

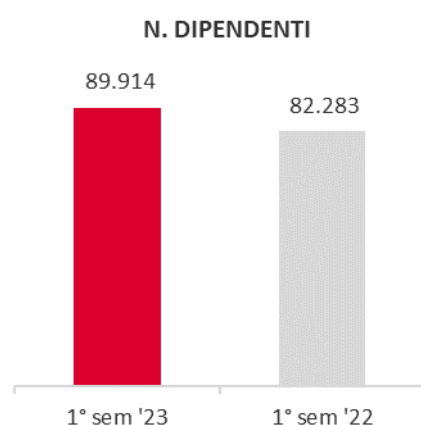
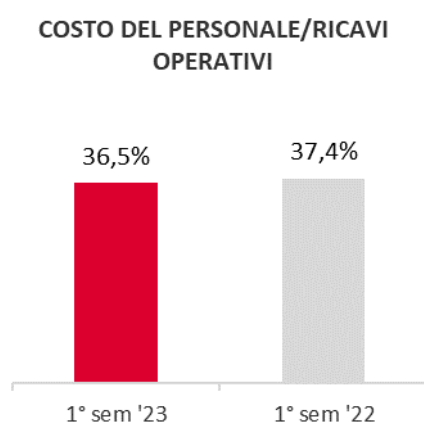
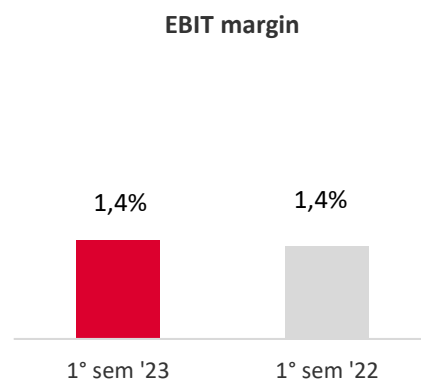
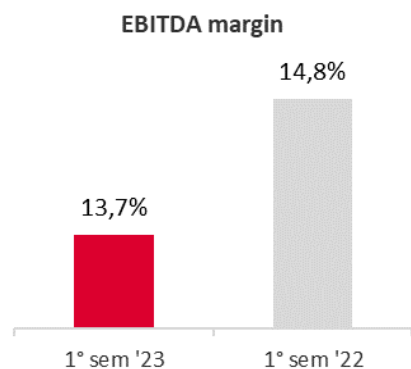


**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO
STATO ITALIANE SPA
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA
SEMESTRALE 2023**

INDICE

GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA SEMESTRALE 2023	1
Risultati consolidati	3
Performance economiche e finanziarie del Gruppo	4
Investimenti	13
Performance economiche e finanziarie dei Poli di business	14
Performance economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	23
Prospetti contabili consolidati	26
Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	33
Informativa per settore di attività del Gruppo	38

Risultati consolidati



valori in milioni di euro

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	%
Ricavi operativi	7.085	6.119	966	15,8
Costi operativi	(6.111)	(5.212)	(899)	(17,2)
Margine operativo lordo (EBITDA)	974	907	67	7,4
Risultato operativo (EBIT)	99	84	15	18,2
Risultato netto	4	47	(43)	(91,4)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(1.151)	(703)	(448)	63,7
Investimenti del periodo	5.003	2.923	2.080	71,2
	30.06.2023	31.12.2022	Variazione	%
Capitale investito netto (CIN)	51.711	49.698	2.013	4,1
Mezzi propri (MP)	42.061	42.068	(7)	(0,0)
Posizione finanziaria netta (PFN)	9.650	7.630	2.020	26,5
PFN/MP	0,23	0,18		

Performance economiche e finanziarie del Gruppo

Premessa

Al fine di illustrare i risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo FS sono stati predisposti schemi riclassificati di stato patrimoniale e conto economico, come rappresentati nelle pagine seguenti, diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-UE adottati dal Gruppo FS. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance, che il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo nonché rappresentativi dei risultati economico-finanziari prodotti dai business.

Si dà informativa che, al fine di consentire una migliore comprensione dell'andamento economico del primo semestre 2023 e delle variazioni registrate rispetto al primo semestre 2022, si è ritenuto opportuno fornire separata evidenza delle differenze di perimetro riconducibili al consolidamento integrale della società Intermodalidad de Levante SA, a far data dal 25 novembre 2022, e dell'acquisizione del controllo della società ODEG Ostdeutsche Eisenbahn GmbH e della sua controllata (100%) ODIG Ostdeutsche Maintenance Company mbH, a far data dall'11 dicembre 2022, non consolidati nel conto economico al 30 giugno 2022.

Conto Economico Consolidato Riclassificato

valori in milioni di euro

	1° sem 2023	1° sem 2022	Delta	%	Delta perimetro	Delta residuale	%
RICAVI OPERATIVI	7.085	6.119	966	16	(217)	749	12
COSTI OPERATIVI	(6.111)	(5.212)	(899)	(17)	236	(663)	(13)
MARGINE OP. LORDO (EBITDA)	974	907	67	7	19	86	9
Amm.ti, acc.ti e svalutazioni	(875)	(823)	(52)	(6)	7	(45)	(5)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	99	84	15	18	26	41	49
Saldo della gestione finanziaria	(91)	(26)	(65)	(>200)	3	(62)	(>200)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8	58	(50)	(86)	29	(21)	(36)
Imposte sul reddito	(4)	(11)	7	64	(13)	(6)	(55)
RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	4	47	(43)	(91)	16	(27)	(57)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	4	47	(43)	(91)	16	(27)	(57)
<i>Risultato netto di Gruppo</i>	25	47	(22)				
<i>Risultato netto di Terzi</i>	(21)	-	(21)				

Il primo semestre 2023 chiude con un **Risultato Netto** di periodo pari a +4 milioni di euro, a fronte dei 47 milioni di euro registrati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, pari a 974 milioni di euro, rileva un incremento di 67 milioni di euro (+7%) e, al netto degli effetti attribuibili alla variazione di perimetro consolidato sopra descritta, si attesterebbe a 993 milioni di euro, facendo registrare quindi una variazione percentuale pari a +9%.

I **Ricavi operativi** registrano un incremento pari a 966 milioni di euro (+16%), a seguito dell'aumento dei Ricavi da servizi di trasporto per 694 milioni di euro e dei Ricavi da servizi di infrastruttura per 475 milioni di euro, cui si contrappone la riduzione degli Altri ricavi da contratti con la clientela per 28 milioni di euro nonché la riduzione degli Altri ricavi e degli Altri proventi complessivamente per 175 milioni di euro.

In dettaglio, le componenti specificatamente riferite ai **Ricavi da servizi di trasporto** (+694 milioni di euro):

- i ricavi del business AV e Intercity aumentano complessivamente per un importo pari a 400 milioni di euro, +345

milioni di euro nella componente mercato e +55 milioni di euro nel servizio Intercity. Il business AV nazionale registra un incremento di 253 milioni di euro (+44,4%), per l'aumento dei volumi della domanda del 56,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che risentiva ancora parzialmente delle restrizioni alla circolazione disposte per il contenimento dell'emergenza sanitaria, vigenti fino al 31 marzo 2022; a questo, si aggiungono 13 milioni di euro riconducibili ai ricavi della società Trenitalia France per il servizio offerto sulla tratta AV Parigi-Lione e 79 milioni di euro della società Intermodalid de Levante, non consolidata nel periodo di confronto, attiva nel servizio AV tra Madrid e altre principali società spagnole, quali Barcellona e Valencia. Il business Intercity registra un aumento di 55 milioni di euro, pari a +40,2%, con un recupero dei volumi di domanda del 30,4%;

- i ricavi del servizio passeggeri su ferro Regionale aumentano complessivamente di 204 milioni di euro: i ricavi dei trasporti eseguiti all'estero aumentano di un importo pari a 231 milioni di euro, guidati dal gruppo Netinera (+214 milioni di euro, di cui 133 milioni di euro dovuti alla variazione area di consolidamento), quelli eseguiti in ambito nazionale diminuiscono di 27 milioni di euro. Nel primo semestre 2023, infatti, il Business Regionale della società Trenitalia SpA ha registrato un aumento dei ricavi da traffico per 120 milioni di euro (pari a +33%) rispetto al primo semestre 2022, mentre i ricavi a valere sui contratti di servizio con le Regioni hanno registrato una diminuzione di 149 milioni di euro, principalmente ascrivibile all'effetto della dinamica di andamento dei Contratti di Servizio;
- i ricavi del trasporto su autobus aumentano nel semestre 2023 di 39 milioni di euro, 27 milioni di euro in ambito internazionale e 12 milioni di euro in quello nazionale;
- i ricavi del trasporto su ferro delle merci registrano una variazione positiva di 50 milioni di euro (+11,8%), nonostante una serie di eventi che hanno impattato negativamente sul settore nel periodo di riferimento (scioperi in Germania, Svezia e Francia, limitazioni del traffico sul Brennero, lavori non programmati sull'infrastruttura ferroviaria, l'alluvione in Emilia-Romagna);
- infine, i ricavi dalla navigazione rilevano un incremento pari a 1 milione di euro.

I **Ricavi da servizi di infrastruttura** aumentano rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per un importo pari a 475 milioni di euro. La variazione è riconducibile principalmente alla società Anas (+427 milioni di euro), in conseguenza dell'andamento dei corrispettivi di servizio e concessori legati alla circolazione stradale, e alla società RFI, la quale fa registrare un incremento dei ricavi da pedaggio per 48 milioni di euro, quale conseguenza dell'incremento dei volumi di traffico e della fine dell'applicazione di uno sconto a favore delle Imprese Ferroviarie a copertura degli effetti negativi della pandemia da Covid-19.

