



**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO  
STATO ITALIANE SPA  
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA  
SEMESTRALE 2017**

## INDICE

### **GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA SEMESTRALE 2017**

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	12
Le <i>performance</i> economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	21
Prospetti contabili consolidati	24
Prospetti contabili bilancio semestrale abbreviato di Ferrovie dello Stato Italiane SpA al 30 giugno 2017	30
Informativa per settore di attività del Gruppo	36

# I risultati consolidati

valori in milioni di euro

<b>Principali dati economici, patrimoniali e finanziari</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>1° semestre 2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi operativi	4.554	4.250	304	7,2
Costi operativi	(3.515)	(3.245)	(270)	(8,3)
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.039	1.005	34	3,4
Risultato operativo (EBIT)	339	344	(5)	(1,5)
Risultato netto	273	286	(13)	(4,5)
Investimenti del periodo	1.849	2.198	(349)	(15,9)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(1.242)	424	(1.666)	<200
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Capitale investito netto (CIN)	46.480	45.257	1.223	2,7
Mezzi propri (MP)	38.407	38.497	(89)	(0,2)
Posizione finanziaria netta (PFN)	8.073	6.760	1.313	19,4
PFN/MP	0,21	0,18		

<b>Principali indicatori economici</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>1° semestre 2016</b>
EBITDA/RICAVI OPERATIVI	22,82%	23,62%
ROS (EBIT/RICAVI OPERATIVI)	7,44%	8,09%
COSTO DEL PERSONALE/RICAVI OPERATIVI	(44,94)%	(46,69)%

## Le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo

Al fine di illustrare i risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-UE adottati dal Gruppo FS Italiane. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di *performance* alternativi rispetto a quelli rinvenienti direttamente dagli schemi di bilancio consolidato e che il *management* ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo nonché rappresentativi dei risultati economico-finanziari prodotti dal *business*.

Nel periodo in esame, in linea con gli obiettivi di integrazione modale e internazionalizzazione previsti dal Piano Industriale 2017-2026 del Gruppo, sono state effettuate operazioni societarie o perfezionate operazioni già impostate nel corso del 2016. Le operazioni sotto sintetizzate non rappresentano tuttavia discontinuità nel *business* del Gruppo né un ingresso in nuovi settori operativi e pertanto, anche con riferimento alla materialità dei valori in discussione, non sono stati predisposti prospetti pro forma negli schemi riclassificati che seguono. Per consentire comunque una migliore comprensione dei commenti sull'andamento del primo semestre 2017 si riportano nel seguito le principali operazioni che hanno sensibilmente inciso sui valori in esame:

- a far data dal 28 novembre 2016 (data del trasferimento azionario ed acquisizione dell'effettivo controllo) la società Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici Srl (anche FSE) è stata inclusa nel conto economico di Gruppo, pertanto l'intero semestre in esame comprende, contrariamente all'analogo periodo del 2016, gli effetti economici di tale acquisizione;
- a partire dal 10 febbraio 2017 la Trenitalia c2c Ltd (già NXET Ltd) è entrata a far parte del Gruppo FS (100% controllata da Trenitalia SpA);
- nel periodo in esame sono diventate pienamente operative le società Busitalia Campania SpA (dal 1° gennaio 2017) e Busitalia Simet SpA (dal 7 aprile 2017) facenti parte del gruppo Busitalia.

Gli impatti complessivi delle operazioni societarie rispetto alle principali voci economiche del Gruppo sono nel seguito dettagliati:

	1° semestre 2017	Variazione rispetto al 1° semestre 2016	di cui effetti da operazioni societarie
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	4.554	304	177
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(3.515)	(270)	(164)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	1.039	34	13
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	339	(5)	7
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	273	(13)	2

