(164.660)	(1.241.481)
Valore a bilancio	882.831	286.500	1.169.331	907.086	289.602	1.196.688
Variazioni dell'esercizio						
Acquisizioni (passaggio in esercizio)	206	2.288	2.494	—	10.231	10.231
Riclassifiche	(1.852)	1.295	(557)	(23.655)	(3.023)	(26.678)
<i>Variazioni costo storico per riclassifiche</i>	(3.096)	2.110	(986)	(24.070)	(5.180)	(29.250)
<i>Variazioni F.do Ammortamento per Riclassifiche</i>	(1.191)	(382)	(1.573)	1.960	212	2.172
<i>Variazioni contributi per riclassifiche</i>	—	(245)	(245)	—	357	357
<i>Variazioni svalutazioni/rivalutazioni per riclassifiche</i>	2.435	(189)	2.246	(1.544)	1.588	44
Alienazioni e dismissioni	(154)	52	(102)	(137)	(69)	(206)
<i>Decrementi costo storico da alienazioni e dismissioni</i>	(168)	(160)	(328)	(141)	(597)	(738)
<i>Decremento F.do Ammortamento per dismissioni</i>	14	152	166	6	201	207
<i>Decrementi contributi per altre dismissioni</i>	—	90	90	—	70	70
<i>Decrementi svalutazioni/rivalutazione per dismissioni</i>	—	(30)	(30)	(2)	257	255
Operazioni straordinarie	—	—	—	—	—	—
<i>Variazioni costo storico per Operazioni Straordinarie</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Variazioni F.do Ammortamento per Operazioni Straordinarie</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Variazioni rivalutazione/svalutazione per Operazioni Straordinarie</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Variazioni contributi per Operazioni Straordinarie</i>	—	—	—	—	—	—
Riclassifiche da/ad "Attività possedute per la vendita"	—	584	584	—	(700)	(700)
<i>Variazioni costo storico per riclassifiche da/ad att. Poss. Vend.</i>	—	584	584	—	(700)	(700)
Variazione contributi	(206)	(2.145)	(2.351)	(463)	(9.494)	(9.957)
<i>Ammortamenti (dell'esercizio)</i>	—	(53)	(53)	—	(48)	(48)
Totale Variazioni	(2.006)	2.021	15	(24.255)	(3.102)	(27.357)
Saldo al 31 Dicembre						
Costo	880.825	288.521	1.169.346	882.831	286.500	1.169.331
<i>di cui:</i>						
Costo Storico	1.959.142	857.502	2.816.644	1.963.376	852.679	2.814.090
Fondo Ammortamento	—	(356.163)	(356.163)	—	(355.879)	(353.914)
Contributi	(2.384)	(49.785)	(52.169)	(2.178)	(47.486)	(49.664)
Rivalutazioni - Svalutazioni	(1.075.933)	(163.033)	(1.238.966)	(1.078.367)	(162.815)	(1.241.182)
Valore a bilancio	880.825	288.521	1.169.346	882.831	286.500	1.169.331

9. Attività immateriali

Di seguito è esposto il prospetto delle attività immateriali a inizio e fine esercizio, con le relative movimentazioni intercorse.

RFI SpA

	Costi di sviluppo	Concess., licenze, marchi e dir. simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico	103.702	302.949	64.934	471.585
Ammortamenti e perdite di valore	(78.048)	(118.656)	—	(196.704)
Contributi	(3.876)	(32.189)	(18.714)	(54.779)
Consistenza al 31.12.2013	21.778	152.104	46.220	220.102
Investimenti	—	—	125.743	125.743
Passaggi in esercizio	377	2.899	(14.832)	(11.556)
Ammortamenti	(465)	(3.617)	—	(4.082)
Variazioni e contributi	(377)	(2.808)	—	(3.185)
Alienazioni e dismissioni	—	—	—	—
<i>Decrementi costo storico per alienazioni e dismissioni</i>	—	—	—	—
<i>Decremento F.do Ammortamento per dismissioni</i>	—	—	—	—
<i>Decremento svalutazioni/rivalutazioni per dismissioni</i>	—	—	—	—
Altre riclassifiche	—	—	(59)	(59)
<i>Variazioni costo storico per altre riclassifiche</i>	—	—	(59)	(59)
Totale variazioni	(465)	(3.526)	110.853	106.862
Costo storico	104.079	305.848	175.787	585.714
Ammortamenti e perdite di valore	(78.513)	(122.273)	—	(200.786)
Contributi	(4.253)	(34.997)	(18.714)	(57.964)
Consistenza al 31.12.2014	21.313	148.578	157.073	326.964

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 la relativa movimentazione nell'esercizio 2014, per le principali differenze temporanee rilevate tra i valori contabili ed i corrispondenti valori fiscali.