Il residuo decremento dei ricavi operativi (pari a -203 milioni di euro) risente, prevalentemente, della diminuzione dei ricavi per contributi (-218 milioni di euro), erogati nel primo semestre 2022 principalmente a sostegno del settore per gli effetti della pandemia da Covid-19, e della diminuzione dei ricavi da vendita di trazione elettrica ad aziende di trasporto esterne al Gruppo (-75 milioni di euro), in conseguenza della diminuzione del prezzo dell'energia elettrica utilizzata dalle Imprese Ferroviarie per la trazione dei treni; aumentano invece, a parziale compensazione, i ricavi da manutenzione di materiale rotabile (+6 milioni di euro), i ricavi per lavori in corso su ordinazione (+8 milioni di euro), i ricavi da vendita di immobili e terreni trading (+8 milioni di euro), i lavori per conti terzi (+37 milioni di euro), i ricavi per certificati bianchi e da gestione immobiliare (entrambi pari a +17 milioni di euro e +16 milioni di euro).

I **Costi operativi** del semestre si attestano a 6.111 milioni di euro, in aumento di 899 milioni di euro (+17%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla variazione, l'effetto della citata variazione di perimetro del consolidato incide per 236 milioni di euro (maggiori costi iscritti a giugno 2023); pertanto, al netto di tale impatto, la variazione sarebbe più bassa e pari a 663 milioni di euro (+13%). Nel dettaglio:

- i costi netti del personale aumentano per un importo pari a 297 milioni di euro, 263 milioni di euro al netto della variazione dell'area di consolidamento, prevalentemente per maggiori costi per personale a ruolo connessi all'incremento sia dei volumi delle attività che dell'organico medio (+159 milioni di euro), e maggiori "Accantonamenti e rilasci" (+98 milioni euro) principalmente per effetto dei minori rilasci relativi al rinnovo del CCNL che avevano caratterizzato il periodo di confronto (105 milioni di euro al 30 giugno 2022);
- gli altri costi netti aumentano per un importo pari a 602 milioni di euro e, al netto di 202 milioni di euro dovuti alla variazione area di consolidamento, sono riconducibili prevalentemente a: (i) maggiori costi per materie e materiali di consumo (+71 milioni di euro), in conseguenza dell'aumento dei prezzi delle materie prime nonché dei maggiori consumi; (ii) minori costi per energia elettrica, combustibili per la trazione, illuminazione e forza motrice (-220 milioni di euro), tutti sostanzialmente riconducibili al ribasso del costo dell'energia; (iii) maggiori costi per servizi (+674 milioni di euro), in particolare manutenzioni a seguito dell'incremento della produzione e dei traffici; (iv) maggiori capitalizzazioni (-147 milioni di euro), riferiti al valore dei costi di materiali, personale, servizi informatici e trasporto, capitalizzati.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 99 milioni di euro (84 milioni di euro al 30 giugno 2022), in miglioramento di 15 milioni di euro (+18%). Al netto della variazione dell'area di consolidamento, il miglioramento ammonterebbe a 41 milioni di euro, segnando un +49%.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, che mostra un onere netto di 91 milioni di euro, peggiora di 65 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (62 milioni di euro al netto della variazione area). I proventi finanziari registrano un incremento di 38 milioni di euro, sostanzialmente riconducibile all'effetto positivo dei derivati stipulati a copertura dei contratti di finanziamento, per la sensibile crescita nei tassi di interesse (+34 milioni di euro); gli oneri finanziari aumentano per un importo pari a 125 milioni di euro principalmente per maggiori interessi su finanziamenti bancari (+31 milioni di euro) e sulle nuove sottoscrizioni obbligazionarie (+78 milioni di euro); i risultati delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto comportano, per la posta, un incremento pari a 22 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito** del periodo ammontano a 4 milioni di euro.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
ATTIVITA'			
Capitale circolante netto gestionale	(277)	(1.019)	742
Altre attività nette	1.967	1.236	731
Capitale circolante	1.690	217	1.473
Capitale immobilizzato netto	53.456	52.876	580
Altri fondi	(3.435)	(3.395)	(40)
CAPITALE INVESTITO NETTO	51.711	49.698	2.013
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	(775)	(1.664)	889
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	10.425	9.294	1.131
Posizione finanziaria netta	9.650	7.630	2.020
Mezzi propri	42.061	42.068	(7)
COPERTURE	51.711	49.698	2.013

Il **Capitale investito netto** di Gruppo, pari a 51.711 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2023 di 2.013 milioni di euro per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (+1.473 milioni di euro), del **Capitale immobilizzato netto** (+580 milioni di euro) e degli **Altri fondi** (-40 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a un valore negativo di 277 milioni di euro, presenta una variazione in aumento di 742 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente riferita a:

- minori debiti commerciali (+469 milioni di euro) principalmente per i pagamenti effettuati nel corso del primo semestre 2023 relativi a lavori d'investimento;
- maggiori rimanenze (+227 milioni di euro), principalmente riconducibili ai maggiori acquisti per incrementare il livello delle scorte di materiale rotabile necessario per sostenere l'attività manutentiva dell'esercizio, finalizzato a far fronte alla situazione dei mercati internazionali che, condizionati dal conflitto in atto in Ucraina, sono caratterizzati da maggiori tempi di consegna e dall'incremento dei prezzi medi di approvvigionamento;
- maggiori crediti commerciali per 127 milioni di euro, dovuti in particolare a:
 - incremento degli acconti a fornitori (+128 milioni di euro) per l'avanzamento dei lavori in corso su ordinazione;
 - decremento dei crediti per maggiori incassi relativi al pedaggio ferroviario e ai servizi accessori alla circolazione (-70 milioni di euro);
 - incremento dei crediti legati alle attività del settore logistica correlati all'aumento dei ricavi di periodo (+21 milioni di euro);
 - incremento dei crediti legati alle attività dell'infrastruttura stradale (+18 milioni di euro);

- o incremento dei crediti verso il Comune di Palermo per la realizzazione dell'Anello Ferroviario di Palermo e verso la Regione Lazio per il Rinnovo della ferrovia Roma-Lido (+17 milioni di euro) e, sul mercato greco, verso GAIA OSE per lavori di manutenzione effettuati in anni precedenti (+8 milioni di euro).
- maggiori crediti relativi al Contratto di Servizio verso il MEF (+45 milioni di euro) e minori crediti relativi al Contratto di Servizio verso le Regioni (-127 milioni di euro). Tale variazione è dovuta sostanzialmente al credito maturato da Trenitalia connesso alla dinamica delle regolazioni finanziarie dei corrispettivi.

Le **Altre attività nette**, che si attestano a un valore di 1.967 milioni di euro, registrano un incremento pari a 731 milioni di euro essenzialmente riconducibile a maggiori crediti netti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti/Amministrazioni dello Stato (+1.146 milioni di euro), quale effetto della rilevazione per competenza dei nuovi contributi al netto degli incassi. A quanto appena descritto si aggiunge l'incremento degli altri debiti netti (-375 milioni di euro) dovuto all'aumento dei biglietti ferroviari venduti e non utilizzati al 30 giugno 2023 e agli anticipi per contributo merci anno 2022, l'incremento netto dei debiti IVA del periodo (-38 milioni di euro) e il decremento delle imposte anticipate (-2 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto**, che si attesta a un valore di 53.456 milioni di euro, presenta un incremento di 580 milioni di euro, sostanzialmente legato:

- all'incremento degli investimenti di periodo per 5.003 milioni di euro, cui si aggiungono le riclassifiche legate principalmente a modifiche di destinazione d'uso delle aree interessate per 87 milioni di euro, compensati dai contributi in conto impianti rilevati per competenza pari a 3.699 milioni di euro e dagli ammortamenti del periodo per 854 milioni di euro;
- all'incremento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (+51 milioni di euro) principalmente per effetto dei risultati del periodo e della sottoscrizione da parte di Tunnel Ferroviario del Brennero SpA dell'aumento di capitale sociale della società BBT SE mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci, parzialmente compensato dai contributi in conto impianti riconosciuti dal MEF a RFI SpA.

Gli **Altri fondi** registrano una variazione in aumento pari a 40 milioni di euro, dovuta essenzialmente alla riduzione del fondo TFR e altri benefici ai dipendenti (+38 milioni di euro), principalmente per le liquidazioni erogate al personale in uscita nel corso del periodo, le anticipazioni corrisposte e gli utili attuariali rilevati nel patrimonio netto, alla riduzione del fondo imposte (+24 milioni di euro) e all'incremento degli altri fondi rischi (-103 milioni di euro) legato alla dinamica degli accantonamenti, utilizzi e rilasci del periodo.

valori in milioni di euro

Posizione finanziaria netta	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Posizione finanziaria netta a breve termine	(775)	(1.664)	889
Conti correnti di tesoreria	(392)	(1.505)	1.113
Crediti vs MEF per contributi quindicennali da riscuotere	(10)	(10)	
Debiti verso altri finanziatori	11	23	(12)
Finanziamenti da banche	2.651	1.832	819
Prestiti obbligazionari	1.078	745	333
Diritti concessori finanziari correnti	(2.979)	(2.042)	(937)
Acconti per opere da realizzare correnti	465	482	(17)
Passività finanziarie correnti	180	167	13
Strumenti finanziari derivati correnti	(24)	(48)	24
Altro	(1.755)	(1.308)	(447)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	10.425	9.294	1.131
Crediti vs MEF per contributi quindicennali da riscuotere	(95)	(95)	
Debiti verso altri finanziatori	7	10	(3)
Finanziamenti da banche	802	1.391	(589)
Prestiti obbligazionari	8.622	7.758	864
Diritti concessori finanziari non correnti	(933)	(1.479)	546
Acconti per opere da realizzare non correnti	1.313	1.362	(49)
Passività finanziarie non correnti	687	660	27
Strumenti finanziari derivati non correnti	(156)	(148)	(8)
Altro	178	(165)	343
Totale complessivo	9.650	7.630	2.020

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 9.650 milioni di euro e registra un incremento di 2.020 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale variazione è essenzialmente correlata all'effetto netto:

- dell'incremento dei prestiti obbligazionari (+1.197 milioni di euro) riferibile sostanzialmente alle nuove emissioni obbligazionarie effettuate nel semestre - quella a valere sul Programma Euro Medium Term Notes (EMTN) per complessivi 1.100 milioni di euro e quella in private placement con Eurofima per 100 milioni di euro - più avanti descritte;
- dell'incremento dei finanziamenti da banche (+230 milioni di euro), riconducibile principalmente ai seguenti effetti contrapposti:
 - incremento della provvista a breve e a lungo termine finalizzata a finanziare parte dei fabbisogni del Gruppo;