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione	%
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>4.554</b>	<b>4.250</b>	<b>304</b>	<b>7,2</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.244	3.932	312	7,9
Altri proventi	310	318	(8)	(2,5)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(3.515)</b>	<b>(3.245)</b>	<b>(270)</b>	<b>(8,3)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.039</b>	<b>1.005</b>	<b>34</b>	<b>3,4</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(700)	(661)	(40)	(6,1)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>339</b>	<b>344</b>	<b>(5)</b>	<b>(1,5)</b>
Saldo della gestione finanziaria	(48)	(46)	(2)	(4,3)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>291</b>	<b>298</b>	<b>(7)</b>	<b>(2,3)</b>
Imposte sul reddito	(18)	(12)	(6)	(50,0)
<b>RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>	<b>273</b>	<b>286</b>	<b>(13)</b>	<b>(4,5)</b>
Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali				
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>273</b>	<b>286</b>	<b>(13)</b>	<b>(4,5)</b>
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	268	281	(13)	(4,6)
RISULTATO NETTO DI TERZI	5	5		

Il primo semestre del 2017 chiude con un **Risultato Netto** di periodo pari a 273 milioni di euro, a fronte dei 286 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, con una diminuzione pari al 4,5%. Su tale andamento pesano più che proporzionalmente, da un lato effetti esogeni come l'incremento normativo del costo dell'energia elettrica per 26 milioni di euro, dall'altro i maggiori ammortamenti del periodo (44 milioni di euro), derivanti dai rilevanti investimenti in nuovo materiale rotabile portati avanti in piena coerenza con il Piano Industriale.

Più in dettaglio, alla significativa crescita (+34 milioni di euro) del **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, segno evidente della buona tenuta operativa dei *business* del Gruppo, si accompagna un lieve calo (-5 milioni di euro pari all'1,5%) del **Risultato Operativo (EBIT)** legato principalmente al citato aumento della voce Ammortamenti. Si precisa infine che le operazioni societarie in precedenza sintetizzate hanno inciso per circa 13 milioni di euro sul margine operativo lordo del periodo, sebbene alcune di esse non abbiano contribuito per l'intero semestre.

I **Ricavi operativi**, complessivamente, fanno registrare un incremento pari a 304 milioni di euro, generato da maggiori Ricavi da servizi di trasporto (+266 milioni di euro), dalla crescita dei Ricavi da Servizi di infrastruttura (+41 milioni di euro) e degli Altri ricavi da servizi (+5 milioni di euro), cui si contrappone la leggera diminuzione della voce Altri proventi per un importo pari a 8 milioni di euro.

Analizzando in dettaglio i principali elementi relativi all'incremento dei **Ricavi da servizi di trasporto** (+266 milioni di euro), è senz'altro da segnalare il positivo contributo del servizio trasporto passeggeri *Long Haul*, sia nella sua componente a mercato (+51 milioni di euro) che nella sua componente universale (+47 milioni di euro); in evidenza gli

ottimi risultati raggiunti per mezzo del potenziamento dell'offerta sui prodotti "Freccia", con un aumento dei volumi del *brand* Frecciarossa. Sempre nell'ambito del trasporto passeggeri, più che incoraggianti anche le *performance* del mercato regionale (+133 milioni di euro), sia nella sua componente nazionale (+44 milioni di euro) che internazionale (+89 milioni di euro). In ordine, la prima è legata all'aumento dei passeggeri e dei prezzi medi, mentre nel mercato estero l'effetto è di fatto il risultato della sopra citata acquisizione di c2c Ltd (+79 milioni di euro).

I ricavi derivanti dal trasporto su gomma registrano nel semestre, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, un incremento pari a 46 milioni di euro beneficiando quasi esclusivamente dell'ampliamento dell'area di consolidamento connesso con le nuove acquisizioni all'interno del gruppo Busitalia. In leggera diminuzione, invece, i ricavi per servizi merci e logistica, per un importo pari a 14 milioni di euro.

La variazione positiva dei **Ricavi da servizi di infrastruttura** (41 milioni di euro) comprende, principalmente, l'aumento dei ricavi per contributi rinvenienti dai contratti di servizio per 27 milioni di euro, attribuibile all'ingresso della società FSE, oltre che l'aumento dei ricavi da pedaggio e da vendita trazione elettrica per 14 milioni di euro. Tale ultimo incremento è dovuto sia alle maggiori tracce richieste dalle Imprese Ferroviarie che all'aumento dei prezzi di vendita della trazione elettrica conseguenza dei recenti interventi normativi.

