

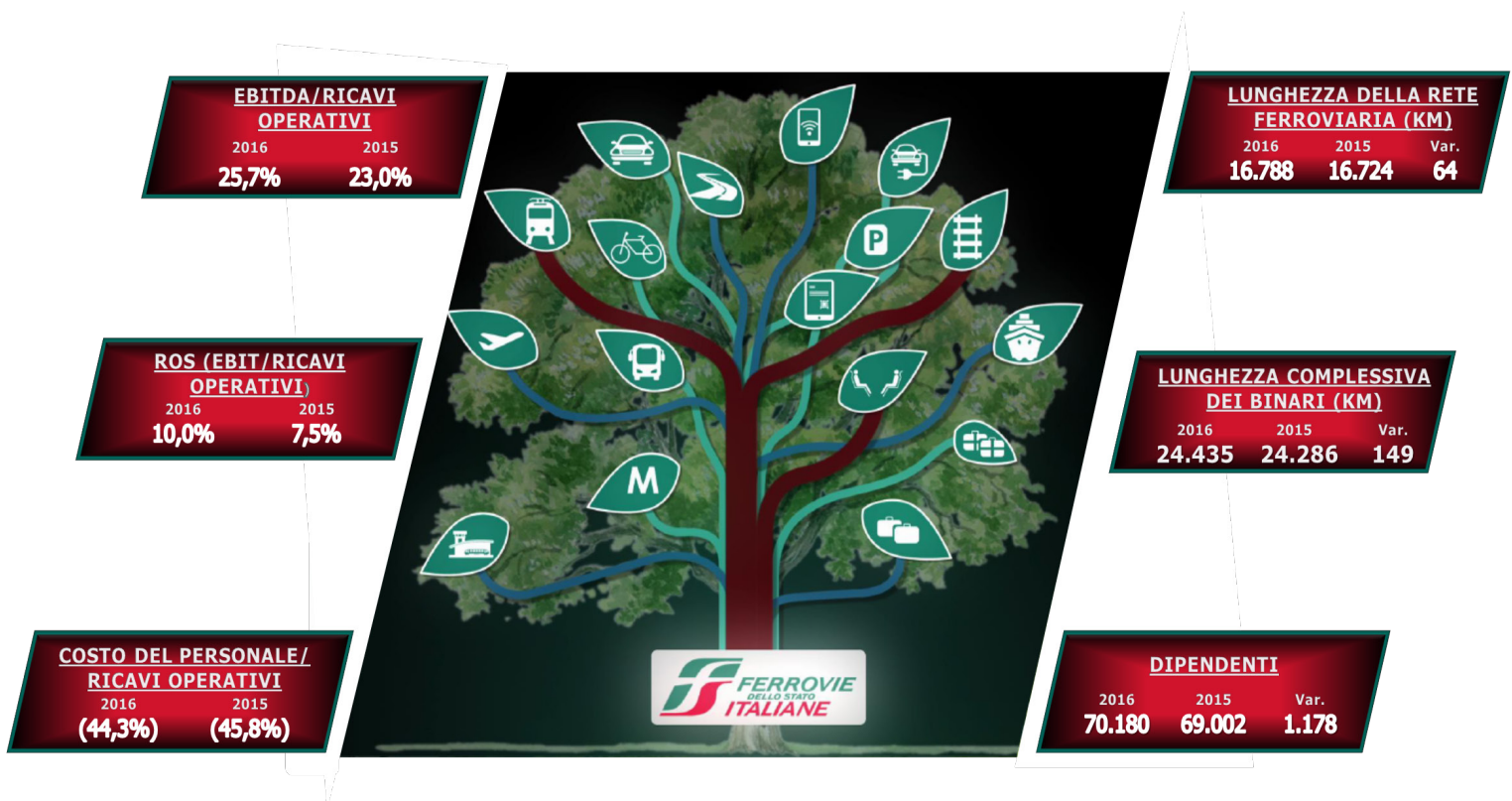


**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO  
STATO ITALIANE SPA  
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA  
ANNUALE 2016**

## INDICE

|   |          |
|---|----------|
| <b>GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SpA</b>                       |          |
| <b>DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA ANNUALE 2016</b>                                | <b>1</b> |
| I risultati consolidati   | 3        |
| Le <i>performance</i> economiche e finanziarie del Gruppo                           | 4        |
| Investimenti  | 11       |
| Le <i>performance</i> economiche e finanziarie dei settori                          | 13       |
| Le <i>performance</i> economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA | 26       |
| Prospetti contabili consolidati   | 29       |
| Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA                            | 35       |
| Informativa per settore di attività del Gruppo                                      | 41       |

## I risultati consolidati



valori in milioni di euro

| Principali dati economici, patrimoniali e finanziari            | 2016              | 2015              | Variazione        | %        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------|
| Ricavi operativi  | 8.928             | 8.585             | 343               | 4,0      |
| Costi operativi   | (6.635)           | (6.610)           | (25)              | (0,4)    |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                                | 2.293             | 1.975             | 318               | 16,1     |
| Risultato operativo (EBIT)                                      | 892               | 644               | 248               | 38,5     |
| Risultato netto   | 772               | 464               | 308               | 66,4     |
|   | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> | <b>Variazione</b> | <b>%</b> |
| Capitale investito netto (CIN)                                  | 45.257            | 44.695            | 562               | 1,3      |
| Mezzi propri (MP)   | 38.497            | 37.953            | 544               | 1,4      |
| Posizione finanziaria netta (PFN)                               | 6.760             | 6.742             | 18                | 0,3      |
| PFN/MP  | 0,18              | 0,18              |                   |          |
| Investimenti dell'esercizio                                     | 5.950             | 5.497             | 453               | 8,2      |
| Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio | 1.032             | (2)               | 1.034             | >200     |

## Le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo

### Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

|   | 2016           | 2015           | Variazione  | %            |
|---|----------------|----------------|-------------|--------------|
| <b>RICAVI OPERATIVI</b>   | <b>8.928</b>   | <b>8.585</b>   | <b>343</b>  | <b>4,0</b>   |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 7.908          | 7.881          | 27          | 0,3          |
| Altri proventi  | 1.020          | 704            | 316         | 44,9         |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  | <b>(6.635)</b> | <b>(6.610)</b> | <b>(25)</b> | <b>(0,4)</b> |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>   | <b>2.293</b>   | <b>1.975</b>   | <b>318</b>  | <b>16,1</b>  |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni   | (1.401)        | (1.332)        | (70)        | (5,3)        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>   | <b>892</b>     | <b>644</b>     | <b>248</b>  | <b>38,5</b>  |
| Saldo della gestione finanziaria  | (94)           | (107)          | 13          | 12,1         |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  | <b>798</b>     | <b>537</b>     | <b>261</b>  | <b>48,6</b>  |
| Imposte sul reddito   | (26)           | (73)           | 47          | 64,4         |
| <b>RISULTATO DI ESERCIZIO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>                                  | <b>772</b>     | <b>464</b>     | <b>308</b>  | <b>66,4</b>  |
| Risultato di esercizio delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali |                |                |             |              |
| <b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>   | <b>772</b>     | <b>464</b>     | <b>308</b>  | <b>66,4</b>  |
| RISULTATO NETTO DI GRUPPO   | 758            | 448            | 310         | 69,2         |
| RISULTATO NETTO DI TERZI  | 14             | 16             | (2)         | (12,5)       |

L'esercizio 2016 chiude con un **Risultato Netto** pari a 772 milioni di euro, con un significativo aumento rispetto all'esercizio precedente (+66,4%), quando il Gruppo aveva fatto registrare un utile di 464 milioni di euro.

L'incremento è sostanzialmente riconducibile alle operazioni di valorizzazione di *asset* concluse nel corso del 2016 dal *management* nell'ambito di una più ampia visione di un Gruppo che si avvia, a diventare un operatore di mobilità integrata in coerenza con quanto delineato a settembre con l'approvazione del nuovo piano industriale 2017-2026 da parte del Consiglio di Amministrazione di FS SpA. In quest'ottica si inquadra infatti la citata operazione di cessione di parte del *business* riferito alla gestione degli spazi commerciali non *core* avvenuto per il tramite della vendita della Grandi Stazioni Retail SpA a terzi, che ha generato nell'esercizio una plusvalenza di 365 milioni di euro. A tale proposito si ricorda che a fine 2015 fu portata a buon esito una analoga operazione di cessione di *asset* a terzi – il riferimento è alla vendita della rete elettrica a Terna SpA – con una plusvalenza di 18 milioni di euro.

Di conseguenza, anche i principali margini industriali intermedi, **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** e **Risultato Operativo (EBIT)**, aumentano in misura molto rilevante, rispettivamente di 318 milioni di euro (+16,1%) il primo e 248 milioni di euro (+38,5%) il secondo.

Di minore impatto, in termini di valori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sono gli effetti sul consuntivo 2016 degli interventi normativi del 2015. E' da segnalare in quest'ambito il provvedimento legislativo del 22 gennaio 2016 (cd "Eco bonus"), che ha definito un'ulteriore misura di sostegno al trasporto merci mediante una riduzione del pedaggio

di 2,5 euro per Treno-km, ristabilendo così un quadro di maggiore sostenibilità per il settore rispetto agli effetti fortemente negativi causati in anni passati dal precedente taglio del Contratto di Servizio Merci. Di contro, si segnala che l'anno 2016 sconta i maggiori oneri connessi con gli aumentati costi dell'energia elettrica per la trazione (+33 milioni di euro), causati dalla contemporanea entrata in vigore di una serie di provvedimenti normativi e regolatori (in particolare le Delibere nn. 654 e 668/2015) emanati sul finire del 2015 dall'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il Sistema Idrico (AEEGSI).

Passando all'analisi dei **Ricavi operativi**, questi segnano un incremento di 343 milioni di euro dovuto, per 27 milioni di euro all'aumento dei **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**, e per 316 milioni di euro agli **Altri proventi**.

La variazione positiva (+0,3%) dei **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** è riconducibile ai Ricavi da servizi di trasporto, che hanno fatto registrare un incremento pari a 2 milioni di euro, cui va aggiunta la crescita dei Ricavi da Servizi di infrastruttura (+26 milioni di euro). Il saldo netto delle altre voci residuali che compongono i ricavi delle vendite e delle prestazioni risulta, invece, in leggera flessione per 1 milione di euro.

Analizzando in dettaglio i principali elementi relativi all'incremento dei **Ricavi da servizi di trasporto** (+2 milioni di euro), si riscontra il positivo contributo del servizio trasporto passeggeri *Short Haul* per complessivi 119 milioni di euro, suddiviso in *rail* nazionale (+76 milioni di euro), internazionale (+24 milioni di euro, prevalentemente ad opera del gruppo Netinera, operante in Germania) e trasporto su gomma (+19 milioni di euro). Di segno contrario, invece, l'apporto del segmento *rail Long Haul* che nel periodo, pur a fronte di un incremento dei volumi del servizio AV prodotto dal *brand Frecciarossa*, ha registrato, complessivamente tra Italia e estero, una diminuzione dei ricavi pari a 99 milioni di euro, dovuto prevalentemente alla riduzione dello *yield* medio indotta dal mercato, cui si unisce l'assenza degli effetti positivi generati nell'esercizio precedente dall'evento *Expo 2015*. Il servizio di trasporto merci rileva invece un decremento pari a 18 milioni di euro.

Si rinvia, per maggiori dettagli sulle dinamiche circa l'andamento dei Ricavi da servizi di trasporto, ai commenti contenuti nella sezione relativa al settore operativo Trasporto.

La variazione positiva dei **Ricavi da Servizi di infrastruttura**, pari a 26 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2015, include prevalentemente l'incremento dei ricavi da pedaggio per 20 milioni di euro, attribuibile all'aumento dei volumi di produzione, nonché i maggiori contributi per contratti di servizio connessi con l'ingresso nell'area di consolidamento della società FSE Srl (+5 milioni di euro). I ricavi dallo Stato per contributi in conto esercizio, riconosciuti ad RFI SpA sulla base della Legge di Stabilità 2016, sono rimasti invariati rispetto al 2015 (976 milioni di euro).

Gli **Altri ricavi**, inclusi nei **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**, mostrano una minima riduzione, pari a 1 milioni di euro (complessivamente -0,4%), connessa prevalentemente ad effetti di natura gestionale.

L'incremento della voce **Altri proventi** (+316 milioni di euro) deriva per la maggior parte, come già evidenziato in precedenza, dalla plusvalenza, di 365 milioni di euro, derivante dall'operazione di cessione a terzi degli *asset* riferiti alla Grandi Stazione Retail SpA, a fronte dei 18 milioni nel 2015 rivenienti dalla cessione degli *asset* elettrici a Terna SpA. Si segnalano inoltre minori ricavi per canoni di locazione, riaddebito di oneri condominiali e vendita di spazi pubblicitari, pari a 28 milioni di euro, per effetto anch'essi della cessione del ramo "*Retail*", a cui si aggiungono minori vendite realizzate nell'esercizio di immobili e terreni di *trading* (-11 milioni di euro).