- o rimborso delle quote capitali dei prestiti finanziati da BEI e Intesa Sanpaolo relativi all'acquisto di nuovo materiale rotabile per la media e lunga percorrenza e per il trasporto regionale;
- o incremento relativo alle operazioni di factoring da parte del Gruppo;
- dell'incremento delle passività finanziarie per leasing (+40 milioni di euro) principalmente per effetto dei nuovi debiti rilevati in contropartita ai diritti d'uso e al remeasurment di leasing in corso;
- del decremento dei debiti verso altri finanziatori (-15 milioni di euro) sostanzialmente per effetto del rimborso dei prestiti contratti con la Cassa Depositi e Prestiti destinati all'infrastruttura ferroviaria (Rete Tradizionale e Alta Velocità);
- della diminuzione del conto corrente di tesoreria (+1.113 milioni di euro), nel quale confluiscono i versamenti effettuati dal MEF per il Contratto di Programma per l'infrastruttura ferroviaria;
- dall'incremento delle attività finanziarie per accordi per servizi in concessione (-391 milioni di euro), determinata dall'effetto netto tra l'incremento dei crediti esigibili connesso alla produzione di periodo, che si riferiscono all'ammontare della produzione realizzata sull'infrastruttura in concessione, prevalentemente stradale, e il decremento generato dagli incassi dell'esercizio per i rimborsi dai Ministeri o Enti di riferimento;
- dell'incremento netto delle altre attività e passività finanziarie (-114 milioni di euro) dovuto principalmente alla riclassifica ad acconti per opere da eseguire dei debiti verso lo Stato relativi al valore dei finanziamenti incassati, negli esercizi precedenti, da Anas per opere non ancora realizzate per le quali, in mancanza di una specifica programmazione, non era certa la realizzazione, parzialmente compensata dalla riduzione delle disponibilità liquide connessa alla dinamica dei pagamenti effettuati nel corso dell'anno;
- del decremento degli acconti per opere da realizzare (-66 milioni di euro) per gli incassi di contributi incassati a fronte dei lavori ancora da eseguire relativi alla società Anas SpA.
- del decremento netto del valore dei derivati (+16 milioni di euro) dovuto all'andamento dei tassi nel periodo;

I **Mezzi propri** passano da 42.068 milioni di euro a 42.061 milioni di euro, con un decremento pari a 7 milioni di euro, per effetto principalmente:

- del risultato del periodo, pari a 4 milioni di euro (Risultato netto del Gruppo 25 milioni di euro e Risultato netto dei terzi (-21 milioni di euro));
- della variazione delle riserve di valutazione (-14 milioni di euro);
- della variazione attribuibile alle modifiche intervenute nell'area di consolidamento (4 milioni di euro).

Operazioni finanziarie rilevanti per il Gruppo

Delibera nuovi bond e finanziamenti, ampliamento del programma EMTN e realizzazione del programma di commercial paper

In data 28 febbraio 2023 il Consiglio di Amministrazione di FS Italiane SpA ha deliberato l'emissione di nuovi bond EMTN e il ricorso ad altri strumenti di provvista per un importo complessivo massimo di 3,1 miliardi di euro, per la copertura dei fabbisogni di medio e lungo termine del Gruppo. È stato inoltre approvato, in data 27 aprile 2023, l'ampliamento del plafond del Programma Euro Medium Term Note Programme (EMTN), quotato alla Borsa valori di Dublino e riservato agli Investitori Istituzionali fino a 12 miliardi di euro, dagli attuali 9 miliardi di euro. Nell'ambito delle nuove emissioni obbligazionarie EMTN, FS Italiane ha pianificato anche nuove operazioni green finalizzate a finanziare gli investimenti delle società controllate. È

stata altresì deliberata la realizzazione di un Programma di Commercial Paper per un ammontare massimo di 2 miliardi di euro.

FS Italiane pubblica il quarto green bond report

In data 15 maggio 2023 FS Italiane SpA ha pubblicato il quarto Green Bond Report. Il Green Bond Report ha l'obiettivo di informare gli investitori circa l'allocazione dei proventi dei green bond emessi a luglio 2019 (Serie 10), a marzo 2021 (Serie 17) e a dicembre 2021 (Serie 18) e i relativi impatti positivi che gli investimenti finanziati hanno generato in termini di sostenibilità ambientale. Inoltre, sono stati riportati dettagli utili al confronto degli asset finanziati con la regolamentazione della Tassonomia Europea quali la riciclabilità e l'inquinamento acustico. Il report ha ottenuto la third party opinion da KPMG.

Emissioni obbligazionarie "green" - serie 21 e 22

In data 16 maggio 2023 – con regolamento il 23 maggio 2023 – FS Italiane SpA ha collocato il suo settimo e ottavo green bond, per l'ammontare complessivo di 1,1 miliardi di euro, completando la sua prima operazione dual tranche con scadenze a 6 e 10 anni. Il titolo con scadenza a 6 anni ha cedola fissa pari al 4,125%, mentre il titolo con scadenza a 10 anni ha cedola fissa pari al 4,50% e sono stati emessi a valere del Programma EMTN che, come sopra riportato, ha subito un aggiornamento il 27 aprile 2023. L'emissione è dedicata al finanziamento degli Eligible Green Projects, secondo quanto previsto dal Green Bond Framework di FS aggiornato nel giugno 2022. In particolare, i proventi consentono di finanziare sia l'acquisto di nuovi treni che la manutenzione del materiale rotabile di Trenitalia SpA, nonché gli investimenti per il completamento della rete alta velocità Torino-Milano-Napoli di RFI SpA. L'allocazione dei proventi dell'emissione è avvenuta mediante la sottoscrizione di intercompany loans tra FS SpA e le controllate Trenitalia SpA e RFI SpA.

Emissione obbligazionaria in private placement con Eurofima

In data 12 giugno 2023 FS Italiane SpA ha finalizzato con Eurofima una nuova emissione obbligazionaria in private placement, per 100 milioni di euro, a tasso variabile e scadenza giugno 2033 (durata dieci anni). I treni oggetto di finanziamento sono allineati ai criteri della Tassonomia Europea e contribuiscono positivamente alla sostenibilità ambientale e sociale promuovendo il modal shift to rail. A valere sui fondi di tale emissione, FS Italiane SpA ha concesso a Trenitalia SpA un prestito intercompany per finanziare il materiale rotabile impiegato nel pubblico servizio.

Prospetto di raccordo al 30.06.2023 e al 31.12.2022

Prospetto di raccordo al 30.06.2023 e al 31.12.2022 tra il bilancio di esercizio di Ferrovie dello Stato Italiane SpA ed il bilancio consolidato del Gruppo FS relativamente al risultato di esercizio e al patrimonio netto.

valori in milioni di euro

	30.06.2023		31.12.2022	
	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio
Bilancio Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	40.244	253	39.991	90
Utili (perdite) di esercizio delle partecipate consolidate dopo l'acquisizione al netto dei dividendi e delle svalutazioni:				
- quota di competenza del Gruppo degli utili (perdite) di esercizio e di quelli precedenti	2.385	71	2.516	390
- elisione svalutazione partecipazioni	468		466	174
- storno dividendi	(4)	(247)	(4)	(239)
Totale	2.849	(176)	2.978	325
Altre rettifiche di consolidamento:				
- valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate	168	44	129	61
- storno utili infragruppo	(930)	(46)	(883)	(108)
- storno imposte da consolidato fiscale	(94)	(43)	(44)	38
- altre	(201)	(7)	(160)	(202)
Totale	(1.057)	(52)	(958)	(211)
- Riserve da valutazione	(146)		(135)	
- Riserva per differenze di traduzione	(6)		(3)	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	41.884	25	41.873	204
- Patrimonio netto di competenza dei terzi (escluso utile/perdita)	198		197	
- Utile di competenza dei terzi	(21)	(21)	(2)	(2)
PATRIMONIO NETTO DEI TERZI	177	(21)	195	(2)
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	42.061	4	42.068	202

Investimenti

La spesa per investimenti complessivi realizzati dal Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane nel corso del primo semestre del 2023 ammonta a 5.003 milioni di euro, di cui 1.304 milioni di euro in autofinanziamento e 3.699 milioni di euro contribuiti da fonti pubbliche, con un incremento del 71,2% rispetto all'analogo dato del primo semestre 2022, quando ammontava a 2.923 milioni di euro.

