

COMUNICATO

Annuario R&S: scheda monografica Ferrovie dello Stato

Milano, 17 gennaio 2011

In una lettera inviata al direttore del *Sole24Ore*, pubblicata nel numero di ieri dello stesso quotidiano, la Direzione Centrale Relazioni con i Media della FS S.p.A. esprime valutazioni sull'analisi dei bilanci FS che R&S ha divulgato il 27 dicembre 2010. Desideriamo precisare quanto segue:

1. Le analisi dei bilanci dei maggiori gruppi italiani sono basate su una metodologia originale messa a punto da R&S sin dagli anni '70 e costantemente aggiornata, il cui obiettivo è quello di mettere in evidenza secondo criteri neutrali la capacità di reddito e la consistenza finanziaria della società; la metodologia comporta l'applicazione dei medesimi criteri a tutti i gruppi considerati; la stessa viene esposta nelle note in testa al volume a stampa, edito nel luglio di ogni anno, e nel sito internet www.mbres.it, finestra dedicata all'*Annuario R&S*;
2. Le schede vengono sottoposte alle società esaminate prima della loro pubblicazione affinché le stesse possano completarle ed esprimere valutazioni e precisazioni;
3. Nel caso di FS, inserita nell'*Annuario* a partire dall'edizione 1997, le schede pubblicate risultano da consueti e approfonditi confronti con la società che hanno portato, tra l'altro, ad integrare e qualificare con specifiche note i numeri del bilancio.

Relativamente alle eccezioni opposte dalla Direzione Relazioni con i Media nella lettera al *Sole24Ore*:

- a. "Visione fuorviante dei conti economici del Gruppo": la FS ha dichiarato nel 2009 un utile netto consolidato pari a 27 milioni di euro e tale identico risultato figura nell'ultima riga della tabella elaborata da R&S sui conti economici del medesimo esercizio; come precisato sopra, l'elaborazione dei margini intermedi deriva dall'applicazione di una metodologia introdotta in Italia da R&S e ormai consolidata da quattro decenni di pubblicazioni nelle quali è stata sempre assicurata la parità di trattamento di tutte le società italiane;
- b. I contributi percepiti da FS a valere sull'attività tipica (corrispettivi per contratti di "servizio" e di "programma" da Stato ed Enti locali) sono classificati come ricavi correnti e quindi contribuiscono positivamente a tutti i margini del conto economico;
- c. "Sbagliata concezione" del Fondo Ristrutturazione ex legge 448 del 1998: in qualità di azienda commerciale nella forma giuridica della società per azioni la FS deve contabilizzare in conto economico ammortamenti annui pari al deperimento dei mezzi di produzione stimato dai suoi amministratori; nella configurazione attuale, la società riunisce un'attività di trasporto passeggeri e merci ed un'attività di gestione dell'infrastruttura ferroviaria nazionale; le leggi che regolano il settore hanno disposto che la gestione dell'infrastruttura debba avvenire in un contesto di "tendenziale equilibrio tra i ricavi [...] e i costi" al netto degli ammortamenti i quali non vengono sufficientemente recuperati sulle tariffe; il bilancio viene quindi presentato contabilizzando da un lato quelli che si ritengono i "corretti" ammortamenti annui, dall'altro lato utilizzando a loro parziale copertura quote di un fondo costituito mediante addebito al patrimonio; nella riclassificazione di R&S questi aspetti vengono chiariti con specifiche annotazioni, mettendo altresì in evidenza, da un lato, il risultato corrente (che sconta necessariamente il risultato della gestione dell'infrastruttura poiché costituisce a tutt'oggi attività tipica della società), dall'altro l'utilizzo del fondo citato che

avendo un'origine patrimoniale equivale ad utilizzo di riserve, classificato pertanto "dopo" il risultato corrente;

- d. Plusvalenze da cessione di immobili: negli schemi R&S tutte le plusvalenze da realizzo di attivi immobilizzati vengono classificati "dopo" l'utile corrente; a maggior ragione quelle che derivano da cespiti immobiliari;
- e. Oneri straordinari per il personale: nella metodologia R&S la gestione corrente include "tutti" i costi del personale, compresi quelli che gli amministratori dichiarano di natura "straordinaria"; un passo delle note metodologiche chiarisce specificamente questo punto. Gli accantonamenti fatti a tale titolo in precedenti esercizi, ed i relativi utilizzi, vengono classificati "dopo" il risultato corrente e così è stato fatto per la FS.

Ricerche e Studi S.p.A