I **Costi operativi** dell'esercizio 2016 si attestano a 6.635 milioni di euro, in aumento di 25 milioni di euro (+0,4%)

rispetto al 2015 (6.610 milioni di euro); di seguito i dettagli:

- aumento dei costi netti riferiti al personale per 17 milioni di euro. Sulla variazione incide l'aumento del costo riferito al personale a ruolo, per effetto della piena applicazione del contenuto economico del nuovo Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro della Mobilità Area contrattuale Attività Ferroviarie, seppure quasi completamente assorbito dal processo di efficientamento dell'organizzazione del lavoro, dalla diminuzione delle consistenze medie, dagli sgravi contributivi riconosciuti sui premi di produzione e dai minori oneri per risoluzioni incentivate. In aumento i costi del gruppo Netinera Deutschland, per le assunzioni di personale a seguito dell'acquisizione di nuove tratte (9 milioni di euro), e quelli connessi con l'ingresso nell'area di consolidamento di FSE Srl (5 milioni di euro);
- aumento degli altri costi netti per 8 milioni di euro, principalmente per effetto delle seguenti variazioni:
  - i) incremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci per 71 milioni di euro. Si rilevano maggiori consumi di materiali (+86 milioni di euro) connessi con gli investimenti in atto nel settore infrastruttura; maggiori costi per energia elettrica (+33 milioni di euro, a fronte dei già commentati nuovi provvedimenti normativi) in parte compensati da minori costi per combustibili per la trazione (-7 milioni di euro) e da altri *saving* diffusi (-11 milioni di euro); minore variazione delle giacenze di immobili e terreni di *trading* dovuta alla diminuzione del costo del venduto (-5 milioni di euro) e alle minori svalutazioni effettuate nell'esercizio rispetto al 2015 (-25 milioni di euro);
  - ii) incremento dei costi per servizi per complessivi 35 milioni di euro come effetto netto derivante dagli incrementi delle prestazioni per il trasporto (+42 milioni di euro) controbilanciato da risparmi complessivi per 7 milioni di euro, concentrati soprattutto nell'ambito delle manutenzioni. I citati aumenti dei costi per prestazioni di servizio sono di fatto ascrivibili al gruppo Netinera Deutschland per effetto dell'acquisizione di nuove tratte nell'esercizio;
  - iii) incremento degli altri costi operativi per 34 milioni di euro dovuto ad un aumento degli oneri per quote associative e contributi ad enti vari, penalità passive e indennizzi, IVA non deducibile ed altre imposte e tasse, e ai maggiori accantonamenti effettuati nell'esercizio soprattutto per imposte e tasse diverse afferenti le aree edificabili;
  - iv) maggiori capitalizzazioni per 134 milioni di euro, essenzialmente dovute all'incremento degli investimenti realizzati nel settore infrastruttura, in particolare per le attività di *upgrading* tecnologico e per il rinnovo della sicurezza, e ai maggiori interventi di manutenzione incrementativa dei rotabili.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, per effetto della dinamica dei ricavi e costi operativi sopra descritti, si attesta nel periodo a 2.293 milioni di euro, con una variazione positiva di 318 milioni di euro pari al 16,1%.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 892 milioni di euro, in aumento di 248 milioni di euro (+38,5%) rispetto all'esercizio precedente. La variazione dipende principalmente da quanto descritto in precedenza per i ricavi e costi operativi, avuto poi conto dei maggiori ammortamenti e svalutazioni, rispettivamente per 78 milioni di euro e 15 milioni di euro, controbilanciati da minori accantonamenti rispetto al 2015 per complessivi 23 milioni di euro. La voce accantonamenti, pari a 25 milioni di euro (48 milioni di euro nel 2015), accoglie gli oneri previsti dalle società del Gruppo FS per la parte straordinaria del Fondo Bilaterale di Sostegno al Reddito.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, pari a 94 milioni di euro di oneri netti, migliora rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a 13 milioni di euro. Tale variazione è sostanzialmente legata a partite non ricorrenti che hanno influenzato sia i proventi che gli oneri. In particolare si riscontra:

- l'assenza, nel periodo in esame, di proventi finanziari rilevati invece nel medesimo periodo del 2015 e riferiti alla *derecognition* del debito finanziario connesso alla partecipazione in Eurofima SA per 75 milioni di euro;
- maggiori proventi finanziari dell'esercizio per 14 milioni di euro come effetto contabile scaturente dall'atto transattivo

sottoscritto dalla società Mercitalia Logistics SpA con il Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania per la Gestione dei rifiuti;

- altre variazioni riferite alla diminuzione di oneri su debiti e su cambi per circa 49 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito** ammontano a 26 milioni di euro, con una variazione in diminuzione pari a 47 milioni di euro (-64,4%).

Nel seguito, in aggiunta ai commenti precedenti, si riporta la tabella del valore economico direttamente generato e di quello distribuito dal Gruppo FS che evidenzia la modalità con cui lo stesso è stato redistribuito agli *stakeholder*. Il Gruppo riconosce l'importanza di un'equilibrata distribuzione del valore generato dalla propria attività nei confronti dei propri *stakeholder*, valore che gli stessi, direttamente o indirettamente, hanno contribuito a produrre. Attraverso l'analisi del valore economico distribuito si evidenzia il flusso di risorse indirizzato ai propri dipendenti, ai propri fornitori di beni, servizi e capitali, alla Pubblica Amministrazione e alle comunità nelle quali il Gruppo stesso è presente.

La tabella sotto riportata è redatta considerando le linee guida adottate dal Gruppo FS (GRI-G4 *Sustainability Reporting Guidance*) per la redazione delle *non financial information* disciplinate D.lgs 254/2016 che diverrà obbligatoria a partire dal corrente esercizio (2017):

valori in milioni di euro

|   | 2016         | %           | 2015         | %           |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Valore economico direttamente generato</b> | <b>9.004</b> | <b>100%</b> | <b>8.709</b> | <b>100%</b> |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni      | 7.908        |             | 7.881        |             |
| Proventi diversi                              | 1.096        |             | 828          |             |
| <b>Valore economico distribuito</b>           | <b>6.837</b> | <b>76%</b>  | <b>6.879</b> | <b>79%</b>  |
| Costi operativi per materie e servizi         | 2.623        |             | 2.614        |             |
| Costo del personale                           | 3.951        |             | 3.934        |             |
| Pagamenti ai finanziatori                     | 170          |             | 231          |             |
| Pagamenti ad entità pubbliche                 | 93           |             | 100          |             |
| <b>Valore economico trattenuto</b>            | <b>2.167</b> | <b>24%</b>  | <b>1.830</b> | <b>21%</b>  |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni   | 1.401        |             | 1.332        |             |
| Altri costi diversi e imposte                 | (6)          |             | 34           |             |
| <b>Risultato netto di esercizio</b>           | <b>772</b>   |             | <b>464</b>   |             |

Si precisa infine che il valore non distribuito dal Gruppo (circa 2,2 miliardi di euro), è trattenuto sostanzialmente sotto forma di investimenti in autofinanziamento e accantonamenti a riserve, per essere reinvestito a garanzia della continuità e della sostenibilità del *business* nel medio – lungo periodo e quindi indirettamente, nel caso del Gruppo FS, a ulteriore beneficio di parte degli *stakeholder* (come i dipendenti e la collettività ad esempio mediante la crescita nella qualità dei servizi tra cui quello universale).

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

valori in milioni di euro

|   | 31.12.2016    | 31.12.2015    | Variazione |
|---|---------------|---------------|------------|
| <b>ATTIVITA'</b>                          |               |               |            |
| Capitale circolante netto gestionale      | 404           | 929           | (525)      |
| Altre attività nette                      | 591           | (581)         | 1.172      |
| <b>Capitale circolante</b>                | <b>995</b>    | <b>348</b>    | <b>647</b> |
| Capitale immobilizzato netto              | 47.330        | 47.357        | (27)       |
| Altri fondi                               | (3.068)       | (3.010)       | (58)       |
| Attività Nette Possedute per la vendita   |               |               |            |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>           | <b>45.257</b> | <b>44.695</b> | <b>562</b> |
| <b>COPERTURE</b>                          |               |               |            |
| Posizione finanziaria netta a breve       | 353           | 884           | (531)      |
| Posizione finanziaria netta a medio/lungo | 6.407         | 5.858         | 549        |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>        | <b>6.760</b>  | <b>6.742</b>  | <b>18</b>  |
| <b>Mezzi propri</b>                       | <b>38.497</b> | <b>37.953</b> | <b>544</b> |
| <b>COPERTURE</b>                          | <b>45.257</b> | <b>44.695</b> | <b>562</b> |

Il **Capitale investito netto**, pari a 45.257 milioni di euro, si è incrementato nel corso dell'esercizio 2016 di 562 milioni di euro per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (+647 milioni di euro) parzialmente compensato dal decremento del **Capitale immobilizzato netto** (-27 milioni di euro) e dall'incremento degli **Altri fondi** (-58 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a 404 milioni di euro, fa registrare un decremento di 525 milioni di euro attribuibile a:

- minori crediti relativi al Contratto di Servizio verso il MEF (-189 milioni di euro) e al Contratto di servizio verso le Regioni (-309 milioni di euro), dovuti alla positiva dinamica delle regolazioni finanziarie dei corrispettivi avvenute nel corso dell'anno e al puntuale monitoraggio delle procedure e dei piani di rientro, concordati con le controparti, finalizzati alla riscossione dei crediti;
- minori crediti commerciali (-27 milioni di euro), su cui incide in maniera significativa il decremento dei crediti per servizi prestati in passato al Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania per la Gestione dei rifiuti solidi urbani nel territorio della Campania (100 milioni di euro), come conseguenza della finalizzazione dei relativi atti transattivi già citati, cui si contrappone, tra l'altro, la variazione di perimetro intervenuta nel corso dell'esercizio per circa +71 milioni di euro e l'incremento dei canoni attivi di manutenzione e teleconduzione delle linee di alta tensione;
- maggiori rimanenze (+107 milioni di euro), dovute principalmente all'incremento dello *stock* di materie prime, sussidiarie e di consumo per l'aumento degli acquisti di materiali per l'infrastruttura, per l'aumento della produzione delle Officine Nazionali Armamento e Apparecchiature Elettriche di Pontassieve, di Bologna e Bari e per l'acquisizione di FSE Srl. La variazione della posta in esame è influenzata infine dall'incremento dei crediti per contratti di costruzione e di immobili e terreni di *trading* inclusi nel valore del patrimonio immobiliare destinato alla vendita del Gruppo;



- maggiori debiti commerciali (+107 milioni di euro) dovuti principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento riferita al summenzionato trasferimento al Gruppo di FSE Srl. Le altre variazioni minori sono conseguenza delle normali dinamiche di pagamento interne al Gruppo.

Le **Altre attività nette** registrano invece un incremento, pari a 1.172 milioni di euro, che deriva sostanzialmente dall'effetto combinato di:

- minori crediti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti (-556 milioni di euro) quale effetto di incassi di periodo e minori debiti per acconti legati ai contributi in conto impianti (+1.578 milioni di euro) allocati ai progetti avviati dal Gruppo. Con riferimento ai contributi maturati si precisa che questi fanno principalmente riferimento alle somme dovute in forza del Contratto di Programma, finalizzate alla manutenzione straordinaria o agli interventi urgenti ed indifferibili della rete ferroviaria, ad investimenti infrastrutturali per il completamento di linee AV/AC, ad interventi di miglioramento della rete ferroviaria, alla progettazione e realizzazione del tunnel Torino-Lione nonché a garantire la continuità operativa di FSE Srl;
- minori altri debiti (+180 milioni di euro) dovuti principalmente all'azzeramento del Fondo di sostegno al reddito già definito in seguito all'estinzione della Fondazione ad esso relativa e al trasferimento dell'intero suo patrimonio all'INPS;
- minori altri crediti (-110 milioni di euro) essenzialmente per effetto della scissione parziale avvenuta nell'anno della società Grandi Stazioni Rail SpA;
- incremento dei crediti IVA (+89 milioni di euro), di fatto dovuti all'effetto netto combinato del rimborso IVA effettuato dall'Erario per gli anni 2012, 2013 e 2015 e delle liquidazioni IVA del periodo;
- decremento delle attività per imposte anticipate (-9 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto** presenta un decremento di 27 milioni di euro attribuibile all'aumento degli investimenti del periodo, pari a 5.950 milioni di euro, in parte compensati dai contributi in conto impianti rilevati per competenza per 4.301 milioni di euro e dagli anticipi recuperati nel periodo (-125 milioni di euro), dagli ammortamenti di periodo per 1.306 milioni di euro, dalle operazioni straordinarie dell'esercizio (-184 milioni di euro), dalle altre alienazioni e perdite di valore (-80 milioni di euro) e altri movimenti e riclassifiche effettuate (-10 milioni di euro). Si rileva inoltre un incremento del valore delle partecipazioni valutate al Patrimonio netto (+29 milioni di euro) quale effetto della sottoscrizione da parte di TFB SpA del capitale sociale della società BBT SE e dei risultati conseguiti nell'anno dalle società partecipate.