Guardando ai c.d. "Investimenti Tecnici"¹, il Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane ha sviluppato e gestito nel primo semestre 2023 volumi per 6.621 milioni di euro circa, di cui il 99% in Italia, così composti:

- l'87% circa delle contabilizzazioni ha riguardato il Polo Infrastrutture, nel cui ambito i progetti di RFI hanno inciso per 4.246 milioni di euro e quelli del Gruppo Anas per 1.233 milioni di euro (al netto degli anticipi contrattuali alle imprese fornitrici);
- l'11% circa si concentra nel Polo Passeggeri, per interventi dedicati al trasporto passeggeri su ferro e su gomma, sia in Italia che all'estero. In particolare, Trenitalia SpA registra investimenti per 697 milioni di euro, il Gruppo Busitalia per 17 milioni di euro e le rimanenti società operanti all'estero per 34 milioni di euro (Netinera Deutschland, c2c Ltd, Trenitalia UK Ltd, Trenitalia France SAS, ILSA e Hellenic Train SA);
- l'1% circa riguarda il Polo Logistica, per interventi dedicati al trasporto merci sia in Italia che all'estero, con un volume complessivo che si attesta a 51 milioni di euro;
- l'1% circa è relativo al Polo Urbano e alle società che erogano servizi trasversali per il Gruppo, realizzato principalmente da FSTechnology SpA, FS Sistemi Urbani Srl, Metropark SpA e da Ferrovie dello Stato Italiane SpA per i progetti ICT e per la manutenzione e valorizzazione dei rispettivi asset immobiliari.

valori in milioni di euro

	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Polo Infrastrutture	5.794	3.188	2.606	81,8
Polo Passeggeri	748	764	(16)	(2)
Polo Logistica	51	68	(17)	(25)
Polo Urbano	12	4	8	192,7
Altri servizi*	16	7	9	136,2
TOTALE	6.621	4.031	2.590	64,2

*I dati esposti includono le rettifiche di consolidamento

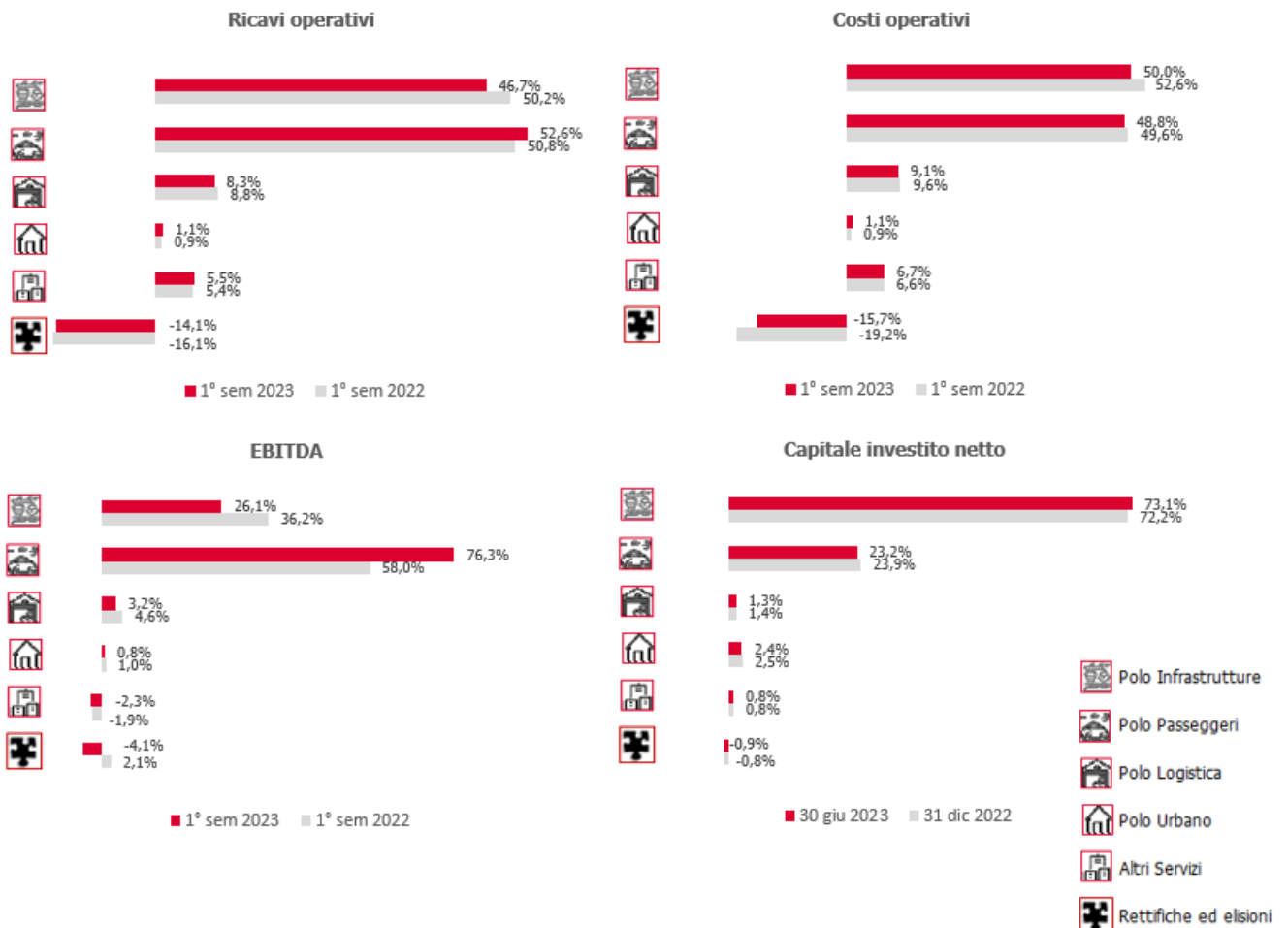
Con riguardo al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), al Gruppo FS sono state assegnate risorse per circa 26 miliardi di euro. L'avanzamento delle contabilizzazioni fino a giugno 2023 ha raggiunto i 6,3 miliardi di euro, pari a circa il 24%.

¹ Gli Investimenti Tecnici, la cui definizione è contenuta nel paragrafo "Legenda e glossario", ricomprendono, rispetto al dato degli Investimenti contabili consolidati, precedentemente citato, anche gli investimenti contabilizzati secondo l'IFRIC 12 principalmente di Anas SpA (per oltre 1,0 miliardo di euro) e, per la differenza, gli investimenti delle società di scopo non consolidate con il metodo integrale (es.: TLF, BBT ecc.).

Performance economiche e finanziarie dei Poli di business

L'assetto organizzativo del Gruppo FS si poggia su quattro Poli di business - Infrastrutture, Passeggeri, Logistica e Urbano - ciascuno con ruoli ed obiettivi strategici ben delineati nell'ambito del nuovo Piano industriale decennale del Gruppo e tesi a valorizzare le potenzialità delle diverse società del Gruppo e le loro sinergie. I quattro Poli di business hanno un ruolo cruciale per sviluppare un sistema di infrastrutture e di mobilità sempre più integrati e sostenibili a beneficio del Paese. La struttura del Gruppo si completa poi con gli Altri servizi, trasversali a tutti e quattro i Poli di business e funzionali al perseguimento degli obiettivi del Piano.

In coerenza con il Piano industriale del Gruppo e in linea con quanto disposto dall'IFRS 8 Settori operativi, si fornisce di seguito l'analisi dell'andamento gestionale del Gruppo FS, con riferimento alle performance dei Poli che, nella rappresentazione grafica sottostante, sono sintetizzate con riguardo alle rispettive quote percentuali, nel confronto fra primo semestre 2023 e 2022, di Ricavi, Costi operativi, EBITDA, e nel confronto fra 30 giugno 2023 e 31 dicembre 2022 del Capitale investito netto.



Polo Infrastrutture

Il Polo Infrastrutture garantisce la progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione di reti di infrastruttura per il trasporto su ferro, stradale e autostradale in ambito nazionale e internazionale. Ha il compito di massimizzare le sinergie industriali, specializzando i ruoli delle diverse infrastrutture e garantendone al contempo la piena integrazione tra strada e ferro, anche per mezzo del sostegno di programmazioni comunitarie e nazionali.

Nel Polo infrastrutture opera sia RFI, Capogruppo di Polo, la cui mission prevede il ruolo principale di Gestore nazionale della infrastruttura ferroviaria, curando la manutenzione, l'utilizzo e lo sviluppo della rete stessa e dei relativi sistemi di sicurezza, oltre la gestione delle attività di ricerca e sviluppo in ambito ferroviario, nonché l'erogazione di servizi di collegamento via mare con le isole maggiori, sia la società Anas SpA che, con le sue controllate, gestisce la rete stradale e autostradale italiana di interesse nazionale. Ai risultati del Polo contribuisce inoltre Italferr SpA, la società di ingegneria del Gruppo. Le altre società che si occupano di infrastruttura all'interno del Gruppo, in via esclusiva o accessoria, sono FSE Srl, Grandi Stazioni Rail SpA, Brenner Basis Tunnel SE, Tunnel Ferroviario del Brennero SpA (TFB) e Tunnel Euralpin Lyon Turin (TELT).

valori in milioni di euro

	1 semestre 2023	1 semestre 2022	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.210	2.989	221	7,4
Altri proventi	100	81	19	23,5
Ricavi operativi	3.310	3.070	240	7,8
Costi operativi	(3.056)	(2.742)	(314)	(11,5)
EBITDA	254	328	(74)	(22,6)
Risultato Operativo (EBIT)	70	158	(88)	(55,7)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	19	146	(127)	(86,9)

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Capitale investito netto	37.805	35.863	1.942
Posizione finanziaria netta	1.528	(586)	2.114
Mezzi propri	36.277	36.449	(172)

Il Polo Infrastrutture registra al 30 giugno 2023 un **Risultato Netto del periodo** positivo pari a 19 milioni di euro, in decremento di 127 milioni di euro rispetto a giugno 2022.

I **Ricavi operativi** ammontano al 30 giugno 2023 a 3.310 milioni di euro, in aumento rispetto al 2022 per 240 milioni di euro. La variazione è principalmente dovuta ai seguenti fattori:

- maggiori ricavi di Anas SpA per circa 429 milioni di euro, sostanzialmente per gli investimenti tecnici per 375 milioni di euro (tale partita trova corrispondente variazione nei costi) e maggiori proventi derivanti dalle società concessionarie di autostrade a pedaggio per 53 milioni di euro (royalties, proventi da servizi connessi alla mobilità o alla gestione di rete);
- minori ricavi e proventi di RFI SpA per -195 milioni di euro, dovuti a:

- minori contributi per -153 milioni di euro, per minori ristori normativi da Covid-19 che nel primo semestre 2022 sono stati pari a 115 milioni di euro, finalizzati alla riduzione della componente B del pedaggio per le imprese ferroviarie;
- maggiori ricavi da pedaggio (+145 milioni di euro) per l'effetto combinato dell'incremento dei volumi di traffico (+5,1 milioni di treni-km rispetto a giugno 2022) pari a +25 milioni di euro e la mancata applicazione nel 2023 dello sconto della componente B, che nel medesimo periodo del 2022 era stata pari a 120 milioni di euro;
- minori ricavi per la vendita di energia per la trazione dei treni (-232 milioni di euro), legati principalmente all'andamento del prezzo dell'energia (tale partita trova corrispondente variazione nei costi);
- maggiori ricavi per lavoro conto terzi (+27 milioni di euro) e per la gestione immobiliare (+14 milioni di euro).