Le attività per imposte anticipate sono relative al disallineamento tra valore contabile e valore fiscale della svalutazione operata sul costo dei beni costituenti l'infrastruttura ferroviaria in occasione della transizione ai principi contabili internazionali (esercizio 2010) e dei fondi rischi e oneri.

Le passività per imposte differite sono, invece, relative al disallineamento tra valore contabile e valore fiscale del fondo ammortamento relativo ai beni costituenti l'infrastruttura ferroviaria.

RFI SpA

	31.12.2013	Incr.(Decr.) con impatto a Conto Economico	31.12.2014
Attività per imposte anticipate:			
Variazioni di valore su imm. Materiali ed immateriali	152.252	(152.252)	—
Accantonamenti per rischi ed oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	16.799	(16.799)	—
TOTALE	169.051	(169.051)	—
Passività per imposte differite:			
Differenze su immobilizzazioni attività finanziarie	6.063	(6.063)	—
TOTALE	6.063	(6.063)	—

L'importo netto delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, pari al 31 dicembre 2013 a 162.988 mila euro, è stato azzerato ed addebitato al conto economico dell'esercizio 2014 in considerazione delle novità normative introdotte dall'articolo 1, comma 20, della Legge 23 dicembre 2014, nr. 190 (Legge di Stabilità 2015) - per effetto delle quali, a partire dal periodo d'imposta 2015, è consentita la piena deducibilità - ai fini IRAP - dell'intero ammontare del costo relativo al personale dipendente con contratto a tempo indeterminato - che rende improbabile, allo stato attuale, la recuperabilità delle attività fiscali differite.

11. 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 2014 e 2013.

	Valore netto 31.12.2014	Valore netto 31.12.2013	Fondo svalutazione cumulato
Partecipazioni in:			
Imprese controllate	77.199	77.215	—
Imprese collegate	7.514	102.794	—
Altre imprese	49.012	49.052	—
Totale	133.725	229.061	—

RFI SpA

Valore Netto 31.12.2012	Movimenti dell'esercizio					Valore Netto 31.12.2013	Fondo svalutazione cumulato
	Acquisizioni/ sottocrizioni	Alienazioni/ rimborsi	Svalutazioni/ ripristini di valore	Riclassifiche	Altri movimenti		
Partecipazioni in società controllate							
Nord Est Terminal SpA in liquidazione	1.037	-	-	(43)	-	993	
Tunnel Ferroviario del Brennero - Società di partecipazioni Spa	48.455	-	-	-	-	48.455	
Terminal Italia Srl	6.538	-	-	-	-	6.538	
Blufferies Srl	21.229	-	-	-	-	21.229	
Partecipazioni in imprese collegate							
LTF Sas	95.121	-	-	-	-	95.121	
Quadrante Europa Terminal Gate SpA	7.864	-	-	(191)	-	7.673	
Altre Imprese							
Isfort SpA	48	-	-	-	-	48	
Stretto di Messina Spa* Consorzio Metromare dello Stretto	48.882	-	-	-	-	48.882	(45)
Interporto Marche Spa	82	-	-	-	-	82	
Consorzio Osservatorio	40	-	-	-	-	40	
Totale	229.295	-	-	(234)	-	229.061	(45)

Relativamente a Stretto di Messina Spa, la svalutazione cumulata pari a 45 mila euro registrata sul fondo, nel 2014 è stata portata a diretta riduzione del valore della partecipazione.

Valore Netto 31.12.2013	Movimenti dell'esercizio					Valore Netto 31.12.2014	Fondo svalutazione cumulato
	Acquisizioni/ sottocrizioni	Alienazioni/ rimborsi	Svalutazioni/ ripristini di valore	Riclassifiche	Altri movimenti		
Partecipazioni in imprese controllate							
Nord Est Terminal SpA in liquidazione	993	-	-	(16)	-	977	
Tunnel Ferroviario del Brennero - Società di partecipazioni Spa	48.455	-	-	-	-	48.455	
Terminal Italia Srl	6.538	-	-	-	-	6.538	
Blufferies Srl	21.229	-	-	-	-	21.229	
Partecipazioni in imprese collegate							
LTF Sas	95.121	-	-	-	(95.121)	-	
Quadrante Europa Terminal Gate SpA	7.673	-	-	(159)	-	7.514	
Altre Imprese							
Isfort SpA	48	-	-	-	-	48	
Stretto di Messina Spa in liquidazione	48.882	-	-	-	-	48.882	-
Interporto Marche Spa	82	-	-	-	-	82	
Consorzio Osservatorio	40	-	-	-	(40)	-	
Totale	229.061	-	-	(175)	(95.161)	133.725	-