Gli **Altri fondi** registrano una variazione in aumento pari a 58 milioni di euro dovuta all'effetto contrapposto tra l'incremento dei fondi rischi e del fondo imposte (rispettivamente +67 milioni di euro e +5 milioni di euro), controbilanciato dal decremento del fondo TFR (-14 milioni di euro) principalmente per utilizzi e anticipi dell'esercizio.

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 6.760 milioni di euro e registra nel corso dell'anno un incremento di soli 18 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015. Tale variazione è essenzialmente correlata a:

- incremento del saldo del conto corrente di tesoreria (-301 milioni di euro) che accoglie i versamenti effettuati nel corso dell'anno dal MEF relativi al Contratto di Programma e i versamenti per altri contributi erogati dalla Commissione Europea connessi alle esigenze operative del Gruppo (essenzialmente di RFI SpA);
- decremento del credito finanziario verso il MEF (+477 milioni di euro), per l'effetto congiunto della riduzione netta legata agli incassi dell'anno e dello stanziamento dei contributi della Legge Finanziaria 2006 e 2007;

- decremento dei debiti verso altri finanziatori (-90 milioni di euro) ascrivibili per la maggior parte ai rimborsi avvenuti nel corso del 2016 dei prestiti contratti verso la Cassa Depositi e Prestiti destinati all'infrastruttura ferroviaria (Reti Tradizionale e Alta Velocità) a nuovi finanziamenti derivanti da opere di *funding* stipulati a copertura di *factoring* e ai finanziamenti per *leasing* del gruppo Netinera Deutschland per nuovo materiale rotabile. Si ricorda per completezza di informazione che i rimborsi dei prestiti verso Cassa Depositi e Prestiti sono assicurati dai contributi da ricevere dallo Stato dal 2007 al 2021;
- decremento delle altre passività finanziarie (-116 milioni di euro) in connessione alla gestione del *business* del *factoring*;
- incremento dei prestiti obbligazionari (+152 milioni di euro) per l'emissione di 3 nuove *tranche* (700 milioni di euro) del prestito obbligazionario relativo al Programma *Euro Medium Term Notes*, in parte compensata dal rimborso delle rate scadute nell'anno relative ai prestiti erogati da Eurofima SA (548 milioni di euro);
- incremento dei finanziamenti da banche (+657 milioni di euro), principalmente per effetto di maggiori prestiti accesi in *pool* finalizzati all'acquisto di nuovo materiale rotabile per il trasporto regionale e delle operazioni straordinarie di acquisizione citate in premessa;
- incremento di altre attività finanziarie (-762 milioni di euro) condizionato di fatto dall'operazione di vendita della Grandi Stazioni Retail SpA.

I **Mezzi propri** passano da 37.953 milioni di euro a 38.497 milioni di euro, con una variazione positiva per 544 milioni di euro, per effetto principalmente:

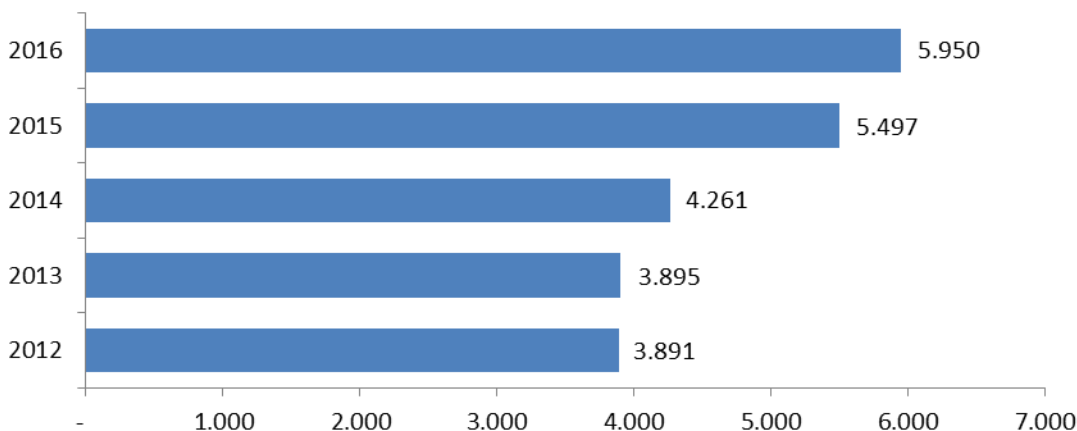
- dell'incremento dovuto all'Utile dell'esercizio pari a 772 milioni di euro;
- del decremento pari a 185 milioni di euro dovuto alle citate variazioni dell'area di consolidamento;
- dei dividendi distribuiti relativi all'esercizio 2015 pari a 46 milioni di euro (di cui 31 milioni di euro distribuiti all'azionista MEF e 15 milioni di euro Terzi);
- della variazione positiva della riserva per *fair value* dei derivati e della riserva di utili (perdite) attuariali per complessivi 19 milioni di euro;
- dell'incremento del patrimonio di terzi della società Tunnel Ferrovia del Brennero SpA deliberato dall'assemblea e pari a 20 milioni di euro;
- della variazione negativa dei debiti per derivati pari a 32 milioni di euro.

## Investimenti

In Italia la ripresa degli investimenti, iniziata sul finire del 2014, è proseguita anche nel corso del 2016 grazie al ritrovato slancio della componente riferita agli impianti e macchinari (+2,8%), mentre gli investimenti in costruzioni sembrano mostrare ancora difficoltà a uscire dalla lunga fase di contrazione, iniziata nel 2008 (+0,9%).

Tuttavia gli esperti giudicano tale ripresa moderata, in quanto gli investimenti in impianti e macchinari non hanno ancora superato i livelli pre-crisi, a differenza degli altri maggiori paesi dell'area euro. Fenomeno dovuto alla condizione di maggiore sensibilità di tale componente della domanda all'incertezza degli sviluppi del quadro politico, nonostante i molteplici fattori di stimolo. In un contesto di ripresa povera di investimenti dove il mercato di riferimento in genere non riesce a garantire il rimpiazzo del capitale che di anno in anno diventa obsoleto (indice Investimenti/Ammortamenti <1), il Gruppo FS Italiane in controtendenza è riuscito a dare continuità alle azioni programmate nel proprio Piano Investimenti e ha mantenuto, dal 2012 ad oggi, un livello dell'indice Investimenti/Ammortamenti mediamente sensibilmente superiore a 1 (1,67 nel 2016 con media dal 2012 pari a 1,6). Inoltre ha mostrato, anche per il 2016, un *trend* della spesa per investimenti in crescita, confermandosi il principale investitore in Italia a sostegno dello sviluppo del settore trasporti, infrastruttura e logistica.

La spesa per investimenti complessivi realizzati dal Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane nel corso del 2016 (5.950 milioni di euro, di cui 1.649 milioni di euro in autofinanziamento e 4.301 milioni di euro contribuiti da fonti pubbliche) prosegue il *trend* "mirato" degli ultimi anni, mostrando una significativa crescita (+8,2%) rispetto al volume già molto elevato realizzato nell'anno 2015.



Ciò premesso, gli investimenti tecnici<sup>1</sup> realizzati dal Gruppo FS Italiane nel corso del 2016, pari a 6.018 milioni di euro, mostrano un incremento (+6% variazione a perimetro costante) rispetto al volume realizzato nel corrispondente periodo del 2015, per effetto sia degli interventi sulla rete infrastrutturale, sia di progetti di acquisto/rinnovo dei mezzi di trasporto su ferro e gomma.

Circa il 71% degli investimenti riguarda il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito gli interventi realizzati da RFI SpA ammontano a 4.173 milioni di euro e quelli di TELT Sas, che è responsabile della realizzazione e della gestione della futura

<sup>1</sup> Comprensivi delle opere riferite alle società di scopo (TELT e BBT)

linea ferroviaria merci e passeggeri Torino-Lione, ammontano a 81 milioni di euro. Circa il 27% degli investimenti è relativo al settore operativo Trasporto, per interventi dedicati al trasporto passeggeri su ferro e su gomma, sia in Italia che all'estero, e al trasporto merci. In particolare Trenitalia contribuisce per 1.557 milioni di euro, Netinera Deutschland per circa 53 milioni di euro e le società del gruppo Busitalia, operative nel trasporto su gomma in Italia, per 24 milioni di euro. Nel settore Immobiliare si concentra circa il 2% degli investimenti del Gruppo, realizzati principalmente da Grandi Stazioni SpA (ora Grandi Stazioni Rail SpA) e Centostazioni SpA per il rilancio e la valorizzazione delle principali stazioni ferroviarie, ripensate come grandi poli di servizio per le città per diventare, in base alle previsioni del Piano Industriale 2017-2026 di Gruppo, veri e propri *hub* di mobilità integrata a 360°.

## Le performance economiche e finanziarie dei settori

Di seguito, l'analisi dell'andamento gestionale del Gruppo FS Italiane viene commentata con riferimento alle performance dei settori operativi che caratterizzano il suo business (Trasporto, Infrastruttura, Servizi Immobiliari e Altri Servizi) che, nella rappresentazione grafica sottostante, sono sintetizzate con riguardo alle rispettive quote percentuali, 2016 e 2015, di Ricavi e Costi operativi, Ebitda, Risultato netto e Capitale investito netto.



■ Trasporto   
 ■ Infrastruttura   
 ■ Servizi Immobiliari   
 ■ Altri Servizi   
 ■ Rettifiche ed elisioni

## Settore Trasporto

---

Nel settore Trasporto - di primaria importanza nel Gruppo - operano le società del Gruppo FS Italiane che svolgono attività di trasporto passeggeri e/o merci su ferro, su strada o via mare.

Più in particolare, nel trasporto su rotaia opera principalmente Trenitalia SpA, che si occupa dei servizi per la mobilità di viaggiatori e merci sia in ambito nazionale che internazionale; contribuisce ai risultati del settore anche il gruppo tedesco Netinera Deutschland, che svolge attività di trasporto ferro-gomma sul mercato del trasporto locale e metropolitano tedesco attraverso circa 40 società partecipate, e la FSE Srl.

Le società che si occupano prevalentemente di trasporto merci su ferro sono il polo Mercitalia (in cui, dal 1° gennaio 2017 è confluito anche la *Business Unit Cargo* di Trenitalia SpA) operative a livello nazionale e internazionale, e il gruppo TX Logistik (presente prevalentemente in Germania, Austria, Svizzera e Danimarca).

Il settore Trasporto comprende anche i servizi di mobilità viaggiatori su gomma, che vengono effettuati dal gruppo formato da Busitalia-Sita Nord Srl e le sue partecipate e, anche in questo ambito, dalla già citata FSE Srl.

valori in milioni di euro

|  | 2016           | 2015           | Variazione   | %             |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni               | 6.619          | 6.617          | 2            | 0,0           |
| Altri proventi   | 318            | 324            | (6)          | (1,9)         |
| <b>Ricavi operativi</b>                                | <b>6.937</b>   | <b>6.941</b>   | <b>(4)</b>   | <b>(0,1)</b>  |
| <b>Costi operativi</b>                                 | <b>(5.440)</b> | <b>(5.396)</b> | <b>(44)</b>  | <b>(0,8)</b>  |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.497</b>   | <b>1.546</b>   | <b>(49)</b>  | <b>(3,2)</b>  |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                      | <b>280</b>     | <b>417</b>     | <b>(137)</b> | <b>(32,9)</b> |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b> | <b>164</b>     | <b>226</b>     | <b>(62)</b>  | <b>(27,4)</b> |

|                                 | 31.12.2016    | 31.12.2015   | Variazione |
|---------------------------------|---------------|--------------|------------|
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>10.218</b> | <b>9.898</b> | <b>320</b> |

Il settore Trasporto registra nel 2016 un **Risultato netto** positivo per 164 milioni di euro, in diminuzione di 62 milioni di euro rispetto al 2015 (-27,4%).

valori in milioni di euro

|   | 2016         | 2015         | Variazione | %            |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>6.619</b> | <b>6.617</b> | <b>2</b>   | <b>0,0</b>   |
| <b>Ricavi da Servizi di Trasporto</b>           | <b>6.402</b> | <b>6.406</b> | <b>(4)</b> | <b>(0,1)</b> |
| Ricavi da Mercato                               | 4.044        | 4.107        | (63)       | (1,5)        |
| Ricavi da Contratto di Servizio                 | 2.358        | 2.299        | 59         | 2,6          |
| <b>Altri proventi</b>                           | <b>318</b>   | <b>324</b>   | <b>(6)</b> | <b>(1,9)</b> |
| <b>Ricavi operativi</b>                         | <b>6.937</b> | <b>6.941</b> | <b>(4)</b> | <b>(0,1)</b> |

I **Ricavi operativi** del settore ammontano a 6.937 milioni di euro, in linea con i valori registrati nel 2015 (6.941 milioni di euro), quale effetto combinato delle differenti *performance* evidenziate dai singoli *business* appartenenti al settore in oggetto: i Ricavi da Mercato (viaggiatori e merci) ammontano a 4.044 milioni di euro, presentando una variazione negativa rispetto all'esercizio precedente di 63 milioni di euro, a cui si contrappone la variazione positiva di 59 milioni di euro registrata dai Ricavi da Contratto di Servizio (Stato e Regioni).