L'**EBITDA** del Polo Infrastrutture si attesta, al 30 giugno 2023, ad un valore positivo di 254 milioni di euro e registra un decremento di 74 milioni di euro rispetto al 2022, sostanzialmente per effetto della flessione dell'EBITDA di RFI SpA per 66 milioni di euro (riconducibile principalmente al maggiore costo del personale, legato all'imponente piano di assunzioni correlato allo sviluppo degli investimenti coperti dal PNRR) e di un peggioramento dell'EBITDA di Anas SpA di 16 milioni di euro (principalmente per maggiori costi operativi per manutenzione e costo del personale).

Il **Risultato operativo (EBIT)** del Polo Infrastrutture si attesta a giugno 2023 ad un valore positivo di 70 milioni di euro, in decremento di 88 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2022.

I **Proventi e oneri finanziari** di periodo sono negativi per 45 milioni di euro con una variazione negativa di 41 milioni di euro rispetto al 2022.

Le **Imposte sul reddito** del Polo Infrastrutture ammontano, al 30 giugno 2023, ad un valore negativo di 6 milioni di euro e registrano un miglioramento rispetto al 2022 di 2 milioni di euro.

Polo Passeggeri

Il Polo Passeggeri ha come obiettivo la creazione di una proposta di business multimodale allo scopo di avere un trasporto integrato, economico e sostenibile, con un'offerta sempre più personalizzata e attenta alle esigenze dei singoli passeggeri secondo i principi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance.

Nel Polo Passeggeri operano le società del Gruppo FS che svolgono attività di trasporto passeggeri su ferro, su strada o via mare. Più in particolare, nel trasporto su rotaia opera principalmente Trenitalia SpA, Capogruppo di Polo, con la missione di garantire il presidio del settore del trasporto di persone, in ambito nazionale e internazionale, ivi compresa la promozione, attuazione e gestione di iniziative e servizi nel campo dei trasporti delle persone, sviluppando un'offerta integrata di prodotti/servizi e gestendo un mix articolato di canali distributivi. Contribuiscono 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 numerose società partecipate, Hellenic Train che opera in Grecia tra Atene e Salonicco, ILSA attiva su alcune tratte dell'AV in Spagna, Trenitalia c2c Ltd che effettua il trasporto passeggeri nel mercato inglese e la Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici Srl (FSE) come concessionaria dei servizi ferroviari ed automobilistici in Puglia.

Il Polo Passeggeri comprende anche i servizi di mobilità viaggiatori su gomma sia su tratte metropolitane sia su tratte a media-lunga percorrenza, che vengono effettuati dal gruppo formato da Busitalia-Sita Nord Srl e le sue partecipate anche estere (i.e. l'olandese QBuzz BV) e, anche in questo ambito, dalla già citata FSE Srl.

valori in milioni di euro

	1 semestre 2023	1 semestre 2022	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.657	3.040	617	20,3
Altri proventi	68	69	(1)	(1,4)
Ricavi operativi	3.725	3.109	616	19,8
Costi operativi	(2.982)	(2.583)	(399)	(15,4)
EBITDA	743	526	217	41,3
Risultato Operativo (EBIT)	128	(52)	180	>200
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	55	(51)	106	>200

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Capitale investito netto	11.991	11.881	110
Posizione finanziaria netta	8.881	8.798	83
Mezzi propri	3.110	3.083	27

Il Polo Passeggeri chiude il primo semestre del 2023 con un **Risultato netto del periodo** positivo di 55 milioni di euro, in aumento di 106 milioni di euro rispetto a giugno 2022. Si registra una generale ripresa dei ricavi da traffico per tutti i business del trasporto su ferro. Si ricorda che nel 2022, a causa della pandemia da Covid-19, l'offerta del trasporto passeggeri AV ha subito delle limitazioni dei posti vendibili che garantiva il distanziamento dei viaggiatori (con limitazioni fino al 31 marzo 2022) ma al contempo sono stati riconosciuti ristori normativi sotto forma di sconto pedaggio da parte del Gestore dell'Infrastruttura per circa 60 milioni di euro.

I **Ricavi operativi** del Polo Passeggeri, a fine giugno 2023, ammontano a 3.725 milioni di euro in incremento rispetto allo stesso periodo del 2022 (+616 milioni di euro, circa il 20%), in larga parte attribuibili ai ricavi da traffico. Il business del trasporto su ferro ha registrato complessivamente un incremento dei ricavi da traffico pari a circa 623 milioni di euro, legato principalmente all'incremento dei volumi del business AV (256 milioni di euro), del business Regionale (120 milioni di euro) e del business Intercity (55 milioni di euro). L'incremento della domanda di mobilità in tutti i segmenti di business, strettamente correlata all'allentamento delle restrizioni per l'emergenza sanitaria Covid-19, quali il distanziamento sociale ed il contingentamento dei posti a bordo treno, e alla conseguente ripresa della mobilità dei viaggiatori, ha riportato i ricavi operativi ai livelli di normalità pre-pandemici. I ricavi operativi relativi al business su gomma registrano, rispetto allo stesso periodo del 2022, un incremento di 1 milione di euro, riconducibile ai maggiori introiti dalla bigliettazione per il progressivo allentamento delle misure restrittive legate alla pandemia da Covid-19 e ai maggiori ricavi da contratti di servizio, compensati dalla riduzione dei ricavi per contributi.

L'**EBITDA** del Polo Passeggeri registra a giugno 2023 un valore positivo pari a 743 milioni di euro, con un incremento pari a 217 milioni di euro rispetto a giugno 2022. Il miglioramento dei ricavi è in parte ridotto dall'incremento dei costi operativi legati alla maggiore offerta, ai maggiori costi del personale, ed in parte mitigato dai minori costi di energia di trazione dovuti alla consistente riduzione del Prezzo Unitario Nazionale (PUN): in particolare, a giugno 2022 il PUN si attestava a 257 €/MWh mentre nel medesimo periodo del 2023 è pari a 141 €/MWh. Si ricorda inoltre che, a causa della pandemia da Covid-19, il business AV nel 1° semestre 2022 ha beneficiato dei ristori normativi attraverso lo sconto sulla componente B del pedaggio riconosciuto dal Gestore dell'Infrastruttura ferroviaria per un importo pari a circa 60 milioni di euro.

Il **Risultato operativo (EBIT)** è positivo per 128 milioni di euro. Rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente si registra un miglioramento pari a 180 milioni di euro: il miglioramento a livello di EBITDA è mitigato dai maggiori ammortamenti.

I **Proventi e oneri finanziari** sono negativi per 81 milioni di euro e registrano un peggioramento di 31 milioni di euro rispetto all'anno precedente, principalmente per il rialzo dei tassi di interesse sul debito di Trenitalia SpA.

Le **Imposte sul reddito** del Polo Passeggeri sono in peggioramento di 43 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, per effetto del risultato di periodo.

Polo Logistica

Il Polo Logistica ha l'obiettivo, nell'arco del piano industriale, di raddoppiare la quota di traffico merci su rotaia rispetto al 2019 e sviluppare un'evoluzione del posizionamento sulla catena logistica, che non avrà più solo un ruolo su segmenti selezionati, ma potrà diventare operatore multimodale di sistema anche attraverso partnership.

Nel Polo Logistica opera, principalmente, Mercitalia Logistics SpA, Capogruppo di Polo, con la missione di garantire il presidio del settore della logistica e del trasporto di merci, in ambito nazionale e internazionale, ivi compresa la promozione, attuazione, gestione e vendita di iniziative e servizi nel campo della logistica, della mobilità e dei trasporti delle merci. Fanno parte del Polo anche ulteriori società operative a livello nazionale e internazionale, tra cui Mercitalia Rail, la maggiore impresa ferroviaria merci in Italia e una delle principali in Europa, Tx Logistik (presente prevalentemente in Germania, Austria, Svizzera e Danimarca) e Mercitalia Intermodal, il più grande operatore di trasporto combinato strada/rotaia in Italia e il terzo in Europa.

valori in milioni di euro

	1 semestre 2023	1 semestre 2022	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	570	520	50	9,6
Altri proventi	17	20	(3)	(15,0)
Ricavi operativi	587	540	47	8,7
Costi operativi	(556)	(498)	(58)	(11,6)
EBITDA	31	42	(11)	(26,2)
Risultato Operativo (EBIT)	(24)	(9)	(15)	(166,7)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	(39)	(18)	(21)	(116,7)

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Capitale investito netto	693	675	18
Posizione finanziaria netta	469	649	(180)
Mezzi propri	224	26	198

Il Polo Logistica a giugno 2023 registra un **Risultato Netto del periodo** negativo di 39 milioni di euro, in peggioramento di 21 milioni di euro rispetto a giugno 2022.

I **Ricavi operativi** del Polo Logistica al 30 giugno 2023 ammontano 587 milioni di euro, registrando un incremento rispetto a giugno 2022 (+47 milioni di euro, +8,7%) attribuibile ai ricavi da trasporto su merci nazionale ed internazionale, nonostante gli eventi esogeni che hanno influito negativamente sull'andamento dei volumi, come gli scioperi in Germania, Svezia e Francia, le limitazioni del traffico sul Brennero, i lavori sull'infrastruttura ferroviaria non programmati e l'alluvione in Emilia-Romagna.

L'**EBITDA** del Polo Logistica si attesta al 30 giugno 2023 ad un valore positivo di 31 milioni di euro, in decremento di 11 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2022. La crescita a livello di ricavi viene assorbita principalmente dai maggiori costi operativi legati alle prestazioni del trasporto di Mercitalia Rail e del Gruppo TX Logistik.

Il **Risultato operativo (EBIT)** è negativo per 24 milioni di euro, in peggioramento di 15 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2022. Il beneficio a livello di EBITDA viene assorbito dagli ammortamenti di periodo pari a 55 milioni di euro.

I **Proventi e oneri finanziari** sono negativi per 15 milioni di euro, in peggioramento di 7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2022.