Le partecipazioni ammontano a 133.725 mila euro. Esse hanno registrato un decremento di 95.336 mila euro rispetto al 31 dicembre 2013, riconducibile all'effetto delle seguenti variazioni:

RFI SpA

- svalutazione della partecipazione in Nord Est Terminal Spa in liquidazione pari a 16 mila euro per le perdite rilevate al 30 giugno 2014;
- svalutazione della partecipazione in Quadrante Europa Terminal Gate Spa pari a 159 mila euro per le perdite rilevate al 31 dicembre 2014;
- riclassifica tra le "Attività possedute per la vendita e Gruppi in dismissione", della partecipazione in *Lyon Turin Ferroviaire Sas*, pari all'intero valore di carico di 95.121 mila euro, per effetto dell'operazione di scissione perfezionatasi in data 4 febbraio 2015;
- riclassifica tra le "Attività possedute per la vendita e Gruppi in dismissione" della partecipazione in Consorzio Osservatorio per 40 mila euro, in conseguenza dell'azione di recesso esercitata da RFI con effetto dal 1 gennaio 2015.

Si segnala inoltre che la partecipazione in Tunnel Ferroviario del Brennero ha registrato un incremento per 46.234 mila euro che è stato interamente compensato dall'incremento dei contributi in conto impianti ricevuti dal MEF e riversati a Tunnel Ferroviario del Brennero per gli investimenti finanziari relativi al capitolo 7122.

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

	Sede	Capitale sociale	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31.12.2014	% di partecipazione	Patrimonio netto di pertinenza (a)	Valore di carico al 31.12.2014 (b)	Differenza (b) - (a)
Partecipazioni in imprese controllate *								
Tunnel Ferroviario del Brennero - Società di partecipazioni Spa	Roma, Piazza della Croce Rossa 1	248.791	291	250.385	86,1%	215.581	48.455	(167.126)
Terminali Italia Srl	Roma, Piazza della Croce Rossa 1	7.346	2.121	9.768	89,0%	8.694	6.538	(2.156)
Blueferries Srl	Messina, Via Calabria 1	20.100	1.249	23.737	100,0%	23.737	21.229	(2.508)
Nord Est Terminal Spa in liquidazione	Padova, Galleria Spagna 35	200	(35)	1.471	51,0%	962 **	977	15
Partecipazioni in imprese collegate *								
LTF Sas ***	France, 1091 Avenue de la Boisse	1.000	—	739.019	50,0%	369.509	—	(369.509)
Quadrante Europa Terminal Gate Spa	Verona, Via Sommacampagna 61	16.876	(317)	15.029	50,0%	7.514	7.514	—

* I dati sono espressi secondo i principi contabili italiani ovvero francesi.

** Si segnala che la controllata NET Spa in liquidazione ha proceduto nel 2014 ad aumentare la propria riserva straordinaria in corrispondenza dell'operazione di riduzione del capitale sociale, proponendo ai soci di liquidarne una parte in "acconto di liquidazione". La porzione di patrimonio netto di pertinenza di RFI è superiore al 51% in quanto la riserva straordinaria include la quota di acconto di liquidazione di esclusiva competenza di RFI, per la quale il processo di formalizzazione si è concluso a febbraio 2015.

*** La partecipazione in LTF Sas, pur essendo al 31 dicembre 2014 di valore pari a zero per effetto della riclassifica del valore di carico di 95.121 mila euro tra le "Attività possedute per la vendita e Gruppi in dismissione" di cui sopra, è qui rappresentata per completezza di informazione sui dati dell'esercizio 2014: la differenza tra valore di carico e porzione di patrimonio netto non è pertanto rappresentativa.