In particolare, si evidenziano le buone *performance* del settore *Short Haul* Passeggeri (sia ferro sia gomma) e dell'Internazionale (gruppo Netinera Deutschland per l'entrata a pieno regime delle tratte acquisite a fine 2015), neutralizzate da una contrazione del *Long Haul* Passeggeri a Mercato, sostanzialmente attribuibile alla riduzione dello *yield* medio indotta dalla forte pressione competitiva intramodale e intermodale a cui si aggiunge, rispetto al 2015, il venir meno dei traffici incrementali originati dalla manifestazione *EXPO* 2015.

valori in milioni di euro

|  | 2016         | 2015         | Variazione | %          |
|--|--------------|--------------|------------|------------|
| <b>Costo del personale</b>                     | <b>2.299</b> | <b>2.290</b> | <b>9</b>   | <b>0,4</b> |
| <b>Altri costi netti</b>                       | <b>3.141</b> | <b>3.106</b> | <b>35</b>  | <b>1,1</b> |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 600          | 603          | (3)        | (0,5)      |
| Costi per servizi                              | 2.650        | 2.648        | 2          | 0,1        |
| Costi per godimento beni di terzi              | 224          | 234          | (10)       | (4,3)      |
| Altri costi operativi                          | 88           | 87           | 1          | 1,1        |
| Capitalizzazione costi per lavori interni      | (421)        | (466)        | 45         | (9,7)      |
| <b>Costi operativi</b>                         | <b>5.440</b> | <b>5.396</b> | <b>44</b>  | <b>0,8</b> |

I **Costi operativi** ammontano a 5.440 milioni di euro, in incremento rispetto allo scorso anno di 44 milioni di euro (+0,8%); ai maggiori costi di pedaggio per 61 milioni di euro (in relazione ai maggiori volumi di offerta) e di energia elettrica per la trazione per 33 milioni di euro, si contrappongono *saving* diffusi per oltre 50 milioni di euro. Si ribadisce come l'incremento dei

costi di energia elettrica per la trazione sia esclusivamente dovuto agli oneri emergenti sulla base di una serie di provvedimenti (Delibere: n° 654/2015 e n° 668/2015) emanati dall'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico a fine 2015 (AEEGSI).

**L'EBITDA** del settore Trasporto si attesta a un valore positivo di 1.497 milioni di euro, registrando un decremento di 49 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2015, sostanzialmente attribuibile ai maggiori costi operativi del 2016 rispetto al 2015, legati in particolare alla maggior energia elettrica per la trazione derivante dai succitati provvedimenti dell'AEEGSI.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 280 milioni di euro e registra un decremento pari a 137 milioni di euro rispetto all'anno precedente. Sulla variazione negativa incidono, oltre agli effetti descritti in precedenza, i maggiori ammortamenti per 88 milioni di euro, conseguenza diretta dei rilevanti investimenti effettuati dal Gruppo e in particolare dell'entrata in esercizio di nuovo materiale rotabile.

Il **Saldo della gestione finanziaria** presenta oneri netti per 85 milioni di euro, con un significativo miglioramento, pari a 84 milioni di euro, rispetto al 2015. La variazione è sostanzialmente attribuibile a:

- maggiori proventi per 18 milioni, di cui 14 milioni di euro derivanti dal già citato atto transattivo tra Mercitalia Logistics SpA e l'Unità Tecnico Amministrativa (UTA) della Presidenza del Consiglio dei Ministri (PCM) in merito ai crediti per servizi prestati in passato al Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania per la Gestione dei rifiuti solidi urbani nel territorio della Regione stessa;
- minori oneri per 53 milioni di euro, di cui 7 per minori perdite su cambi registrate nel 2015 e, per la parte residua, alla riduzione dei tassi di interesse passivi, principalmente sui debiti riferibili a Trenitalia SpA;
- maggior apporto netto per 5 milioni di euro, della quota di utile/perdita delle partecipate contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano a 31 milioni di euro, con una variazione in incremento di 9 milioni di euro.

## **Finanziamenti e contratti correlati del settore Trasporto**

### **Emissione obbligazionaria sottoscritta dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI)**

In data 23 dicembre 2015 la BEI ha interamente sottoscritto un titolo obbligazionario emesso da FS Italiane a valere sul Programma EMTN, dell'ammontare di 300 milioni di euro, tasso variabile e durata pari a 10 anni ed il cui *settlement* è avvenuto in data 12 gennaio 2016. Le agenzie di *rating* hanno attribuito a tale emissione giudizi allineati a quelli già assegnati a FS e al Programma EMTN (S&P: BBB-; Fitch: BBB+ con *outlook* stabili). A valere sui fondi di tale emissione e rispecchiandone nella sostanza caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti, FS Italiane SpA ha concesso a Trenitalia SpA un prestito *intercompany*, per l'acquisto di nuovo materiale rotabile per il trasporto regionale in Lazio, Toscana, Veneto, Piemonte e Liguria.

### **Emissione obbligazionaria in *private placement* – serie 4 EMTN**

In data 18 luglio 2016 FS Italiane SpA ha collocato, tramite *private placement*, un titolo obbligazionario a tasso variabile dell'ammontare di 350 milioni di euro e durata pari a 6 anni anch'esso a valere sul Programma EMTN quotato presso l'*Irish*



*Stock Exchange*. L'emissione ha visto nuovamente confermato il *rating* da Fitch (BBB+) e da S&P's (BBB-). Basato sui proventi di tale emissione è stato stipulato un *intercompany loan* tra FS Italiane SpA e Trenitalia SpA, che riflette sostanzialmente caratteristiche e condizioni contrattuali dell'emissione, in termini di vincoli e impegni delle parti, per finanziare i progetti di acquisto di materiale rotabile per il trasporto regionale e la media e lunga percorrenza.

#### **Emissione obbligazionaria in *private placement* – serie 5 EMTN**

In data 25 luglio 2016 FS Italiane ha collocato, sempre tramite *private placement*, un titolo obbligazionario dell'ammontare di 50 milioni di euro, scadenza 15 anni e cedola fissa pari a 1,65%. L'emissione è stata curata da BNP Paribas in qualità di *Sole Manager*. L'emissione ha avuto la conferma del *rating* di Fitch (BBB+) e di S&P's (BBB-). Anche i proventi così raccolti finanzieranno progetti di acquisto di materiale rotabile per il trasporto regionale e la media e lunga percorrenza di Trenitalia attraverso *intercompany loan* tra FS SpA e la stessa Trenitalia che riflette sostanzialmente caratteristiche e condizioni contrattuali dell'emissione, in termini di vincoli e impegni delle parti.

#### **Sottoscrizione di due *loan agreement***

Nelle date del 15 e 20 settembre 2016, FS Italiane ha sottoscritto due *loan agreement* per un totale di 300 milioni di euro. I due finanziamenti, della durata di quattro anni e importo pari a 150 milioni di euro ciascuno, sono stati sottoscritti da FS SpA con Cassa Depositi e Prestiti e Intesa Sanpaolo SpA a seguito di una gara indetta nel mese di luglio a cui sono state invitate nove banche. Anche i proventi di tale operazione sono destinati agli investimenti in materiale rotabile per la media\lunga percorrenza e per il trasporto regionale tramite sottoscrizione di due finanziamenti *intercompany* tra FS SpA e Trenitalia SpA di pari importo, che riflettono sostanzialmente caratteristiche e condizioni dei due contratti principali, in termini di vincoli e impegni delle parti.

#### **Ristrutturazione finanziamento TLTRO-I**

In data 10 novembre 2016, è stata effettuata la ristrutturazione del prestito di 300 milioni di euro, contratto da FS SpA nel 2015 (a valere sulle misure allora vigenti del "TLTRO 1" che non prevedevano tassi negativi per le banche rifinanziate in BCE) al fine di ridurre ulteriormente il costo finanziario, con introduzione del solo *floor* della complessiva cedola pari allo 0%. Si ricorda che anche tale operazione era oggetto di finanziamento intersocietario verso Trenitalia SpA che ha dunque beneficiato di tale modifica contrattuale.

#### **Coperture del rischio di tasso d'interesse**

Con riferimento all'emissione obbligazionaria BEI del dicembre 2015, citata in precedenza, nel mese di marzo 2016 Trenitalia SpA ha negoziato, a protezione del rischio di tasso del finanziamento *intercompany* con FS Italiane, 4 *Interest Rate Cap*, di durata triennale e per un valore nozionale complessivo di 300 milioni di euro, fissando uno *strike rate* sull'Euribor 6 mesi allo 0,0%.

Con riferimento alla emissione obbligazionaria serie 4 EMTN nel mese di luglio 2016 Trenitalia SpA ha negoziato, a protezione del rischio di tasso del finanziamento *intercompany* con FS Italiane, 3 *Interest Rate Cap*, con scadenza gennaio 2020 e per un valore nozionale complessivo di 350 milioni di euro, fissando uno *strike rate* sull'Euribor 6 mesi allo 0,0%.

In relazione all'emissione obbligazionaria serie 5 EMTN nel mese di luglio 2016 Trenitalia SpA ha contestualmente trasformato a tasso variabile il finanziamento *intercompany* con FS Italiane attraverso un *interest rate swap fix to float*.

Con riferimento alla sottoscrizione di due *loan agreement*, di cui ai commenti precedenti, nel mese di settembre 2016 Trenitalia SpA ha negoziato, a protezione del rischio di tasso del finanziamento *intercompany* con FS Italiane, 4 *Interest Rate Cap*, con scadenza settembre 2020 e per un valore nozionale complessivo di 300 milioni di euro, fissando uno *strike rate* sull'Euribor 6 mesi allo 0,0%.

Infine, in relazione alla ristrutturazione del finanziamento TLTRO-I nel mese di dicembre 2016 Trenitalia SpA ha negoziato, sempre a protezione del rischio di tasso del finanziamento *intercompany* con FS Italiane, 3 *Interest Rate Cap*, con scadenza novembre 2019, coincidente con quella del finanziamento, e per un valore nozionale complessivo di 300 milioni di euro, fissando uno *strike rate* sull'Euribor 6 mesi allo 0,0%.

## Settore Infrastruttura

---

Nel settore Infrastruttura opera principalmente Rete Ferroviaria Italiana SpA (RFI) la cui *mission* prevede, da un lato, il ruolo di Gestore nazionale della infrastruttura ferroviaria della quale cura la manutenzione, l'utilizzo e lo sviluppo anche dei relativi sistemi di sicurezza, oltre a gestire le attività di ricerca e sviluppo in ambito ferroviario nonché a garantire i servizi di collegamento via mare con le isole maggiori; dall'altro RFI SpA opera, essendone proprietaria, nella gestione del patrimonio immobiliare non funzionale all'esercizio ferroviario.

In minore quota, contribuisce ai risultati del settore Italferr SpA, la società di ingegneria del Gruppo, e le altre società che si occupano di infrastruttura all'interno del Gruppo, quali FSE Srl, nonché le società impegnate come attività principale nella costruzione dei tunnel di raccordo Italia-Austria e Italia-Francia quali Brenner Basis Tunnel SE (BBT), Tunnel Ferroviario del Brennero SpA (TFB) e Tunnel Euralpin Lyon Turin Sas (TELT).

valori in milioni di euro

|  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    | <b>Variazione</b> | <b>%</b>     |
|--|----------------|----------------|-------------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni               | 2.325          | 2.222          | 103               | 4,6          |
| Altri proventi   | 302            | 305            | (3)               | (1,0)        |
| <b>Ricavi operativi</b>                                | <b>2.627</b>   | <b>2.527</b>   | <b>100</b>        | <b>4,0</b>   |
| <b>Costi operativi</b>                                 | <b>(2.276)</b> | <b>(2.256)</b> | <b>(20)</b>       | <b>(0,9)</b> |
| <b>EBITDA</b>  | <b>351</b>     | <b>271</b>     | <b>80</b>         | <b>29,5</b>  |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                      | <b>208</b>     | <b>151</b>     | <b>57</b>         | <b>37,7</b>  |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b> | <b>174</b>     | <b>111</b>     | <b>63</b>         | <b>56,8</b>  |

---

|                                 | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>33.219</b>     | <b>32.880</b>     | <b>339</b>        |

Il settore Infrastruttura chiude il 2016 con un **Risultato netto** positivo pari a 174 milioni di euro, in miglioramento di 63 milioni di euro rispetto al 2015 (+56,8%).