Le **Imposte sul reddito** del Polo registrano un miglioramento di 1 milione di euro rispetto allo stesso periodo del 2022.

Polo Urbano

Il Polo Urbano garantisce le attività nel campo immobiliare ed il presidio del settore della rigenerazione urbana e delle soluzioni di intermodalità e di logistica nelle aree urbane per la prima e per l'ultima fase della catena di approvvigionamento. Si concentra in particolare nello sviluppare le potenzialità del patrimonio immobiliare del Gruppo attraverso rapporti con nuovi partnership e lo sviluppo di nuove progettualità dedicate, che contribuiscano ad una rigenerazione urbana.

Nel Polo Urbano opera principalmente la società FS Sistemi Urbani Srl, Capogruppo di Polo, che si occupa dei servizi di asset management, commercializzazione e valorizzazione del patrimonio non funzionale del Gruppo. Del Polo fanno parte anche le società GS Immobiliare SpA e Metropark SpA.

valori in milioni di euro

	1 semestre 2023	1 semestre 2022	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64	50	14	28,0
Altri proventi	12	5	7	140,0
Ricavi operativi	76	55	21	38,2
Costi operativi	(68)	(46)	(22)	(47,8)
EBITDA	8	9	(1)	(11,1)
Risultato Operativo (EBIT)	3	3		
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	2	1	1	100,0

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Capitale investito netto	1.243	1.233	10
Posizione finanziaria netta	(754)	(762)	8
Mezzi propri	1.997	1.995	2

Il Polo Urbano registra a giugno 2023 un **Risultato Netto di periodo** positivo per 2 milioni di euro, in aumento di 1 milione di euro rispetto al medesimo periodo del 2022.

I **Ricavi operativi** del Polo Urbano al 30 giugno 2023 ammontano 76 milioni di euro, registrando un incremento rispetto a giugno 2022 (+21 milioni di euro, +38%) attribuibili ai maggiori ricavi da Vendita immobili e terreni trading (+8 milioni di euro), maggiori ricavi da canoni di locazione (+5 milioni di euro) e maggiori ricavi per la gestione dei parcheggi della società Metropark (+6 milioni di euro).

L'**EBITDA** del Polo Urbano si attesta, a giugno 2023, ad un valore positivo di 8 milioni di euro e registra un decremento di 1 milione di euro rispetto al 2022.

Altri Servizi

Negli Altri Servizi operano 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; Italcertifer SpA, che si occupa della conduzione di attività di certificazione, valutazione e prove riferite a sistemi di trasporto ed infrastrutturali; FSTechnology SpA, il Service Provider per il Gruppo FS sul fronte dei sistemi tecnologici, deputata a governare la strategia ICT di Gruppo; FS International SpA, che ha lo scopo di esportare nel mondo l'ampio know-how del Gruppo FS; FS Security SpA, la nuova società del Gruppo FS operativa dal 1 gennaio 2023 e completamente dedicata alla sicurezza dei treni e delle stazioni.

Ferrovie dello Stato Italiane SpA, nel suo ruolo di holding del Gruppo, ha la funzione di indirizzo, coordinamento, controllo strategico e finanziario sulle Capogruppo di Settore.

valori in milioni di euro

	1 semestre 2023	1 semestre 2022	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	375	316	59	18,7
Altri proventi	13	12	1	8,3
Ricavi operativi	388	328	60	18,3
Costi operativi	(410)	(345)	(65)	(18,8)
EBITDA	(22)	(17)	(5)	(29,4)
Risultato Operativo (EBIT)	(52)	(46)	(6)	(13,0)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	46	(6)	52	>200

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Capitale investito netto	437	422	15
Posizione finanziaria netta	(347)	(345)	(2)
Mezzi propri	784	767	17

A giugno 2023 gli Altri Servizi realizzano un **Risultato Netto del periodo** positivo pari a 46 milioni di euro, con un incremento rispetto al precedente esercizio di 52 milioni di euro.

I **Ricavi operativi**, pari a 388 milioni di euro, registrano una crescita di 60 milioni di euro in parte attribuibili ai maggiori ricavi di FSTechnology SpA, legati alla conduzione degli applicativi, e in larga parte alla variazione di perimetro per la creazione della nuova società FS Security SpA.

L'**EBITDA** si attesta al 30 giugno 2023 ad un valore negativo di 22 milioni di euro, in peggioramento di 5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2022.

Il **Risultato operativo (EBIT)** si attesta nel periodo in esame ad un valore negativo di 52 milioni di euro, in peggioramento di 6 milioni rispetto al 2022.

Il **Saldo della gestione finanziaria** è positivo a giugno 2023 per 44 milioni di euro e risulta in miglioramento di 11 milioni di euro rispetto al 2022.

Le **Imposte sul reddito** a giugno 2023 registrano un valore positivo di 54 milioni di euro, con un incremento di 47 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dello scorso anno. Si ricorda che tale posta accoglie, nell'ambito delle attività tipiche della Capogruppo, gli effetti positivi derivanti dalla gestione del consolidato fiscale.

Performance economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

Conto economico riclassificato

valori in milioni di euro

	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	%
Ricavi operativi	52	83	(31)	(37)
- Ricavi dalle vendite e prestazioni	51	82	(31)	(38)
- Altri proventi	1	1		
Costi operativi	(109)	(132)	23	17
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(57)	(49)	(8)	(16)
Ammortamenti	(13)	(13)		
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	1		1	100
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(69)	(62)	(7)	(11)
Proventi e oneri finanziari	261	244	17	7
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	192	182	10	5
Imposte sul reddito	61	14	47	336
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	253	196	57	29

Il **Risultato netto** del primo semestre 2023 si attesta ad un valore positivo di 253 milioni di euro, con un incremento rispetto al periodo precedente di 57 milioni di euro, attribuibile per la maggior parte alla componente fiscale (+47 milioni di euro) e alla componente finanziaria (+17 milioni di euro) compensato dal decremento della componente operativa (-8 milioni di euro).

Il decremento del **Margine operativo lordo** (EBITDA) è dovuto alla riduzione dei ricavi operativi (-31 milioni di euro) compensato dalla diminuzione dei Costi operativi (+23 milioni di euro).

La variazione registrata sui ricavi operativi è interamente attribuibile alla gestione immobiliare (-32 milioni di euro), per effetto dell'avvio dell'affitto del ramo immobiliare alla società controllata FS Sistemi Urbani Srl dal 1° luglio 2022, e che comprende principalmente canoni di locazione, riaddebito oneri condominiali e ricavi da sfruttamento commerciale delle stazioni di proprietà.

Le variazioni registrate nei costi operativi (+23 milioni di euro) riguardano essenzialmente la diminuzione dei costi per: servizi immobiliari per utenze e fees per locazioni, dismissioni e valorizzazioni immobiliari (-11 milioni di euro), servizi informatici (-7 milioni di euro), servizi di manutenzione e pulizie (-4 milioni di euro), servizi di facilities verso Grandi Stazioni Rail SpA (-7 milioni di euro) e v), costi per la commessa Riyadh (-1 milione di euro). Tale decremento è compensato dall'incremento del costo del personale (+4 milioni di euro) e degli altri costi operativi a seguito dei rilasci Fondi per contenziosi civili verso terzi (+3 milioni di euro).

Il miglioramento del **Saldo dei proventi e oneri finanziari** (+17 milioni di euro) è imputabile principalmente all'incremento degli interessi netti per finanziamenti concessi a società del Gruppo (+28 milioni di euro), dei dividendi distribuiti dalle società controllate, collegate e terzi (+8 milioni di euro) e al miglioramento del saldo netto degli utili/perdite su cambi (+5 milioni di euro) cui si contrappone il decremento del saldo netto degli interessi attivi/passivi

maturati sui conti correnti intersocietari (-11 milioni di euro), del saldo netto dei proventi/oneri finanziari netti relativi agli strumenti derivati di copertura (-7 milioni di euro), al parziale rilascio del fondo rischi, nel 2022, relativo al trasferimento delle perdite fiscali alla Sita Sud Srl (-5 milioni di euro) ed all'incremento di periodo delle svalutazioni delle attività finanziarie (-1 milione di euro).

Le **Imposte sul reddito** presentano un incremento complessivo di 47 milioni di euro rispetto al periodo precedente attribuibile principalmente all'incremento dei proventi da consolidato fiscale (+42 milioni di euro) e delle imposte anticipate e differite registrate nel periodo (+5 milioni di euro).

Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
ATTIVITA'			
Capitale circolante netto gestionale	520	446	74
Altre attività nette	263	247	16
Capitale circolante	783	693	90
Immobilizzazioni tecniche	443	494	(51)
Partecipazioni	38.296	38.060	236
Capitale immobilizzato netto	38.739	38.554	185
TFR	(5)	(5)	
Altri fondi	(252)	(281)	29
TFR e Altri fondi	(257)	(286)	29
CAPITALE INVESTITO NETTO	39.265	38.961	304
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	(702)	(779)	77
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	(276)	(250)	(26)
Posizione finanziaria netta	(978)	(1.029)	51
Mezzi propri	40.243	39.990	253
COPERTURE	39.265	38.961	304

Il **Capitale investito netto**, pari a 39.265 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2023 di 304 milioni di euro principalmente per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (90 milioni di euro) e del **Capitale immobilizzato netto** (185 milioni di euro).

Il **Capitale circolante** si attesta a 783 milioni di euro, l'incremento di 74 milioni di euro del Capitale circolante netto gestionale è attribuibile all'incremento netto, rispetto al 31 dicembre 2022, dei crediti e debiti di natura commerciale (+76 milioni di euro); l'incremento di 16 milioni di euro delle Altre Attività nette è riconducibile principalmente ai crediti e debiti per consolidato fiscale (+2 milioni di euro), ai crediti per imposte anticipate (+1 milione di euro), compensati dal decremento dei debiti per contributi Europe's Rail liquidati alle società del gruppo aderenti al progetto (+2 milioni di euro), dei debiti verso controllate, in particolare verso Grandi Stazioni SpA, per attività di riqualificazione stazioni, rilevati a

lavori in corso nello scorso esercizio (+ 4 milioni di euro), ai debiti tributari (+1 milione di euro) e ai debiti per IVA settore estero (+2 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto** si attesta a 38.739 milioni di euro; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2022 è attribuibile principalmente all'aumento di capitale sociale di Mercitalia Logistics SpA (+236 milioni di euro), cui si contrappone una riduzione delle immobilizzazioni dovuta principalmente alle attività immateriali (-46 milioni di euro) riconducibile principalmente alla cessione degli asset Digital IT alla controllata FS Technology SpA.