Si riporta di seguito il prospetto riassuntivo delle principali voci patrimoniali ed economiche delle società collegate:

RFI SpA

	% di possesso	Attività correnti	Attività non correnti	Totale attività	Passività correnti	Passività non correnti	Totale passività	Ricavi	Costi	Utile/ (perdita)
31.12.2014										
Partecipazioni in imprese collegate										
LTF Sas	50,00%	87.516	750.429	837.945	98.694	232	98.926	44.748	44.748	—
Quadrante Europa Terminal Gate Spa	50,00%	1.102	19.099	20.201	647	4.525	5.172	1.146	1.464	(317)
31.12.2013										
Partecipazioni in imprese collegate										
LTF Sas	50,00%	129.673	699.815	829.488	134.752	237	134.989	79.217	79.217	—
Quadrante Europa Terminal Gate Spa	50,00%	1.171	19.730	20.901	632	4.923	5.555	1.144	1.526	(382)

Nota: entrambe le Società non adottano i principi contabili IAS.

12. Attività finanziarie non correnti e correnti (inclusi i derivati)

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

	Valore contabile								
	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013			Variazioni		
	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale
Attività finanziarie									
Crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per contributi quindicennali da riscuotere	3.048.983	555.935	3.604.918	3.767.989	272.648	4.040.637	(719.006)	283.287	(435.719)
Crediti per finanziamenti	62.091	—	62.091	43.849	—	43.849	18.242	—	18.242
Altri crediti finanziari	—	310.051	310.051	675	855.141	855.816	(675)	(545.090)	(545.765)
Totale	3.111.074	865.986	3.977.060	3.812.513	1.127.789	4.940.302	(701.439)	(261.803)	(963.242)

La posta "Crediti verso il MEF per contributi quindicennali da riscuotere" pari a 3.604.918 mila euro è relativa:

- per 1.133.104 mila euro ai contributi quindicennali previsti dall'art. 1, comma 84 della Legge Finanziaria 2006 per la realizzazione di investimenti ferroviari anticipati mediante operazione di attualizzazione;
- per 2.471.814 mila ai contributi quindicennali previsti dall' art. 1 comma 964 della Legge Finanziaria 2007 per la prosecuzione degli interventi relativi al Sistema "Alta Velocità/Alta Capacità" della Linea Torino-Milano-Napoli.

La variazione in diminuzione del credito verso il MEF per 435.719 mila euro è ascrivibile:

- ✓ per 149.842 mila euro alla riduzione dei contributi di cui al punto 1, da correlarsi alla riduzione del corrispondente debito finanziario verso Ferrovie dello Stato Italiane SpA per Cassa Depositi e Prestiti (Rete Convenzionale e Rete AV/AC) e relativa al rimborso delle quote capitale in scadenza nel corso del 2014;

RFI SpA

- ✓ per 285.877 mila euro alla riduzione netta dei contributi di cui al punto 2, derivante dall'effetto congiunto dello stanziamento aggiuntivo di 114.123 mila euro relativo agli interessi maturati nel corso del 2014 e dell'incasso di 400.000 mila euro del contributo annuo di competenza del 2014.

Si fa presente che nel bilancio al 31 dicembre 2013 i crediti verso il MEF esposti al punto 2 trovavano allocazione nelle voci "Altri crediti non correnti e correnti"; la riclassifica è finalizzata ad una più corretta rappresentazione contabile di tali poste in base all'effettiva natura del credito in oggetto.

I crediti per finanziamenti non correnti riguardano principalmente il conto corrente bancario vincolato intrattenuto presso Unicredit (61.402 mila euro) per somme pignorate e marginalmente il conto presso Banca Intesa San Paolo (178 mila euro), quest'ultimo destinato alla realizzazione di opere infrastrutturali finanziate dalla ex Cassa per il Mezzogiorno. L'incremento della posta pari a 18.242 mila euro è da attribuirsi all'incremento netto delle suddette somme pignorate, tenuto conto delle movimentazioni in riduzione dei crediti per pignoramenti già in essere al 31 dicembre 2013; le somme risultano generalmente vincolate a seguito di pignoramenti effettuati da fornitori per decreti ingiuntivi/atti di precetto non onorati.

Il decremento della posta "Altri crediti finanziari" è da imputare principalmente alla parte corrente di tali crediti, ed è relativa alla riduzione di 545.090 mila euro rispetto al 31 dicembre 2013 del credito verso la Capogruppo per il conto corrente intersocietario. Con riferimento alla parte non corrente, il decremento pari a 675 mila euro è determinato dalla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati ed è da correlarsi al decremento della Riserva di copertura dei flussi finanziari su derivati (*Cash Flow Hedge*).