valori in milioni di euro

|   | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  | <b>Variazione</b> | <b>%</b>     |
|---|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>2.325</b> | <b>2.222</b> | <b>103</b>        | <b>4,6</b>   |
| <b>Ricavi da servizi di infrastruttura</b>      | <b>2.255</b> | <b>2.159</b> | <b>96</b>         | <b>4,4</b>   |
| Altri ricavi da servizi                         | 70           | 63           | 7                 | 11,1         |
| <b>Altri proventi</b>                           | <b>302</b>   | <b>305</b>   | <b>(3)</b>        | <b>(1,0)</b> |
| <b>Ricavi operativi</b>                         | <b>2.627</b> | <b>2.527</b> | <b>100</b>        | <b>4,0</b>   |

I **Ricavi operativi** ammontano a 2.627 milioni di euro e registrano un incremento di 100 milioni di euro rispetto allo scorso anno. La variazione è riconducibile alla crescita dei ricavi da servizi di infrastruttura di RFI SpA (93 milioni di euro) determinata da:

- maggiori ricavi da pedaggio (per 52 milioni di euro), in relazione alle maggiori tracce richieste dalle Imprese Ferroviarie (treni km circolati +2,7%, con un incremento del 12,8% sulla rete AV/AC) ed all'incremento dell'introito medio unitario (diverso *mix* di tracce vendute);
- maggiori ricavi da vendita di energia elettrica (per 41 milioni di euro), in relazione ai maggiori costi sostenuti dalla società (emergenti dai succitati provvedimenti dell'AEEGSI di fine 2015).

valori in milioni di euro

|  | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  | <b>Variazione</b> | <b>%</b>   |
|--|--------------|--------------|-------------------|------------|
| <b>Costo del personale</b>                     | <b>1.506</b> | <b>1.502</b> | <b>4</b>          | <b>0,3</b> |
| <b>Altri costi netti</b>                       | <b>770</b>   | <b>754</b>   | <b>16</b>         | <b>2,1</b> |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 778          | 640          | 138               | 21,6       |
| Costi per servizi                              | 691          | 656          | 35                | 5,3        |
| Costi per godimento beni di terzi              | 53           | 48           | 5                 | 10,4       |
| Altri costi operativi                          | 142          | 120          | 22                | 18,3       |
| Capitalizzazione costi per lavori interni      | (894)        | (710)        | (184)             | 25,9       |
| <b>Costi operativi</b>                         | <b>2.276</b> | <b>2.256</b> | <b>20</b>         | <b>0,9</b> |

I **Costi operativi** ammontano a 2.276 milioni di euro e registrano un incremento di 20 milioni di euro rispetto allo scorso anno (principalmente attribuibile a RFI SpA), quale effetto netto di:

- maggiori costi di energia elettrica per la trazione (per 21 milioni di euro), in relazione ai maggiori oneri derivanti dai succitati provvedimenti dell'AEEGSI solo in parte compensati da un minor costo di mercato; la Legge n. 116/2014 aveva, infatti, imposto il non completo ribaltamento alle Imprese Ferroviarie dei costi per l'approvvigionamento di energia elettrica per la trazione (dal 50% di mancato ribaltamento del 2015 al 30% del 2016).
- *saving* netti per 8 milioni di euro, quale effetto netto di maggiori costi di manutenzione più che compensati dalle maggiori capitalizzazioni derivanti dai processi di internalizzazione attivati nel 2016.

**L'EBITDA** del settore Infrastruttura si attesta nel 2016 ad un valore positivo di 351 milioni di euro, registrando un incremento di 80 milioni di euro rispetto al 2015.

L'**EBIT** del settore presenta un valore positivo di 208 milioni di euro e risulta influenzato da:

- ammortamenti per 94 milioni di euro, in linea con i valori registrati nel 2015;
- svalutazioni e perdite (riprese) di valore per 24 milioni di euro, in aumento di 13 milioni di euro rispetto allo scorso anno, a causa di maggiori oneri per svalutazioni crediti e immobilizzazioni;
- accantonamenti per rischi e oneri per 25 milioni di euro, in incremento di 10 milioni di euro per maggiori accantonamenti al Fondo per il perseguimento delle politiche attive a sostegno del reddito e dell'occupazione.

La voce **Proventi e oneri finanziari**, che si attesta ad un valore negativo pari a 35 milioni di euro, non presenta variazioni di rilievo tra i due esercizi.

## Settore Servizi Immobiliari

---

Nel settore Servizi Immobiliari operano principalmente le società che gestiscono le principali stazioni (Grandi Stazioni Rail SpA - già Grandi Stazioni SpA, a valle della operazione di scissione dei rami "retail" e "immobiliare" a quest'ultima appartenenti - e Centostazioni SpA). Inoltre, rientra in tale settore la società FS Sistemi Urbani Srl che si occupa della valorizzazione del patrimonio non funzionale all'esercizio del Gruppo.

Contribuisce ai risultati del settore, solo per la sua attività di gestione immobiliare, anche la Capogruppo che, oltre alla fornitura di servizi di supporto-consulenza alle società del Gruppo, si occupa della vendita degli immobili e dei terreni di *trading* facenti parte degli *asset* immobiliari di sua proprietà. Rientra, infine, in tale settore Metropark SpA, che si occupa dello studio, della progettazione e della realizzazione di parcheggi, nonché della gestione degli stessi e di aree attrezzate da adibire alla sosta di mezzi di trasporto di qualunque tipo.

valori in milioni di euro

|  | 2016         | 2015         | Variazione | %               |
|--|--------------|--------------|------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni               | 7            | 16           | (9)        | (56,3)          |
| Altri proventi   | 695          | 384          | 311        | 81,0            |
| <b>Ricavi operativi</b>                                | <b>702</b>   | <b>400</b>   | <b>302</b> | <b>75,5</b>     |
| <b>Costi operativi</b>                                 | <b>(279)</b> | <b>(295)</b> | <b>16</b>  | <b>5,4</b>      |
| <b>EBITDA</b>  | <b>423</b>   | <b>105</b>   | <b>318</b> | <b>&gt; 200</b> |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                      | <b>392</b>   | <b>49</b>    | <b>343</b> | <b>&gt; 200</b> |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b> | <b>372</b>   | <b>11</b>    | <b>361</b> | <b>&gt; 200</b> |

|                                 | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione   |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>1.744</b> | <b>2.000</b> | <b>(256)</b> |

Il Settore Servizi Immobiliari registra nel 2016 un **Risultato netto** positivo per 372 milioni di euro, con un miglioramento di 361 milioni di euro rispetto al 2015.

valori in milioni di euro

|   | <b>2016</b> | <b>2015</b> | <b>Variazione</b> | <b>%</b>      |
|---|-------------|-------------|-------------------|---------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>7</b>    | <b>16</b>   | <b>(9)</b>        | <b>(56,3)</b> |
| Ricavi da vendita trazione elettrica            |             | 8           | (8)               | (100,0)       |
| Altri ricavi da servizi                         | 7           | 8           | (1)               | (12,5)        |
| <b>Altri proventi</b>                           | <b>695</b>  | <b>384</b>  | <b>311</b>        | <b>81,0</b>   |
| <b>Ricavi operativi</b>                         | <b>702</b>  | <b>400</b>  | <b>302</b>        | <b>75,5</b>   |

L'andamento gestionale del settore e i suoi risultati registrati nell'esercizio 2016 sono evidentemente condizionati in misura assoluta dagli impatti relativi alla già citata operazione di cessione a terzi da parte di FS Italiane SpA del 55% del capitale di GS Retail SpA, intervenuta il 20 luglio 2016 (con realizzo di una plusvalenza netta pari a 365 milioni di euro esposta fra gli altri proventi), facendo seguito al programma di riassetto societario concretizzatosi nella scissione della società Grandi Stazioni SpA.

Di conseguenza, tenuto conto di quanto sopra, la quasi totalità delle variazioni economiche è riconducibile all'uscita dal perimetro del Settore della società GS Retail SpA. L'operazione, escludendo la plusvalenza da cessione, ha determinato pertanto una riduzione dell'**EBITDA** di circa 25 milioni di euro, solo in parte compensata da minori ammortamenti e oneri finanziari (impatto su **Risultato Netto** pari a circa -13 milioni di euro).

Il **capitale investito netto** mostra una diminuzione del 13% circa anch'essa legata principalmente all'operazione di scissione di Grandi Stazioni Rail Spa (già Grandi Stazioni SpA) e successiva cessione di GS Retail SpA.

## Settore Altri Servizi

Nel settore Altri Servizi opera Ferrovie dello Stato Italiane SpA, nel suo ruolo di *holding* del Gruppo, che indirizza e coordina le politiche e le strategie industriali delle società operative. Le altre società facenti parte del settore sono: Ferservizi SpA, che gestisce in *outsourcing*, per le principali società del Gruppo, le attività non direttamente connesse all'esercizio ferroviario, Fercredit SpA la cui attività è rivolta essenzialmente allo sviluppo del "*credit factoring*" e del *leasing* sul mercato *captive*, nonché all'espansione delle operazioni di "*consumer credit*" per i dipendenti del Gruppo, e Italcertifer SpA che si occupa della conduzione di attività di certificazione, valutazione e prove riferite a sistemi di trasporto ed infrastrutturali.

valori in milioni di euro

|  | 2016         | 2015         | Variazione  | %              |
|--|--------------|--------------|-------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni               | (1)          | (1)          |             |                |
| Altri proventi   | 267          | 275          | (8)         | (2,9)          |
| <b>Ricavi operativi</b>                                | <b>266</b>   | <b>274</b>   | <b>(8)</b>  | <b>(2,9)</b>   |
| <b>Costi operativi</b>                                 | <b>(258)</b> | <b>(220)</b> | <b>(38)</b> | <b>(17,3)</b>  |
| <b>EBITDA</b>  | <b>8</b>     | <b>54</b>    | <b>(46)</b> | <b>(85,2)</b>  |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                      | <b>(3)</b>   | <b>28</b>    | <b>(31)</b> | <b>(110,7)</b> |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b> | <b>100</b>   | <b>186</b>   | <b>(86)</b> | <b>(46,2)</b>  |

|                                 | 31.12.2016 | 31.12.2015 | Variazione |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>311</b> | <b>160</b> | <b>151</b> |

Nel 2016 il settore Altri Servizi ha realizzato un **Risultato netto** del periodo di 100 milioni di euro, con un decremento rispetto all'anno precedente di 86 milioni di euro (-46,2%).

valori in milioni di euro

|   | 2016       | 2015       | Delta      | %            |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>(1)</b> | <b>(1)</b> |            |              |
| <b>Altri proventi</b>                           | <b>267</b> | <b>275</b> | <b>(8)</b> | <b>(2,9)</b> |
| <b>Ricavi operativi</b>                         | <b>266</b> | <b>274</b> | <b>(8)</b> | <b>(2,9)</b> |

**L'EBITDA** si attesta ad un valore positivo di 8 milioni di euro (con una riduzione di 46 milioni di euro rispetto al precedente esercizio); il decremento, per 18 milioni di euro, è attribuibile all'iscrizione nel settore, nell'anno precedente, della plusvalenza derivante dalla cessione degli *asset* netti afferenti la rete elettrica di RFI SpA a Terna SpA e, per la restante parte, all'incremento dei costi della *holding*, in particolare costo del lavoro, oneri di locazione e quote associative verso la Fondazione FS.



valori in milioni di euro

|  | 2016       | 2015       | Delta     | %           |
|--|------------|------------|-----------|-------------|
| <b>Costo del personale</b>                     | <b>141</b> | <b>135</b> | <b>6</b>  | <b>4,4</b>  |
| <b>Altri costi netti</b>                       | <b>117</b> | <b>85</b>  | <b>32</b> | <b>37,6</b> |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci |            |            |           | 0,0         |
| Costi per servizi                              | 85         | 64         | 21        | 32,8        |
| Costi per godimento beni di terzi              | 14         | 6          | 8         | 133,3       |
| Altri costi operativi                          | 18         | 15         | 3         | 20,0        |
| Capitalizzazione costi per lavori interni      |            |            |           | 0,0         |
| <b>Costi operativi</b>                         | <b>258</b> | <b>220</b> | <b>38</b> | <b>17,3</b> |

L'**EBIT** del settore si attesta ad un valore negativo di 3 milioni di euro e risulta influenzato da:

- ammortamenti per 13 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2015 di 4 milioni di euro;
- svalutazioni e perdite (riprese) di valore ed accantonamenti per 2 milioni di euro, in miglioramento di 11 milioni di euro rispetto allo scorso anno, sostanzialmente per la presenza nel 2015 di accantonamenti al Fondo per il perseguimento delle politiche attive a sostegno del reddito e dell'occupazione.

Il **Saldo della gestione finanziaria** presenta un decremento di 25 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, passando da un saldo positivo di 92 milioni di euro del 2015 ad uno, sempre positivo, di 67 milioni di euro del 2016. La variazione negativa è sostanzialmente riconducibile a un minor apporto netto di alcune partite puntuali del 2015 e del 2016. In particolare, il 2016 beneficia della presenza della rivalutazione da parte della Capogruppo del valore della partecipazione in Trenitalia SpA, pari a 42 milioni di euro, mentre, il 2015 registrava i proventi relativi alla partecipazione in Eurofima SA, con sede a Basilea, e riferiti alla rideterminazione del valore delle obbligazioni collegate alle *Callable Share* ("Decimi da versare") a seguito di approfondimenti in materia di diritto svizzero che hanno impattato per complessivi 75 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano ad un valore positivo di 36 milioni di euro, presentando una variazione negativa di circa 31 milioni di euro, che accoglie, nell'ambito delle attività tipiche della Capogruppo, gli effetti derivanti dalla gestione del consolidato fiscale.