La variazione in aumento degli **Altri ricavi da servizi** (5 milioni di euro) accoglie prevalentemente la crescita dei ricavi connessi con la manutenzione del materiale rotabile e, in generale, con i servizi accessori alla circolazione erogati alle Imprese Ferroviarie richiedenti (+13 milioni di euro), compensata dalla diminuzione dei ricavi per lavori in corso su ordinazione sostanzialmente riconducibile alla oscillazione del dollaro, valuta di riferimento per numerose commesse.

Il decremento della voce **Altri proventi** (8 milioni di euro) scaturisce, per la maggior parte, dalla riduzione dei ricavi da canoni di locazione per la gestione immobiliare (-26 milioni di euro), parzialmente compensati da proventi diversi che crescono per 19 milioni di euro per effetto di poste non ricorrenti, in particolare per vendita di materiale fuori uso e tolto d'opera (20 milioni di euro).

I **Costi operativi** del primo semestre del 2017 si attestano a 3.515 milioni di euro, in aumento (8,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; di seguito i dettagli:

- aumento dei costi netti riferiti al personale per 63 milioni di euro, dovuto principalmente alle già citate variazioni in ingresso registrate nell'area di consolidamento del Gruppo (+61 milioni di euro);
- aumento complessivo degli altri costi netti per 207 milioni di euro, ascrivibile all'effetto delle seguenti variazioni: incremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci per 104 milioni di euro e dei costi per servizi per 103 milioni di euro. Nell'ambito di tali costi si segnalano: i) la maggiore spesa per energia elettrica anche a seguito della modifica delle condizioni del mercato elettrico (+29 milioni di euro effetto prezzo e volumi); ii) l'incremento dei servizi informatici per la gestione del *network* (+22 milioni di euro); iii) i maggiori costi diffusi legati alla variazione del perimetro di consolidamento (103 milioni di euro, di cui 67 milioni di euro per pedaggi legati a c2c Ltd).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, per effetto della dinamica dei ricavi e costi operativi sopra descritti, si attesta nel periodo a 1.039 milioni di euro, con una variazione positiva di 34 milioni di euro, pari al +3,4%.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 339 milioni di euro (344 milioni di euro al 30 giugno 2016) e, a fronte degli effetti positivi derivanti dagli elementi che hanno impattato sull'EBITDA, misura l'impatto negativo dei citati maggiori ammortamenti per circa 44 milioni di euro, oltre che minori svalutazioni per 5 milioni di euro.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, pari ad un netto di 48 milioni di euro di oneri, fa registrare un lieve peggioramento (2 milioni di euro) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Sulla variazione incide sostanzialmente la riduzione dei proventi finanziari per 4 milioni di euro, parzialmente controbilanciata dalla riduzione meno che proporzionale, ma costante, degli oneri finanziari (1 milione di euro).

Le **Imposte sul reddito** ammontano a 18 milioni di euro, con una variazione in aumento pari a 6 milioni di euro legata di fatto alla dinamica delle imposte differite.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2017	31.12.2016	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	1.353	404	949
Altre attività nette	651	591	60
<b>Capitale circolante</b>	<b>2.004</b>	<b>995</b>	<b>1.009</b>
Capitale immobilizzato netto	47.459	47.330	129
Altri fondi	(2.983)	(3.068)	85
Attività Nette Possedute per la vendita			
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>46.480</b>	<b>45.257</b>	<b>1.223</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	951	353	598
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	7.122	6.407	715
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>8.073</b>	<b>6.760</b>	<b>1.313</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>38.407</b>	<b>38.497</b>	<b>(90)</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>46.480</b>	<b>45.257</b>	<b>1.223</b>

Il **Capitale investito netto**, pari a 46.480 milioni di euro, aumenta di 1.223 milioni di euro nel corso del primo semestre del 2017 per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (+1.009 milioni di euro), del **Capitale immobilizzato netto** (+129 milioni di euro) e del decremento degli **Altri fondi** (+85 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a 1.353 milioni di euro, fa registrare un incremento di 949 milioni di euro attribuibile a:

- maggiori crediti relativi al Contratto di Servizio verso il MEF (+130 milioni di euro) come conseguenza dell'applicazione del nuovo Contratto di Servizio 2017-2026 che ha aumentato i volumi dei ricavi correlati, parzialmente compensati dai minori crediti verso le Regioni (-8 milioni di euro). Tale ultimo effetto risente del fatto che nel 2016 i crediti verso le Regioni erano influenzati da servizi aggiuntivi prestati che ne avevano aumentato temporaneamente l'esposizione; servizi che non sono presenti nel corrente semestre;
- maggiori crediti commerciali (+81 milioni di euro), su cui incidono le modalità contrattuali del processo di fatturazione sul semestre delle principali società del Gruppo;
- maggiori rimanenze (+131 milioni di euro), dovute principalmente all'incremento delle giacenze di materiali di armamento e tecnologici necessari per i lavori di investimento già programmati sia in Italia che all'estero. La variazione della posta in esame è inoltre influenzata dal lieve decremento dei crediti per contratti di costruzione e degli immobili e terreni di *trading* inclusi nel valore del patrimonio immobiliare destinato alla vendita;
- minori debiti commerciali (+615 milioni di euro) dovuti principalmente all'andamento della regolazione finanziaria nel corso del periodo dei debiti verso fornitori.



Le **Altre attività nette** registrano invece un incremento, pari a 60 milioni di euro, che deriva sostanzialmente dall'effetto combinato di:

- maggiori crediti/acconti netti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti per 12 milioni di euro. Tale importo deriva dalla rilevazione di nuovi crediti (+1.121 milioni di euro) destinati agli investimenti infrastrutturali e alla manutenzione straordinaria o agli interventi urgenti ed indifferibili della rete ferroviaria – in misura pari a quanto stabilito dalla “Legge di stabilità 2016” e a quanto rifinanziato dalla “Legge di stabilità 2015” – controbilanciati dall'incremento degli acconti legati sempre ai contributi in conto impianti (-1.109 milioni di euro) da allocare alle opere in corso del Gruppo;
- maggiori altri crediti (+87 milioni di euro) e maggiori altri debiti (-278 milioni di euro). Tale ultima posta varia in particolare per lo stanziamento del debito per dividendi relativi all'utile 2016 verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (in qualità di socio); il dividendo, pari a 300 milioni di euro, è stato erogato in data 7 luglio 2017;
- un incremento dei crediti IVA (+244 milioni di euro) per effetto delle richieste di rimborso relative all'IVA 2016 e 2017;
- un decremento delle attività per imposte anticipate per 5 milioni di euro.

Il **Capitale immobilizzato netto** presenta un incremento di 129 milioni di euro attribuibile all'aumento degli investimenti del primo semestre, pari a 1.849 milioni di euro, agli anticipi recuperati nel periodo (68 milioni di euro), alle operazioni straordinarie dell'esercizio (75 milioni di euro), in parte compensati dai contributi in conto impianti per 1.186 milioni di euro, dagli ammortamenti per 692 milioni di euro e dalle altre variazioni minori per 22 milioni di euro (di cui 20 milioni di euro per alienazioni e perdite di valore). Si rileva inoltre un incremento del valore delle partecipazioni valutate al Patrimonio netto (+37 milioni di euro) quale effetto della variazione del perimetro di consolidamento e risultati conseguiti nel corso del primo semestre 2017 dalle società partecipate.

Gli **Altri fondi** registrano una variazione in diminuzione pari a 85 milioni di euro ascrivibile nella sostanza agli utilizzi e anticipi del periodo del TFR, uniti al decremento dello stesso fondo per l'adeguamento collegato alle valutazioni attuariali.