13. Altre attività non correnti e correnti

Tale voce è così composta:

	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti verso società del gruppo	549.946	388.905	938.851	261.970	614.161	876.131	287.976	(225.256)	62.720
Crediti per IVA	9	706	715	9	706	715	-	-	-
Ministero dell'Economia e delle Finanze	598.641	5.117.068	5.715.709	909.444	3.952.403	4.861.847	(310.803)	1.164.665	853.862
Contributi in conto impianti da UE, altri Ministeri e altri	-	49.519	49.519	-	36.136	36.136	-	13.383	13.383
Altre Amministrazioni dello Stato	-	216	216	-	266	266	-	(50)	(50)
Debitori diversi	2.645	188.635	191.280	2.476	226.868	229.344	169	(38.233)	(38.064)
Ratei e risconti attivi	-	19.457	19.457	-	18.527	18.527	-	930	930
Totale	1.151.241	5.764.506	6.915.747	1.173.899	4.849.067	6.022.966	(22.658)	915.439	892.781
Fondo svalutazione	-	(3.639)	(3.639)	-	(3.302)	(3.302)	-	(337)	(337)
Totale netto fondo svalutazione	1.151.241	5.760.867	6.912.108	1.173.899	4.845.765	6.019.664	(22.658)	915.102	892.444

L'incremento netto degli "Altri crediti verso società del Gruppo" pari a 62.720 mila euro è imputabile ai seguenti principali fattori:

- ✓ maggiori crediti IVA verso la Controllante per 74.308 mila euro determinati principalmente dall'incremento dell'IVA a credito rispetto all'esercizio precedente; nel dettaglio, il saldo è correlato ad un aumento di

RFI SpA

287.976 mila euro della quota di credito IVA oltre l'esercizio ed una riduzione di 213.668 mila euro della quota di credito IVA entro l'esercizio;

- ✓ decremento degli altri crediti non commerciali verso la Controllante per 2.961 mila euro e verso le altre Società del gruppo per 8.625 mila euro, quest'ultimo in particolare a seguito di regolazioni finanziarie intervenute.

I Crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e verso il Ministero delle Infrastrutture e Trasporti al 31 dicembre 2014 sono di seguito analizzati:

	31.12.2013	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	31.12.2014
Contributi in c/ esercizio:					
- cap. 1541	180.455	975.557	(1.075.557)		80.455
Contributi in c/ impianti e investimenti:					
- cap. 1541	262.894		(262.894)		—
- cap. 7120-7122-7123-7242	3.023.624	2.197.396	(1.222.840)	300.000	4.298.180
- cap. 7060-7514-7515-7518-7540	1.394.687	436.407	(194.207)	(300.000)	1.336.887
Legge 87/94	187				187
Totale	4.861.847	3.609.360	(2.755.498)	—	5.715.709

Si fa presente che nel bilancio al 31 dicembre 2013 i crediti verso il MEF comprendevano anche quelli relativi ai contributi quindicennali previsti dall'art. 1 comma 964 della Legge Finanziaria 2007 (capitolo 7124), riclassificati tra le "Attività finanziarie non correnti e correnti" al fine di una più corretta rappresentazione contabile di tali poste.

Inoltre, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2013 i crediti verso il MEF a valere sul capitolo 1541 sono stati riclassificati per un importo pari a 262.894 mila euro quali crediti per contributi conto impianti per manutenzione straordinaria a seguito delle ridestinzioni per la copertura dei costi di manutenzione straordinaria disposte ai sensi dell'art.7 ter "Disposizioni urgenti per l'infrastruttura ferroviaria nazionale" L. n. 71 del 24 giugno 2013.

Nel corso del 2014 la posta ha subito un incremento netto di 853.862 mila euro dovuto all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- iscrizione di nuovi crediti per contributi in conto esercizio, conto impianti e investimenti per 3.609.360 mila euro così suddivisi:
 - 975.557 mila euro (capitolo 1541 MEF – contributi in conto esercizio) secondo quanto stabilito dalla Legge 27 dicembre 2013, n. 147 (Legge di stabilità 2014);
 - 2.197.397 mila euro (capitolo 7122/7123 MEF – contributi in conto impianti) di cui 1.619.870 mila euro secondo quanto stabilito dalla già citata Legge di stabilità 2014 in relazione alle somme dovute in forza del Contratto di Programma - parte investimenti destinate agli investimenti infrastrutturali relativi alla Rete Convenzionale, 76.010 mila euro relativi all'annualità 2013 delle somme stanziati per la manutenzione straordinaria con Delibera CIPE 33/2012 sul capitolo 7514 del MIT e trasferite con decreto di variazione sul capitolo 7122 del MEF, 500.000 mila euro stanziati dalla Legge di stabilità 2014 per le attività di manutenzione straordinaria in relazione alle somme dovute in forza del Contratto di Programma - Parte Servizi, e 1.517 mila euro stanziati dalla Legge di stabilità 2014 sul capitolo 7123 in relazione a somme dovute all'impresa ferroviaria per la realizzazione di opere specifiche;