### Finanziamenti e contratti correlati del settore Altri servizi

#### Finanziamenti e garanzie connesse all'acquisizione di NXET in UK

In data 7 dicembre 2016, ai fini dell'acquisizione da parte di Trenitalia UK della società NXET Trains Limited, avvenuta in data 10 febbraio 2017, FS Italiane SpA ha emesso una garanzia del valore massimo di 115 milioni di sterline nell'interesse di Trenitalia UK ed in favore del venditore National Express Trains Limited, a garanzia delle obbligazioni di Trenitalia UK dalla firma dello SPA fino alla data di perfezionamento dell'acquisto.

# Le *performance* economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

## Conto economico

valori in milioni di euro

|  | 2016         | 2015         | Variazione  | %             |
|--|--------------|--------------|-------------|---------------|
| <b>Ricavi operativi</b>                    | <b>157</b>   | <b>147</b>   | <b>10</b>   | <b>6,8</b>    |
| - Ricavi dalle vendite e prestazioni       | 141          | 140          | 1           | 0,7           |
| - Altri ricavi                             | 16           | 7            | 9           | 128,6         |
| <b>Costi operativi</b>                     | <b>(167)</b> | <b>(145)</b> | <b>(22)</b> | <b>(15,2)</b> |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>    | <b>(10)</b>  | <b>2</b>     | <b>(12)</b> | <b>600,0</b>  |
| Ammortamenti                               | (20)         | (24)         | 4           |               |
| Svalutazioni e perdite (riprese) di valore | (1)          | (13)         | 12          | (92,3)        |
| Accantonamenti                             |              | (3)          | 3           | NA            |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>          | <b>(31)</b>  | <b>(38)</b>  | <b>7</b>    | <b>(18,4)</b> |
| Proventi e oneri finanziari                | 566          | 177          | 389         | 219,8         |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>       | <b>535</b>   | <b>139</b>   | <b>396</b>  | <b>284,9</b>  |
| Imposte sul reddito                        | 104          | (2)          | 106         | NA            |
| <b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>         | <b>639</b>   | <b>137</b>   | <b>502</b>  | <b>366,4</b>  |

Il **Risultato netto** dell'esercizio 2016 si attesta ad un valore positivo di 639 milioni di euro, con un miglioramento rispetto all'esercizio precedente di 502 milioni di euro, sostanzialmente attribuibile alla componente finanziaria (+389 milioni di euro) ed alla componente fiscale (+106 milioni di euro).

Il miglioramento del **Saldo dei proventi e oneri finanziari** è imputabile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- incremento dei dividendi distribuiti dalle società del Gruppo per complessivi 45 milioni di euro, dovuti principalmente alle società Trenitalia SpA (+23 milioni di euro), Italferr SpA (+6 milioni di euro), Grandi Stazioni Rail SpA (+4 milioni di euro), Ferservizi SpA (+6 milioni di euro), Netinera Deutschland GmbH (+3 milioni di euro);
- incremento dei proventi finanziari diversi per complessivi 295 milioni di euro dovuti all'effetto netto, da un lato della plusvalenza da alienazione realizzata a seguito della cessione della società Grandi Stazioni Retail SpA alla società Alba Bidco SpA (383 milioni di euro) e, dall'altro, della mancata plusvalenza dovuta nel 2015, alla rideterminazione del valore della partecipazioni in Eurofima SA (75 milioni di euro);
- ripristino di valore della partecipazione in Trenitalia SpA (42 milioni di euro), svalutata in passato a fronte delle ingenti perdite dalla stessa sostenute, effettuato tenuto conto dei positivi risultati della società registrati negli ultimi anni.

Le **Imposte sul reddito** presentano un incremento complessivo di 106 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente attribuibile principalmente all'iscrizione dei proventi da consolidato fiscale(+102 milioni di euro) iscritti a fronte delle perdite fiscali trasferite al Gruppo nel corso degli anni e utilizzate nell'esercizio, per le quali non è ritenuta probabile una successiva remunerazione.

## Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

|                                      | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione   |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>ATTIVITA'</b>                     |                |                |              |
| Capitale circolante netto gestionale | 543            | 537            | 6            |
| Altre attività nette                 | 136            | (232)          | 368          |
| <b>Capitale circolante</b>           | <b>679</b>     | <b>305</b>     | <b>374</b>   |
| Immobilizzazioni tecniche            | 580            | 583            | (3)          |
| Partecipazioni                       | 35.131         | 35.062         | 69           |
| <b>Capitale immobilizzato netto</b>  | <b>35.711</b>  | <b>35.645</b>  | <b>66</b>    |
| TFR                                  | (11)           | (12)           | 1            |
| Altri fondi                          | (599)          | (644)          | 45           |
| <b>TFR e Altri fondi</b>             | <b>(610)</b>   | <b>(656)</b>   | <b>46</b>    |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>      | <b>35.780</b>  | <b>35.294</b>  | <b>486</b>   |
| <b>COPERTURE</b>                     |                |                |              |
| Posizione finanziaria netta a breve  | (1.207)        | (1.084)        | (123)        |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>   | <b>(1.207)</b> | <b>(1.084)</b> | <b>(123)</b> |
| <b>Mezzi propri</b>                  | <b>36.987</b>  | <b>36.378</b>  | <b>609</b>   |
| <b>COPERTURE</b>                     | <b>35.780</b>  | <b>35.294</b>  | <b>486</b>   |

Il **Capitale investito netto**, pari a 35.780 milioni di euro, si è incrementato nel corso dell'esercizio 2016 di 486 milioni di euro per effetto dell'aumento del **Capitale circolante** (374 milioni di euro) e del **Capitale immobilizzato netto** (66 milioni di euro), nonché per il decremento del **TFR e altri fondi** (46 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, pari a 543 milioni di euro, subisce un incremento nel corso dell'esercizio di 6 milioni di euro attribuibile essenzialmente all'aumento netto dei crediti e debiti di natura commerciale (5 milioni di euro).

Le **Altre attività nette** subiscono un incremento di 368 milioni di euro, derivante principalmente dalla liquidazione, avvenuta a maggio 2016 a favore di Rete Ferroviaria Italiana SpA, del debito iscritto a seguito dell'operazione di cessione degli *asset* elettrici del Gruppo FS al gestore del sistema di trasmissione nazionale dell'energia elettrica Terna SpA (272 milioni di euro) e dall'estinzione del debito iscritto per "Fondo per il sostegno al reddito" (124 milioni di euro) a seguito del suo trasferimento all'INPS.

Il **Capitale immobilizzato netto** si attesta a 35.711 milioni di euro e registra un incremento di 66 milioni di euro rispetto all'esercizio 2015 riconducibile essenzialmente al versamento in conto capitale sociale effettuato nella partecipata Busitalia Sita Nord Srl (42 milioni di euro), al ripristino di valore della partecipazione in Trenitalia SpA (42 milioni di euro) a seguito dei positivi risultati della società registrati negli ultimi anni, e, con il segno contrario, alla già citata cessione ad Alba Bidco SpA della partecipazione in Grandi Stazioni Retail SpA (-14 milioni di euro).

Il decremento del **TFR e altri fondi** (46 milioni di euro) è imputabile principalmente all'utilizzo del Fondo imposte da consolidato fiscale (57 milioni di euro) effettuato per remunerare le società del Gruppo per le perdite fiscali a suo tempo trasferite e compensate nell'esercizio con i loro imponibili fiscali (essenzialmente Trenitalia SpA, Busitalia Sita Nord SpA e Mercitalia Logistics SpA), al netto degli incrementi dei Fondi Rischi (24 milioni di euro) stanziati sostanzialmente per la stima dei possibili oneri connessi alle garanzie previste dall'accordo di vendita della società Grandi Stazioni Retail SpA.

La **Posizione finanziaria netta** registra una variazione positiva di 123 milioni di euro, con un incremento della liquidità netta che passa da un valore di 1.084 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 1.207 milioni di euro al 31 dicembre 2016; tale variazione deriva principalmente dall'incremento delle disponibilità liquide a seguito della vendita di GS Retail SpA (424 milioni di euro) a cui si contrappongono le uscite, nel periodo, dei dividendi effettuati nei confronti del MEF (30 milioni di euro), per i trasferimenti all'INPS del "Fondo per il sostegno al reddito" (124 milioni di euro) e per il pagamento effettuato nei confronti di RFI del sopracitato debito relativo alla cessione degli *asset* elettrici del Gruppo FS (272 milioni di euro).

I **Mezzi propri**, infine, evidenziano un incremento di 609 milioni di euro dovuto essenzialmente all'utile complessivo registrato nell'esercizio (639 milioni di euro), al netto dei dividendi versati al MEF (30 milioni) in data 19 ottobre 2016.

## Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

|   | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Attività</b>   |               |               |
| Immobili, impianti e macchinari   | 44.590        | 44.692        |
| Investimenti immobiliari  | 1.565         | 1.578         |
| Attività immateriali  | 766           | 713           |
| Attività per imposte anticipate   | 183           | 192           |
| Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)  | 331           | 302           |
| Attività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)                                | 2.326         | 2.788         |
| Crediti commerciali non correnti  | 8             | 94            |
| Altre attività non correnti   | 1.995         | 1.866         |
| <b>Totale attività non correnti</b>   | <b>51.764</b> | <b>52.225</b> |
| Contratti di costruzione  | 53            | 46            |
| Rimanenze   | 2.053         | 1.953         |
| Crediti commerciali correnti  | 2.337         | 2.776         |
| Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)                                    | 630           | 607           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 2.337         | 1.305         |
| Crediti tributari   | 121           | 125           |
| Altre attività correnti   | 3.392         | 4.069         |
| <b>Totale attività correnti</b>   | <b>10.923</b> | <b>10.881</b> |
| <b>Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione</b>                      |               |               |
| <b>Totale attività</b>  | <b>62.687</b> | <b>63.106</b> |
| <b>Patrimonio Netto e passività</b>   |               |               |
| Capitale sociale  | 36.340        | 36.340        |
| Riserve   | 10            | (96)          |
| Riserve di valutazione  | (512)         | (533)         |
| Utili/(Perdite) portati a nuovo   | 1.559         | 1.388         |
| Utile/(Perdita) d'esercizio   | 758           | 448           |
| <b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>  | <b>38.155</b> | <b>37.547</b> |
| Utile/(Perdita) di Terzi  | 14            | 16            |
| Capitale e Riserve di Terzi   | 243           | 273           |
| <b>Totale Patrimonio Netto di Terzi</b>   | <b>257</b>    | <b>289</b>    |
| <b>Patrimonio Netto</b>   | <b>38.412</b> | <b>37.836</b> |
| <b>Passività</b>  |               |               |
| Finanziamenti a medio/lungo termine   | 8.652         | 8.571         |
| TFR e altri benefici ai dipendenti  | 1.785         | 1.799         |
| Fondi rischi e oneri  | 968           | 889           |
| Passività per imposte differite   | 271           | 293           |
| Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)                               | 83            | 112           |
| Debiti commerciali non correnti   | 15            | 18            |
| Altre passività non correnti  | 142           | 344           |
| <b>Totale passività non correnti</b>  | <b>11.916</b> | <b>12.026</b> |
| Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine | 3.210         | 2.572         |
| Quota a breve dei Fondi rischi e oneri  | 44            | 30            |
| Debiti commerciali correnti   | 4.097         | 3.952         |
| Debiti per imposte sul reddito  | 4             | 10            |
| Passività finanziarie correnti (inclusi i derivati)                                   | 119           | 244           |
| Altre passività correnti  | 4.885         | 6.436         |
| <b>Totale passività correnti</b>  | <b>12.359</b> | <b>13.244</b> |
| <b>Totale passività</b>   | <b>24.275</b> | <b>25.270</b> |
| <b>Totale Patrimonio Netto e passività</b>  | <b>62.687</b> | <b>63.106</b> |