Il **TFR e Altri Fondi** si attestano a -257 milioni di euro e mostrano un decremento di 29 milioni di euro dovuto essenzialmente alla riduzione degli Altri Fondi per effetto del Fondo imposte da consolidato fiscale.

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un saldo finanziario positivo netto di 978 milioni di euro con un decremento di 51 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 derivato principalmente:

- dall'incremento del conto corrente di tesoreria per -209 milioni di euro, principalmente dovuto ai contributi ricevuti dal MEF relativi al Contratto di Programma di Telt Sas;
- dall'incremento dei finanziamenti concessi alle società del Gruppo per -1.027 milioni di euro, riconducibile essenzialmente al lungo termine;
- dal decremento dei finanziamenti passivi bancari per -6 milioni di euro, dovuto alla maggiore provvista a breve per un importo complessivo pari a +294 milioni di euro al netto dei rimborsi dei finanziamenti sottoscritti con Unicredit per -300 milioni di euro;
- dall'incremento dei prestiti obbligazionari per +1.196 milioni di euro riferibile, principalmente, alla sottoscrizione della ventunesima e ventiduesima emissione obbligazionaria a valere sul Programma Euro Medium Term Notes del valore nominale complessivo di +1.100 milioni di euro e della nuova emissione obbligazionaria con Eurofima SA (Serie 33) per un valore nominale di +100 milioni di euro cui si contrappone il rimborso parziale della quarta emissione obbligazionaria a valere sul Programma Euro Medium Term Notes per -6 milioni di euro;
- dal miglioramento del saldo netto del conto corrente intersocietario per -10 milioni di euro a seguito della riduzione del debito verso le società per cash pooling;
- dal decremento dei depositi bancari e postali per +107 milioni di euro.

I **Mezzi propri**, infine, evidenziano un incremento di 253 milioni di euro dovuto all'utile complessivo registrato nel periodo.

Prospetti contabili consolidati

Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Ricavi e proventi	7.085	6.119
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.905	5.950
Altri proventi	180	169
Costi operativi	(6.986)	(6.035)
Costo del personale	(2.584)	(2.287)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(641)	(750)
Costi per servizi	(3.606)	(2.766)
Altri costi operativi	(125)	(107)
Costi per lavori interni capitalizzati	845	698
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(875)	(823)
Risultato operativo	99	84
Proventi e oneri finanziari	(91)	(26)
Proventi finanziari	86	48
Oneri finanziari	(221)	(96)
Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	44	22
Risultato prima delle imposte	8	58
Imposte sul reddito	(4)	(11)
Risultato del periodo delle attività continuative	4	47
Risultato del periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali		
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	4	47
Risultato netto di Gruppo	25	47
Risultato netto di Terzi	(21)	-

Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Risultato netto d'esercizio (Gruppo e Terzi)	4	47
Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato		
Componenti che non saranno riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:		
Utili/(perdite) relativi a benefici attuariali	6	99
di cui da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1	
Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio	2	3
Componenti che saranno o potrebbero essere riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(19)	74
di cui da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1	17
Differenze di cambio	(3)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali	(14)	176
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (Gruppo e Terzi)	(10)	223
<i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della controllante</i>	11	223
<i>Partecipazioni dei terzi</i>	(21)	-

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	30.06.2023	31.12.2022
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	48.169	47.630
Investimenti immobiliari	1.398	1.403
Attività immateriali	2.612	2.608
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	884	833
Attività finanziarie per accordi di servizi in concessione	933	1.479
Attività finanziarie (inclusi i derivati)	1.037	1.547
Attività per imposte anticipate	383	386
Crediti commerciali	4	5
Altre attività	3.328	4.609
Totale	58.748	60.500
Attività correnti		
Rimanenze	2.509	2.282
Attività finanziarie per accordi di servizi in concessione	2.979	2.042
Attività finanziarie (inclusi i derivati)	708	225
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.536	2.691
Crediti tributari	101	97
Crediti commerciali	3.010	3.092
Altre attività	8.628	5.668
Totale	19.471	16.097
Totale attività	78.219	76.597
Patrimonio Netto e passività		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	39.204	39.204
Riserve	(81)	(71)
Utili/(Perdite) portati a nuovo	2.736	2.536
Utile/(Perdita) d'esercizio	25	204
Patrimonio Netto del Gruppo	41.884	41.873
Utile/(Perdita) di Terzi	(21)	(2)
Capitale e Riserve di Terzi	198	197
Interessenze di Terzi	177	195
Totale	42.061	42.068
Passività		
Passività non correnti		
Finanziamenti a medio/lungo termine	9.431	9.159
TFR e altri benefici ai dipendenti	718	756
Fondi rischi e oneri	2.230	2.128
Acconti per opere da realizzare	1.313	1.362
Passività finanziarie (inclusi i derivati)	1.275	1.410
Passività per imposte differite	462	485
Debiti commerciali	15	7
Altre passività non correnti	122	126
Totale	15.566	15.433
Passività correnti		
Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	3.740	2.599
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	25	25
Acconti per opere da realizzare	464	482
Passività finanziarie (inclusi i derivati)	227	201
Debiti per imposte sul reddito	20	10
Debiti commerciali	7.218	7.696
Altre passività	8.898	8.083
Totale	20.592	19.096
Totale passività	36.158	34.529
Totale Patrimonio Netto e passività	78.219	76.597

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

	Patrimonio Netto										
	Riserve			Patrimonio Netto							
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di conversione bilanci in valuta estera	Riserva per var. FV su derivati - Cash Flow Hedge	Riserva per Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Totale Riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) d'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2022	39.204	67	(7)	(1)	(422)	(363)	2.350	194	41.385	161	41.546
Utile/(Perdita) d'esercizio								47	47		47
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto				77	99	176			176		176
Utile/(Perdita) complessivo rilevato				77	99	176		47	223		223
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente							194	(194)			
Distribuzione dividendi										(2)	(2)
Aumento di capitale (riduzione di capitale)										10	10
Variazione area di consolidamento											
Altri movimenti							1		1		1
Saldo al 30 giugno 2022	39.204	67	(7)	76	(323)	(187)	2.545	47	41.609	169	41.778
Saldo al 1 gennaio 2023	39.204	67	(3)	192	(327)	(71)	2.536	204	41.873	195	42.068
Utile/(Perdita) d'esercizio								25	25	(21)	4
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto			(3)	(17)	6	(14)			(14)		(14)
Utile/(Perdita) complessivo rilevato			(3)	(17)	6	(14)		25	11	(21)	(10)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		4				4	200	(204)			
Distribuzione dividendi							(5)		(5)	(5)	(10)
Aumento di capitale (riduzione di capitale)										10	10
Variazione area di consolidamento							4		4		4
Altri movimenti							1		1	(2)	(1)
Saldo al 30 giugno 2023	39.204	71	(6)	175	(321)	(81)	2.736	25	41.884	177	42.061

Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2023	30.06.2022
Utile/(perdita) di esercizio	4	47
Imposte sul reddito	4	11
Proventi/Oneri finanziari	135	50
Ammortamenti	854	805
Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(44)	(22)
Accantonamenti e svalutazioni	300	215
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(58)	(55)
Variazione delle rimanenze	(226)	(118)
Variazione dei crediti commerciali	89	(249)
Variazione dei debiti commerciali	(470)	(453)
Variazioni imposte correnti e differite		
Variazione delle altre passività	820	2.467
Variazione delle altre attività	(1.686)	(2.468)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(192)	(281)
Pagamento benefici ai dipendenti	(58)	(96)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati	(103)	(32)
Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(6)	2
Variazione attività/passività destinate alla vendita		15
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	(637)	(161)
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(4.838)	(2.730)
Investimenti immobiliari	(1)	
Investimenti in Attività immateriali	(134)	(83)
Investimenti in partecipazioni	(243)	(320)
Investimenti al lordo dei contributi	(5.216)	(3.133)
Contributi-Immobili, impianti e macchinari	3.699	1.840
Contributi-Investimenti immobiliari		
Contributi-Attività immateriali		
Contributi-Partecipazioni	239	311
Contributi	3.938	2.151
Disinvestimenti in Immobili, impianti e macchinari	59	63
Disinvestimenti in Investimenti immobiliari	1	1
Disinvestimenti in Attività immateriali		
Disinvestimenti in partecipazioni ed utili	8	11
Disinvestimenti	68	75
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(1.210)	(907)
Canoni per leasing finanziario	(96)	(92)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	774	(425)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	642	1.013
Contributi in conto impianti sui finanziamenti	1	(108)
Variazione delle attività finanziarie	(11)	(99)
Variazione delle passività finanziarie	14	8
Variazione attività/passività finanziarie per servizi in concessione	(618)	69
Dividendi	(10)	(1)

Proventi/oneri finanziari che non generano flussi di cassa
Variazioni patrimonio netto e cassa acquisita da op.
straord

Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	696	365
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(1.151)	(703)
Disponibilità liquide a inizio periodo	2.685	2.108
Disponibilità liquide a fine periodo	1.534	1.405
di cui saldo del c/c intersocietario	(2)	(49)

Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

Conto Economico

valori in euro

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Ricavi e proventi	52.108.118	84.262.692
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.660.162	83.222.543
Altri proventi	1.447.956	1.040.149
Costi operativi	(120.989.638)	(146.389.837)
Costo del personale	(36.957.416)	(32.570.418)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.698.242)	(1.692.307)
Costi per servizi	(54.418.339)	(86.261.636)
Altri costi operativi	(15.945.733)	(12.768.138)
Costi per lavori interni capitalizzati	227.377	212.541
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(12.197.285)	(13.309.879)
Risultato operativo	(68.881.520)	(62.127.145)
Proventi e oneri finanziari	260.530.720	244.121.392
Proventi finanziari	406.845.175	272.829.672
Oneri finanziari	(146.314.455)	(28.708.280)
Risultato prima delle imposte	191.649.200	181.994.247
Imposte sul reddito	61.785.338	14.068.589
Risultato del periodo delle attività continuative	253.434.538	196.062.836
Risultato netto d'esercizio	253.434.538	196.062.836

Conto Economico complessivo

valori in euro

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Risultato netto d'esercizio	253.434.538	196.062.836
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio:		
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	26.115	934.826
Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(12.141)	(211.557)
Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali	13.974	723.269
Totale Conto economico complessivo dell'esercizio	253.448.512	196.786.105

Situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

	30.06.2023	31.12.2022
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	52.872.472	54.747.980
Investimenti immobiliari	389.259.751	391.689.120
Attività immateriali	1.223.387	48.002.261
Partecipazioni	38.295.937.535	38.059.837.535
Attività finanziarie (inclusi derivati)	9.124.253.810	8.736.030.767
Attività per imposte anticipate	174.752.005	173.683.173
Crediti commerciali	2.654.662	3.782.117
Altre attività	21.937.226	24.303.335
Totale	48.062.890.848	47.492.076.288
Attività correnti		
Rimanenze	339.201.977	340.649.442
Attività finanziarie (inclusi i derivati)	3.353.991.618	2.706.451.344
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	728.198.117	626.221.660
Crediti tributari	85.255.802	84.908.211
Crediti commerciali	262.456.513	196.706.328
Altre attività	2.130.393.544	2.193.216.449
Totale	6.899.497.571	6.148.153.434
Totale Attività	54.962.388.419	53.640.229.722
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	39.204.173.802	39.204.173.802
Riserve	71.756.477	67.235.002
Utili (Perdite) portati a nuovo	714.634.985	628.992.464
Utile (Perdite) d'esercizio	253.434.538	90.150.022
Totale	40.243.999.802	39.990.551.290
Passività		
Passività non correnti		
Finanziamenti a medio/lungo termine	8.830.696.856	8.466.485.317
Benefici ai dipendenti	5.219.971	5.363.697
Fondi rischi e oneri	112.061.109	111.986.122
Passività finanziarie (inclusi i derivati)	17.370.508	19.374.668
Passività per imposte differite	139.492.814	168.540.657
Altre passività non correnti	23.859.391	26.090.486
Totale	9.128.700.649	8.797.840.947
Passività correnti		
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	2.378.127.367	1.551.562.201
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	1.001.451.648	1.002.445.197
Debiti commerciali correnti	86.760.512	96.401.758
Altre passività correnti	2.123.348.441	2.201.428.329
Totale	5.589.687.968	4.851.837.485
Totale Passività	14.718.388.617	13.649.678.432
Totale Patrimonio Netto e Passività	54.962.388.419	53.640.229.722

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in euro

Patrimonio Netto									
	Capitale sociale	Riserve				Totale Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
		Altre riserve			Riserve di valutazione				
		Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva per Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti				
Saldo al 1 gennaio 2022	39.204.173.802	66.854.616			(271.354)	66.583.262	628.862.321	136.993	39.899.756.378
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		6.850				6.850	130.143	(136.993)	
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utile/(Perdita) d'esercizio								196.062.836	196.062.836
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					723.269	723.269			723.269
Saldo al 30 giugno 2022	39.204.173.802	66.861.466			451.915	67.313.381	628.992.464	196.062.836	40.096.542.483
Saldo al 1 gennaio 2023	39.204.173.802	66.861.466			373.536	67.235.002	628.992.464	90.150.022	39.990.551.290
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		4.507.501				4.507.501	85.642.521	(90.150.022)	
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utile/(Perdita) d'esercizio								253.434.538	253.434.538
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					13.974	13.974			13.974
Saldo al 30 giugno 2023	39.204.173.802	71.368.967			387.510	71.756.477	714.634.985	253.434.538	40.243.999.802

Rendiconto finanziario

valori in euro

	30.06.2023	30.06.2022
Utile/(perdita) di esercizio	253.434.538	196.062.837
Imposte sul reddito	(61.785.338)	(14.068.588)
Proventi/oneri finanziari	(260.530.720)	(244.121.392)
Ammortamenti	12.958.117	12.872.232
Accantonamenti e svalutazioni	81.738	
Svalutazioni	163.912	(101.614)
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	7.813	
Accantonamenti e svalutazioni	253.463	(101.614)
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione		78
Variazione delle rimanenze	1.454.170	2.114.820
Variazione dei crediti commerciali	(63.484.939)	(8.442.395)
Variazione dei debiti commerciali	(9.756.323)	17.639.532
Variazione delle altre attività	276.469.819	232.138.966
Variazione delle altre passività	(73.111.721)	(153.075.075)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(132.238)	(2.862.063)
Pagamento benefici ai dipendenti	(215.412)	(429.699)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati	40.095.261	30.042.840
Variazione dei crediti/debiti per imposte	29.079.615	30.478.769
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	144.728.292	98.249.247
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.171.503)	(1.000.147)
Investimenti immobiliari	(844.077)	(2.826.589)
Investimenti in attività immateriali	(4.885.265)	(5.190.556)
Investimenti in partecipazioni	(336.100.000)	(170.607.576)
Investimenti al lordo dei contributi	(343.000.845)	(179.624.868)
Contributi-partecipazioni	100.000.000	170.570.000
Contributi	100.000.000	170.570.000
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	1.838.947	
Disinv-Investimenti immobiliari	8.624	
Disinvestimenti in attività immateriali	43.208.622	
Disinvestimenti in partecipazioni		37.576
Disinvestimenti	45.056.193	37.576
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(197.944.652)	(9.017.292)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	884.469.470	(266.127.487)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	292.864.256	934.000.000
Variazioni delle passività del leasing	(94.032)	(97.180)
Variazione delle attività finanziarie	(1.008.836.238)	(836.347.579)
Variazione delle passività finanziarie	(224.819)	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	168.178.637	(168.572.246)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio	114.962.277	(79.340.291)
Disponibilità liquide a inizio periodo	(374.271.477)	46.539.523
Disponibilità liquide a fine periodo	(259.309.200)	(32.800.768)
di cui saldo del c/c intersocietario	(987.507.317)	(519.427.019)

Informativa per settore di attività del Gruppo

Di seguito sono esposti i principali dati economici di riferimento dei settori operativi del Gruppo, per il 1° semestre 2023 e lo stesso periodo del 2022 o, con riferimento al Capitale investito netto, alla Posizione finanziaria netta e ai Mezzi propri al 31 dicembre 2022:

valori in milioni di euro

1° semestre 2023	Polo Infrastrutture	Polo Passeggeri	Polo Logistica	Polo Urbano	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	2.747	3.608	500	50	19	2	6.926
Ricavi intersettoriali	563	117	87	26	369	(1.003)	159
Ricavi operativi	3.310	3.725	587	76	388	(1.001)	7.085
Costi operativi	(3.056)	(2.982)	(556)	(68)	(410)	961	(6.111)
EBITDA	254	743	31	8	(22)	(40)	974
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(184)	(615)	(55)	(5)	(30)	14	(875)
EBIT (Risultato Operativo)	70	128	(24)	3	(52)	(26)	99
Proventi e oneri finanziari	(45)	(81)	(15)	3	44	3	(91)
Imposte sul reddito	(6)	8		(4)	54	(56)	(4)
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)	19	55	(39)	2	46	(79)	4

valori in milioni di euro

30.06.2023	Polo Infrastrutture	Polo Passeggeri	Polo Logistica	Polo Urbano	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Capitale circolante	427	305	12	766	444	(264)	1.690
Capitale immobilizzato netto di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	39.491	12.466	818	624	192	(135)	53.456
Altri fondi	699	182	3				884
Attività nette possedute per la vendita	(2.113)	(780)	(137)	(147)	(199)	(59)	(3.435)
Capitale investito netto	37.805	11.991	693	1.243	437	(458)	51.711
Posizione finanziaria netta	1.528	8.881	469	(754)	(347)	(127)	9.650
Mezzi propri	36.277	3.110	224	1.997	784	(331)	42.061

valori in milioni di euro

1° semestre 2022	Polo Infrastrutture	Polo Passeggeri	Polo Logistica	Polo Urbano	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	2.422	2.989	465	32	22		5.930
Ricavi intersettoriali	648	120	75	23	306	(983)	189
Ricavi operativi	3.070	3.109	540	55	328	(983)	6.119
Costi operativi	(2.742)	(2.583)	(498)	(46)	(345)	1.002	(5.212)
EBITDA	328	526	42	9	(17)	19	907
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(170)	(578)	(51)	(6)	(29)	11	(823)
EBIT (Risultato Operativo)	158	(52)	(9)	3	(46)	30	84
Proventi e oneri finanziari	(4)	(50)	(8)		33	3	(26)
Imposte sul reddito	(8)	51	(1)	(2)	7	(58)	(11)
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)	146	(51)	(18)	1	(6)	(25)	47

valori in milioni di euro

31.12.2022	Polo Infrastrutture	Polo Passeggeri	Polo Logistica	Polo Urbano	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Capitale circolante	(1.067)	262	3	760	460	(201)	217
Capitale immobilizzato netto	39.002	12.389	813	619	190	(137)	52.876
di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	657	174	3			(1)	833
Altri fondi	(2.072)	(770)	(141)	(146)	(228)	(38)	(3.395)
Attività nette possedute per la vendita							
Capitale investito netto	35.863	11.881	675	1.233	422	(376)	49.698
Posizione finanziaria netta	(586)	8.798	649	(762)	(345)	(124)	7.630
Mezzi propri	36.449	3.083	26	1.995	767	(252)	42.068

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Fossataro, 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 e alle scritture contabili. Il documento contiene altresì dichiarazioni previsionali che non costituiscono una garanzia di accadimenti e risultati futuri.