RFI SpA

- 8.083 mila euro (capitolo 7518 MIT) per l'annualità 2014 delle risorse stanziare dalla Delibera CIPE 86/2011 a valere sulle risorse di cui al comma 1 dell'art 32 del decreto legge n. 98/2011 (Fondo Infrastrutture ferroviarie e stradali) assegnate a RFI dalla Legge di stabilità 2014 per la linea AV/AC Milano-Genova: Terzo Valico dei Giovi - II Lotto costruttivo;
 - 189.057 mila euro (capitolo 7515 MIT) per l'annualità 2014 delle risorse stanziare dalla Delibera CIPE 85/2011 a valere sulle risorse di cui al comma 1 dell'art 32 del Decreto Legge n. 98/2011 (Fondo Infrastrutture ferroviarie e stradali) assegnate a RFI dalla Legge di stabilità 2014 per la linea AV/AC Milano-Verona; tratta Treviglio Brescia - II Lotto costruttivo per 190.316 mila euro dedotte di 1.259 mila euro ai sensi dei DD.LL. 4/2014-35/2014-66/2014;
 - 136.415 mila euro (capitolo 7540 MIT) relativi a somme assegnate ad RFI dal D.L. 69/2013 per interventi di miglioramento della rete ferroviaria;
 - 102.851 mila euro (capitolo 7532 MIT) relativi alle annualità 2013 e 2014 delle somme assegnate ad RFI S.p.A. dalla Legge di Stabilità 2014 e pari rispettivamente a 59.684 mila euro ed a 43.167 mila euro;
- decrementi per incassi per 2.755.498 mila euro così suddivisi:
- 1.075.557 mila euro (capitolo 1541 MEF – contributi in conto esercizio), di cui 100.000 mila euro relativi a crediti residui di anni precedenti e 975.557 mila euro relativi ai crediti iscritti nel 2014;
 - 262.893 mila euro per le somme destinate alle attività di manutenzione straordinaria relativi a crediti residui di anni precedenti;
 - 1.072.709 (capitolo 7122 MEF - contributi conto impianti) relativi ai crediti residui dell'anno 2013;
 - 131 mila euro (capitolo 7123 MEF - contributi conto impianti) relativi a crediti residui sullo stanziamento 2013;
 - 131.159 mila euro (capitolo 7060 MIT contributi conto impianti da Legge 443/2001 cd "Legge obiettivo") di cui 74.932 mila euro per il progetto Linea AV/AC Milano-Verona – Tratta Treviglio Brescia e 56.227 mila euro per il progetto Linea AV/AC Genova-Milano – III° Valico dei Giovi;
 - 48.856 mila euro (capitolo 7515 MIT Fondo infrastrutture ferroviarie e stradali) per il progetto Linea AV/AC Milano-Verona – Tratta Treviglio Brescia;
 - 14.193 mila euro (capitolo 7540 MIT) relativi a somme assegnate ad RFI S.p.A. dal DL 69/2013 per interventi di miglioramento della rete ferroviari;
 - 150.000 mila euro (capitolo 7514 MIT) relativi all'annualità 2014 dei contributi trasferiti per l'incasso sul capitolo 7122 del MEF per gli investimenti di manutenzione straordinaria;
- altre variazioni in aumento sul capitolo 7122 del MEF e in diminuzione sul capitolo 7514 del MIT per 300.000 mila euro a seguito del trasferimento tra capitoli ai fini dell'incasso delle annualità 2014, 2015 e 2016 per gli investimenti di manutenzione straordinaria.

I crediti verso il MEF Legge 87/1994 al 31 dicembre 2014 sono pari a 187 mila euro e riguardano le somme residue anticipate dalla Società per la riliquidazione dell'indennità di buonuscita ai dipendenti in quiescenza dal 1984 al 1994.

I tempi di incasso dei crediti verso MEF e MIT sono influenzati dalla disponibilità dei Ministeri. Nell'anno 2014 sono stati incassati dal MEF 2.961.290 mila euro (di cui 400.000 mila euro a valere sui crediti esposti tra le