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

|   | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Ricavi e proventi</b>  |                |                |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 7.908          | 7.881          |
| Altri proventi  | 1.020          | 704            |
| <b>Totale ricavi e proventi</b>   | <b>8.928</b>   | <b>8.585</b>   |
| <b>Costi operativi</b>  |                |                |
| Costo del personale   | (3.951)        | (3.934)        |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci  | (1.230)        | (1.159)        |
| Costi per servizi   | (2.421)        | (2.386)        |
| Costi per godimento beni di terzi   | (183)          | (181)          |
| Altri costi operativi   | (199)          | (165)          |
| Costi per lavori interni capitalizzati  | 1.349          | 1.215          |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>(6.635)</b> | <b>(6.610)</b> |
| <b>Ammortamenti</b>   | <b>(1.306)</b> | <b>(1.228)</b> |
| <b>Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore</b>   | <b>(70)</b>    | <b>(55)</b>    |
| <b>Accantonamenti</b>   | <b>(25)</b>    | <b>(48)</b>    |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>892</b>     | <b>644</b>     |
| <b>Proventi e oneri finanziari</b>  |                |                |
| Proventi finanziari   | 62             | 116            |
| Oneri finanziari  | (170)          | (231)          |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>   | <b>(108)</b>   | <b>(115)</b>   |
| Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 14             | 8              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>798</b>     | <b>537</b>     |
| Imposte sul reddito   | (26)           | (73)           |
| <b>Risultato netto d'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>   | <b>772</b>     | <b>464</b>     |
| <i>Risultato netto di Gruppo</i>  | 758            | 448            |
| <i>Risultato netto di Terzi</i>   | 14             | 16             |

## Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

|   | 2016       | 2015       |
|---|------------|------------|
| <b>Risultato netto d'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>   | <b>772</b> | <b>464</b> |
| <b>Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato</b>  |            |            |
| <b>Componenti che non saranno riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:</b>                 |            |            |
| Utili/(perdite) relativi a benefici attuariali  | (29)       | 72         |
| di cui Gruppo   |            |            |
| di cui Terzi  |            |            |
| <b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio</b>                                    | <b>21</b>  | <b>24</b>  |
| <b>Componenti che saranno o potrebbero essere riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:</b> |            |            |
| Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari  | 28         | 56         |
| di cui Gruppo   | 26         | 55         |
| di cui Terzi  | 2          | 1          |
| Differenze di cambio  | (1)        | 1          |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b>                                      | <b>19</b>  | <b>153</b> |
| <b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>  | <b>791</b> | <b>617</b> |
| <i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>   |            |            |
| Soci della controllante   | 775        | 600        |
| Partecipazioni dei terzi  | 16         | 17         |



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

| Patrimonio Netto   |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                |                                 |                             |                            |                           |                         |
|--|------------------|----------------|-----------------------|-----------------|---|--|---|--|----------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
|  | Riserve          |                |                       |                 |   |  |   |  |                | Totale Riserve | Utili/(perdite) portati a nuovo | Utile/(perdita) d'esercizio | Patrimonio Netto di Gruppo | Patrimonio Netto di Terzi | Totale Patrimonio Netto |
|  | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserve diverse | Riserva di conversione bilanci in valuta estera | Riserva per var. FV su derivati - <i>Cash Flow Hedge</i> | Riserva per Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti | Riserva per var. FV su attività finanziarie- AFS |                |                |                                 |                             |                            |                           |                         |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2015</b>                             | <b>38.790</b>    | <b>25</b>      | <b>28</b>             | <b>255</b>      | <b>3</b>  | <b>(291)</b>   | <b>(395)</b>  | <b>(375)</b>                                     | <b>(1.661)</b> | <b>292</b>     | <b>37.046</b>                   | <b>272</b>                  | <b>37.318</b>              |                           |                         |
| Aumento di capitale (riduzione di capitale)                | (2.450)          | (25)           | (28)                  | (255)           |   |  | 2   | (306)  | 2.756          |                |                                 | 9                           | 9                          |                           |                         |
| Distribuzione dividendi                                    |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                |                                 | (8)                         | (8)                        |                           |                         |
| Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente |                  |                |                       |                 |   |  |   |  | 292            | (292)          |                                 |                             |                            |                           |                         |
| Variazione area di consolidamento                          |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                |                                 | 1                           | 1                          |                           |                         |
| Altri movimenti  |                  |                |                       | (100)           |   |  |   | (100)  | 1              |                | (99)                            | (2)                         | (101)                      |                           |                         |
| Utile/(Perdita) complessivo rilevato                       |                  |                |                       |                 | 1   | 79   | 72  | 152  |                | 448            | 600                             | 17                          | 617                        |                           |                         |
| di cui:  |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                |                                 |                             |                            |                           |                         |
| Utile/(Perdita) d'esercizio                                |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                | 448            | 448                             | 16                          | 464                        |                           |                         |
| Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto   |                  |                |                       |                 | 1   | 79   | 72  | 152  |                |                | 152                             | 1                           | 153                        |                           |                         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>                           | <b>36.340</b>    |                |                       | <b>(100)</b>    | <b>4</b>  | <b>(212)</b>   | <b>(321)</b>  | <b>(629)</b>                                     | <b>1.388</b>   | <b>448</b>     | <b>37.547</b>                   | <b>289</b>                  | <b>37.836</b>              |                           |                         |
| Aumento di capitale (riduzione di capitale)                |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                |                                 | 20                          | 20                         |                           |                         |
| Distribuzione dividendi                                    |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                | (31)                            | (15)                        | (46)                       |                           |                         |
| Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente |                  | 7              |                       | 100             |   |  |   | 107  | 310            | (417)          |                                 |                             |                            |                           |                         |
| Variazione area di consolidamento                          |                  |                |                       |                 |   |  | 3   | 3  | (142)          |                | (139)                           | (46)                        | (185)                      |                           |                         |
| Altri movimenti  |                  |                |                       |                 |   |  |   |  | 3              |                | 3                               | (7)                         | (4)                        |                           |                         |
| Utile/(Perdita) complessivo rilevato                       |                  |                |                       |                 | (1)   | 47   | (29)  | 17   |                | 758            | 775                             | 16                          | 791                        |                           |                         |
| di cui:  |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                |                |                                 |                             |                            |                           |                         |
| Utile/(Perdita) d'esercizio                                |                  |                |                       |                 |   |  |   |  |                | 758            | 758                             | 14                          | 772                        |                           |                         |
| Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto   |                  |                |                       |                 | (1)   | 47   | (29)  | 17   |                |                | 17                              | 2                           | 19                         |                           |                         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>                           | <b>36.340</b>    | <b>7</b>       |                       |                 | <b>3</b>  | <b>(162)</b>   | <b>(350)</b>  | <b>(502)</b>                                     | <b>1.559</b>   | <b>758</b>     | <b>38.155</b>                   | <b>257</b>                  | <b>38.412</b>              |                           |                         |

## Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Utile/(perdita) di esercizio</b>   | <b>772</b>     | <b>464</b>     |
| Ammortamenti  | 1.306          | 1.228          |
| Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN                | (14)           | (8)            |
| Accantonamenti e svalutazioni   | 116            | 267            |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione                                     | (36)           | (52)           |
| Variazione delle rimanenze  | (54)           | 18             |
| Variazione dei crediti commerciali  | 631            | (368)          |
| Variazione dei debiti commerciali   | (175)          | 317            |
| Variazioni imposte correnti e differite                                       | (4)            | 15             |
| Variazione delle altre passività  | (1.826)        | (1.139)        |
| Variazione delle altre attività   | 896            | 1.005          |
| Utilizzi fondi rischi e oneri   | (121)          | (153)          |
| Pagamento benefici ai dipendenti  | (95)           | (126)          |
| <b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>       | <b>1.395</b>   | <b>1.468</b>   |
| Investimenti in Immobili, impianti e macchinari                               | (5.599)        | (5.203)        |
| Investimenti immobiliari  | (12)           | (5)            |
| Investimenti in Attività immateriali  | (135)          | (167)          |
| Investimenti in partecipazioni  | (154)          | (144)          |
| <b>Investimenti al lordo dei contributi</b>                                   | <b>(5.899)</b> | <b>(5.519)</b> |
| Contributi-Immobili, impianti e macchinari                                    | 4.280          | 2.884          |
| Contributi-Investimenti immobiliari   |                |                |
| Contributi-Attività immateriali   | 6              | 161            |
| Contributi-Partecipazioni   | 128            | 133            |
| <b>Contributi</b>   | <b>4.414</b>   | <b>3.178</b>   |
| Disinvestimenti in Immobili, impianti e macchinari                            | 291            | 432            |
| Disinvestimenti in Investimenti immobiliari                                   | 11             |                |
| Disinvestimenti in Attività immateriali                                       | 2              | 1              |
| Disinvestimenti in partecipazioni ed utili                                    | 4              | 30             |
| <b>Disinvestimenti</b>  | <b>308</b>     | <b>463</b>     |
| <b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b> | <b>(1.177)</b> | <b>(1.878)</b> |
| Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine                  | (596)          | (426)          |
| Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine                        | 1.098          | 457            |
| Variazione delle attività finanziarie   | 445            | 468            |
| Variazione delle passività finanziarie  | (107)          | 12             |
| Dividendi   | (46)           |                |
| Variazioni patrimonio netto   | 20             | (104)          |
| <b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>     | <b>815</b>     | <b>407</b>     |
| <b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>           | <b>1.032</b>   | <b>(3)</b>     |
| <b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>                                 | <b>1.305</b>   | <b>1.308</b>   |
| <b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>                                   | <b>2.337</b>   | <b>1.305</b>   |

## Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

## Situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

|   | 31.12.2016            | 31.12.2015            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Attività</b>   |                       |                       |
| Immobili, impianti e macchinari   | 45.912.015            | 46.631.796            |
| Investimenti immobiliari  | 496.581.439           | 495.697.316           |
| Attività immateriali  | 36.567.865            | 40.751.376            |
| Attività per imposte anticipate   | 209.764.905           | 216.513.175           |
| Partecipazioni  | 35.131.499.060        | 35.061.749.047        |
| Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)                                | 5.675.844.687         | 4.955.020.659         |
| Crediti commerciali non correnti  | 6.097.873             | 5.951.878             |
| Altre attività non correnti   | 937.430.282           | 741.695.836           |
| <b>Totale Attività non correnti</b>   | <b>42.539.698.126</b> | <b>41.564.011.083</b> |
| Rimanenze   | 489.140.792           | 489.746.963           |
| Crediti commerciali correnti  | 125.646.941           | 129.455.018           |
| Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)                                  | 2.594.210.723         | 2.701.009.924         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 984.494.166           | 257.675.108           |
| Crediti tributari   | 86.430.873            | 82.388.664            |
| Altre attività correnti   | 988.372.683           | 1.068.079.921         |
| <b>Totale Attività correnti</b>   | <b>5.268.296.178</b>  | <b>4.728.355.598</b>  |
| <b>Totale Attività</b>  | <b>47.807.994.304</b> | <b>46.292.366.681</b> |
| Capitale sociale  | 36.340.432.802        | 36.340.432.802        |
| Riserve   | 6.868.981             | (100.000.000)         |
| Riserve di valutazione  | 251.083               | 357.416               |
| Utile (Perdite) d'esercizio   | 638.773.063           | 137.379.615           |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>  | <b>36.986.325.929</b> | <b>36.378.169.833</b> |
| <b>Passività</b>  |                       |                       |
| Finanziamenti a medio/lungo termine   | 5.675.526.623         | 4.953.357.794         |
| TFR e altri benefici ai dipendenti  | 11.160.014            | 11.878.392            |
| Fondi rischi e oneri  | 171.147.753           | 146.844.806           |
| Passività per imposte differite   | 428.103.401           | 497.569.561           |
| Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)                             | 372.822               | 1.331.993             |
| Altre passività non correnti  | 1.013.665.270         | 958.185.773           |
| <b>Totale Passività non correnti</b>  | <b>7.299.975.883</b>  | <b>6.569.168.319</b>  |
| Finanziamenti a breve termine e quota corrente<br>finanziamenti medio/lungo termine | 2.096.878.874         | 1.416.336.462         |
| Debiti commerciali correnti   | 79.601.131            | 89.034.700            |
| Debiti per imposte sul reddito  |                       | 4.094.971             |
| Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)                                   | 275.049.399           | 458.263.790           |
| Altre passività correnti  | 1.070.163.088         | 1.377.298.606         |
| <b>Totale Passività correnti</b>  | <b>3.521.692.492</b>  | <b>3.345.028.529</b>  |
| <b>Totale Passività</b>   | <b>10.821.668.375</b> | <b>9.914.196.848</b>  |
| <b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>  | <b>47.807.994.304</b> | <b>46.292.366.681</b> |

## Conto Economico

valori in euro

|  | 2016                 | 2015                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                 | 140.716.589          | 139.585.661          |
| Altri proventi   | 15.974.879           | 7.375.619            |
| <b>Totale ricavi</b>                                     | <b>156.691.468</b>   | <b>146.961.280</b>   |
| Costo del personale                                      | (53.887.166)         | (43.578.423)         |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | (6.616.521)          | (15.133.477)         |
| Costi per servizi  | (70.589.474)         | (51.760.695)         |
| Costi per godimento beni di terzi                        | (3.442.392)          | (3.556.502)          |
| Altri costi operativi                                    | (32.906.271)         | (31.375.939)         |
| Costi per lavori interni capitalizzati                   | 175.917              | 259.262              |
| <b>Totale costi</b>                                      | <b>(167.265.907)</b> | <b>(145.145.774)</b> |
| Ammortamenti   | (19.994.276)         | (23.672.488)         |
| Svalutazioni e perdite (riprese) di valore               | (1.055.258)          | (13.300.509)         |
| Accantonamenti per rischi e oneri                        |                      | (2.968.643)          |
| <b>Risultato operativo</b>                               | <b>(31.623.973)</b>  | <b>(38.126.134)</b>  |
| Proventi da partecipazioni                               | 130.901.228          | 85.693.134           |
| Altri proventi finanziari                                | 577.383.046          | 250.192.095          |
| Oneri su partecipazioni                                  | (326.791)            | (11.431.788)         |
| Altri oneri finanziari                                   | (142.052.956)        | (147.532.610)        |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                | <b>565.904.527</b>   | <b>176.920.831</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                     | <b>534.280.554</b>   | <b>138.794.697</b>   |
| Imposte sul reddito                                      | 104.492.509          | (1.415.082)          |
| <b>Risultato del periodo delle attività continuative</b> | <b>638.773.063</b>   | <b>137.379.615</b>   |
| <b>Risultato netto d'esercizio</b>                       | <b>638.773.063</b>   | <b>137.379.615</b>   |

## Conto Economico complessivo

valori in euro

|   | 2016               | 2015               |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Risultato netto d'esercizio</b>  | <b>638.773.063</b> | <b>137.379.615</b> |
| <b>Componenti che non saranno riclassificate<br/>successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</b> |                    |                    |
| Utili (perdite) relativi a benefici attuariali  | (145.969)          | 491.879            |
| Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali  | 39.636             | (134.463)          |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo<br/>dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b> | <b>(106.333)</b>   | <b>357.416</b>     |
| <b>Totale Conto economico complessivo dell'esercizio</b>  | <b>638.666.730</b> | <b>137.737.031</b> |

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in euro

| Patrimonio Netto   |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    |                                |                               |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--|---------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|  | Capitale sociale      | Riserve           |                       |                      | Riserve di valutazione<br>Riserva per Utili<br>(perdite) attuariali<br>per benefici ai<br>dipendenti | Totale Riserve      | Utili (perdite)<br>portati a nuovo | Utile (perdita)<br>d'esercizio | Totale<br>Patrimonio<br>Netto |
|  |                       | Riserva legale    | Riserva straordinaria | Riserve diverse      |  |                     |                                    |                                |                               |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2015</b>                             | <b>38.790.425.485</b> | <b>25.106.231</b> | <b>27.896.982</b>     | <b>254.599.169</b>   | <b>(1.869.832)</b>   | <b>305.732.551</b>  | <b>(2.844.937.242)</b>             | <b>89.212.009</b>              | <b>36.340.432.802</b>         |
| Riduzione di capitale                                      | (2.449.992.683)       | (25.106.231)      | (27.896.982)          | (254.599.169)        | 1.869.832  | (305.732.551)       | 2.755.725.233                      |                                |                               |
| Distribuzione dividendi                                    |                       |                   |                       |                      |  |                     | 89.212.009                         | (89.212.009)                   |                               |
| Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    |                                |                               |
| Altri movimenti  |                       |                   |                       | (100.000.000)        |  | (100.000.000)       |                                    |                                | (100.000.000)                 |
| Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:               |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    |                                |                               |
| Utile/(Perdita) d'esercizio                                |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    | 137.379.615                    | 137.379.615                   |
| Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto   |                       |                   |                       |                      | 357.416  | 357.416             |                                    |                                | 357.416                       |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>                           | <b>36.340.432.802</b> |                   |                       | <b>(100.000.000)</b> | <b>357.416</b>   | <b>(99.642.584)</b> |                                    | <b>137.379.615</b>             | <b>36.378.169.833</b>         |
| Riduzione di capitale                                      |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    | (30.510.634)                   | (30.510.634)                  |
| Distribuzione dividendi                                    |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    | (106.868.981)                  | (106.868.981)                 |
| Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente |                       | 6.868.981         |                       | 100.000.000          |  | 106.868.981         |                                    |                                |                               |
| Altri movimenti  |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    |                                |                               |
| Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:               |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    |                                |                               |
| Utile/(Perdita) d'esercizio                                |                       |                   |                       |                      |  |                     |                                    | 638.773.063                    | 638.773.063                   |
| Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto   |                       |                   |                       |                      | (106.333)  | (106.333)           |                                    |                                | (106.333)                     |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>                           | <b>36.340.432.802</b> | <b>6.868.981</b>  |                       |                      | <b>251.083</b>   | <b>7.120.064</b>    |                                    | <b>638.773.063</b>             | <b>36.986.325.929</b>         |

## RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

|   | 2016                 | 2015                |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Utile/(perdita) di esercizio</b>   | <b>638.773.063</b>   | <b>137.379.615</b>  |
| Imposte sul reddito   | (104.492.509)        | 1.415.081           |
| Proventi/oneri finanziari   | (10.605.622)         | (85.207.821)        |
| Ammortamenti  | 19.994.276           | 23.672.488          |
| Accantonamenti e svalutazioni   | 34.339.454           | 80.558.643          |
| Svalutazioni  | 26.791               | 13.732.217          |
| Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti                               | 124.411              | 152.160             |
| <b>Accantonamenti e svalutazioni</b>  | <b>34.490.656</b>    | <b>94.443.020</b>   |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione                                     | (383.279.451)        | (17.623.746)        |
| Variazione delle rimanenze  | 1.605.534            | 1.620.896           |
| Variazione dei crediti commerciali  | 3.662.081            | (7.780.400)         |
| Variazione dei debiti commerciali   | (9.433.996)          | 13.011.585          |
| Variazione delle altre attività   | 4.512.792            | (434.913.133)       |
| Variazione delle altre passività  | (372.140.795)        | 687.768.596         |
| Utilizzi fondi rischi e oneri   | (10.091.732)         | (11.664.608)        |
| Pagamento benefici ai dipendenti  | (988.758)            | (1.687.540)         |
| Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati                         | 10.605.622           | 9.712.606           |
| Variazione dei crediti/debiti per imposte                                     | 33.677.074           | 58.209.163          |
| <b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>       | <b>(143.711.765)</b> | <b>468.355.802</b>  |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari                               | (361.277)            | (553.402)           |
| Investimenti immobiliari  | (10.138.952)         | (556.612)           |
| Investimenti in attività immateriali  | (12.746.353)         | (16.442.193)        |
| Investimenti in partecipazioni  | (123.867.008)        | (5.489.500)         |
| <b>Investimenti al lordo dei contributi</b>                                   | <b>(147.113.590)</b> | <b>(23.041.707)</b> |
| Contributi-immobili, impianti e macchinari                                    | 38.741               |                     |
| Contributi-attività immateriali   | 5.022.361            |                     |
| Contributi-partecipazioni   | 40.250.296           |                     |
| <b>Contributi</b>   | <b>45.311.398</b>    |                     |
| Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari                            | 19                   | 18.417              |
| Disinv-Investimenti immobiliari   | 114.540              | 43.396              |
| Disinvestimenti in attività immateriali                                       | 1.096.882            |                     |
| Disinvestimenti in partecipazioni   | 397.119.360          | 405.036.872         |
| <b>Disinvestimenti</b>  | <b>398.330.801</b>   | <b>405.098.685</b>  |
| <b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b> | <b>296.528.609</b>   | <b>382.056.978</b>  |
| Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine                  | 207.689.888          | (176.029.302)       |
| Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine                        | 1.195.021.353        | 405.194.574         |
| Variazione delle attività finanziarie   | (1.415.548.898)      | (223.636.279)       |
| Variazione delle passività finanziarie  | (879.715)            | 2.295.450           |
| Dividendi   | (30.510.634)         |                     |
| Variazioni patrimonio netto   |                      | (100.000.000)       |
| <b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>     | <b>(44.228.006)</b>  | <b>(92.175.557)</b> |
| <b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio</b>        | <b>108.588.838</b>   | <b>758.237.223</b>  |
| Disponibilità liquide a inizio periodo  | 1.046.135.280        | 287.898.057         |
| Disponibilità liquide a fine periodo  | 1.154.724.118        | 1.046.135.280       |
| di cui saldo del c/c intersocietario  | 170.229.952          | 788.460.175         |



## Informativa per settore di attività del Gruppo

Di seguito sono esposti i principali dati economici di riferimento dei settori operativi del Gruppo, per gli anni 2016 e 2015:

valori in milioni di euro

| 2016   | Trasporto      | Infrastruttura | Servizi Immobiliari | Altri Servizi | Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi | Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane |
|--|----------------|----------------|---------------------|---------------|--|--------------------------------------|
| Ricavi verso Terzi                                     | 6.668          | 1.425          | 532                 | 21            | 22                                       | 8.668                                |
| Ricavi intersettoriali                                 | 269            | 1.202          | 170                 | 245           | (1.626)                                  | 260                                  |
| <b>Ricavi operativi</b>                                | <b>6.937</b>   | <b>2.627</b>   | <b>702</b>          | <b>266</b>    | <b>(1.604)</b>                           | <b>8.928</b>                         |
| Costo del personale                                    | (2.299)        | (1.506)        | (31)                | (141)         | 26                                       | (3.951)                              |
| Altri costi netti                                      | (3.141)        | (770)          | (248)               | (117)         | 1.593                                    | (2.683)                              |
| <b>Costi operativi</b>                                 | <b>(5.440)</b> | <b>(2.276)</b> | <b>(279)</b>        | <b>(258)</b>  | <b>1.619</b>                             | <b>(6.634)</b>                       |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.497</b>   | <b>351</b>     | <b>423</b>          | <b>8</b>      | <b>15</b>                                | <b>2.294</b>                         |
| Ammortamenti   | (1.174)        | (94)           | (26)                | (13)          |  | (1.306)                              |
| Svalutazioni e accantonamenti                          | (43)           | (49)           | (5)                 | 2             |  | (95)                                 |
| <b>EBIT (Risultato Operativo)</b>                      | <b>280</b>     | <b>208</b>     | <b>392</b>          | <b>(3)</b>    | <b>15</b>                                | <b>893</b>                           |
| Proventi e oneri finanziari                            | (85)           | (35)           | (3)                 | 67            | (39)                                     | (95)                                 |
| Imposte sul reddito                                    | (31)           | (1)            | (17)                | 36            | (13)                                     | (26)                                 |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b> | <b>164</b>     | <b>174</b>     | <b>372</b>          | <b>100</b>    | <b>(38)</b>                              | <b>772</b>                           |

valori in milioni di euro

| 31.12.2016                      | Trasporto     | Infrastruttura | Servizi Immobiliari | Altri Servizi | Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi | Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane |
|---------------------------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|--|--------------------------------------|
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>10.218</b> | <b>33.219</b>  | <b>1.744</b>        | <b>311</b>    | <b>(235)</b>                             | <b>45.257</b>                        |

valori in milioni di euro

| 2015   | Trasporto      | Infrastruttura | Servizi Immobiliari | Altri Servizi | Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi | Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane |
|--|----------------|----------------|---------------------|---------------|--|--------------------------------------|
| Ricavi verso Terzi                                     | 6.673          | 1.377          | 226                 | 40            |  | 8.316                                |
| Ricavi intersettoriali                                 | 268            | 1.150          | 174                 | 234           | (1.557)                                  | 269                                  |
| <b>Ricavi operativi</b>                                | <b>6.941</b>   | <b>2.527</b>   | <b>400</b>          | <b>274</b>    | <b>(1.557)</b>                           | <b>8.585</b>                         |
| Costo del personale                                    | (2.290)        | (1.502)        | (33)                | (135)         | 26                                       | (3.934)                              |
| Altri costi netti                                      | (3.106)        | (754)          | (262)               | (85)          | 1.531                                    | (2.676)                              |
| <b>Costi operativi</b>                                 | <b>(5.396)</b> | <b>(2.256)</b> | <b>(295)</b>        | <b>(220)</b>  | <b>1.557</b>                             | <b>(6.610)</b>                       |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.546</b>   | <b>271</b>     | <b>105</b>          | <b>54</b>     |  | <b>1.975</b>                         |
| Ammortamenti   | (1.086)        | (94)           | (31)                | (17)          |  | (1.228)                              |
| Svalutazioni e accantonamenti                          | (43)           | (26)           | (25)                | (9)           |  | (103)                                |
| <b>EBIT (Risultato Operativo)</b>                      | <b>417</b>     | <b>151</b>     | <b>49</b>           | <b>28</b>     |  | <b>644</b>                           |
| Proventi e oneri finanziari                            | (169)          | (37)           | (4)                 | 92            | 11                                       | (107)                                |
| Imposte sul reddito                                    | (22)           | (3)            | (34)                | 66            | (81)                                     | (73)                                 |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b> | <b>226</b>     | <b>111</b>     | <b>11</b>           | <b>186</b>    | <b>(70)</b>                              | <b>464</b>                           |

valori in milioni di euro

| 31.12.2015                      | Trasporto    | Infrastruttura | Servizi Immobiliari | Altri Servizi | Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi | Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane |
|---------------------------------|--------------|----------------|---------------------|---------------|--|--------------------------------------|
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>9.898</b> | <b>32.880</b>  | <b>2.000</b>        | <b>160</b>    | <b>(243)</b>                             | <b>44.695</b>                        |

"Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Roberto Mannozi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".