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 8.073 milioni di euro e registra nel corso del semestre un incremento di 1.313 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale variazione è essenzialmente correlata al:

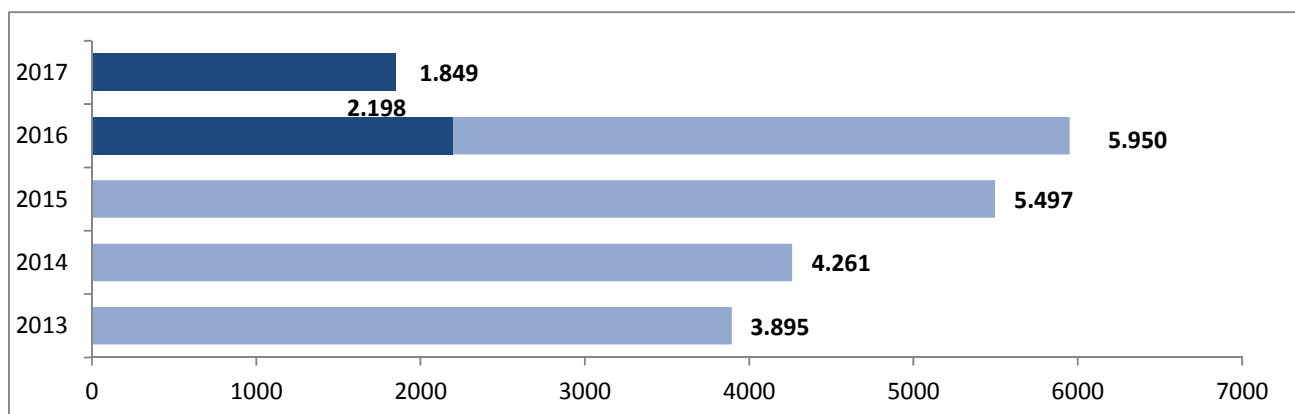
- decremento netto del saldo del conto corrente di tesoreria (+736 milioni di euro) che accoglie i versamenti effettuati nel periodo dal MEF relativi al Contratto di Programma ed i versamenti per altri contributi erogati dalla Commissione Europea connessi alle esigenze operative del Gruppo;
- decremento del credito finanziario verso il MEF (+244 milioni di euro), legato agli incassi, al netto dei nuovi stanziamenti, dei contributi relativi alla Legge Finanziaria 2006 e 2007;
- decremento dell'indebitamento verso banche e terzi, sia nel breve che nel lungo periodo (-1.068 milioni di euro), quale effetto combinato dei rimborsi delle quote capitali avvenute nel semestre e della riduzione dei finanziamenti collegata a minori esigenze di provvista fondi a breve delle società del Gruppo;
- decremento di altre passività finanziarie (-83 milioni di euro) sulle attività di *factoring* gestite da Fercredit SpA;
- incremento dei prestiti obbligazionari (+1.000 milioni di euro) connesso alla nuova collocazione di obbligazioni a valere sul Programma EMTN, effettuata in data 22 giugno 2017;
- decremento delle attività finanziarie (+484 milioni di euro) ascrivibile ai fabbisogni finanziari delle società del Gruppo e, per 205 milioni di euro, ai pagamenti effettuati per l'acquisizione della quota di partecipazione residua in Centostazioni SpA e per le acquisizioni, nel periodo, delle partecipazioni in METRO 5 SpA, c2c Ltd e Busitalia Simet SpA.

I **Mezzi propri** passano da 38.497 milioni di euro a 38.407 milioni di euro, con una variazione negativa di 90 milioni di euro, per effetto principalmente:

- dell'incremento dovuto all'Utile del periodo pari a 273 milioni di euro;
- dei dividendi distribuiti relativi all'esercizio 2016 pari a 307 milioni di euro (di cui 300 milioni di euro distribuiti all'azionista MEF e 7 milioni di euro Terzi);
- del decremento pari a 66 milioni di euro dovuto principalmente agli effetti dell'operazione di acquisizione della totalità del capitale sociale di Centostazioni SpA;
- della variazione positiva della riserva per *fair value* dei derivati e della riserva di utili (perdite) attuariali per complessivi 31 milioni di euro;
- della variazione negativa dei debiti per derivati pari a 21 milioni di euro.

## Investimenti

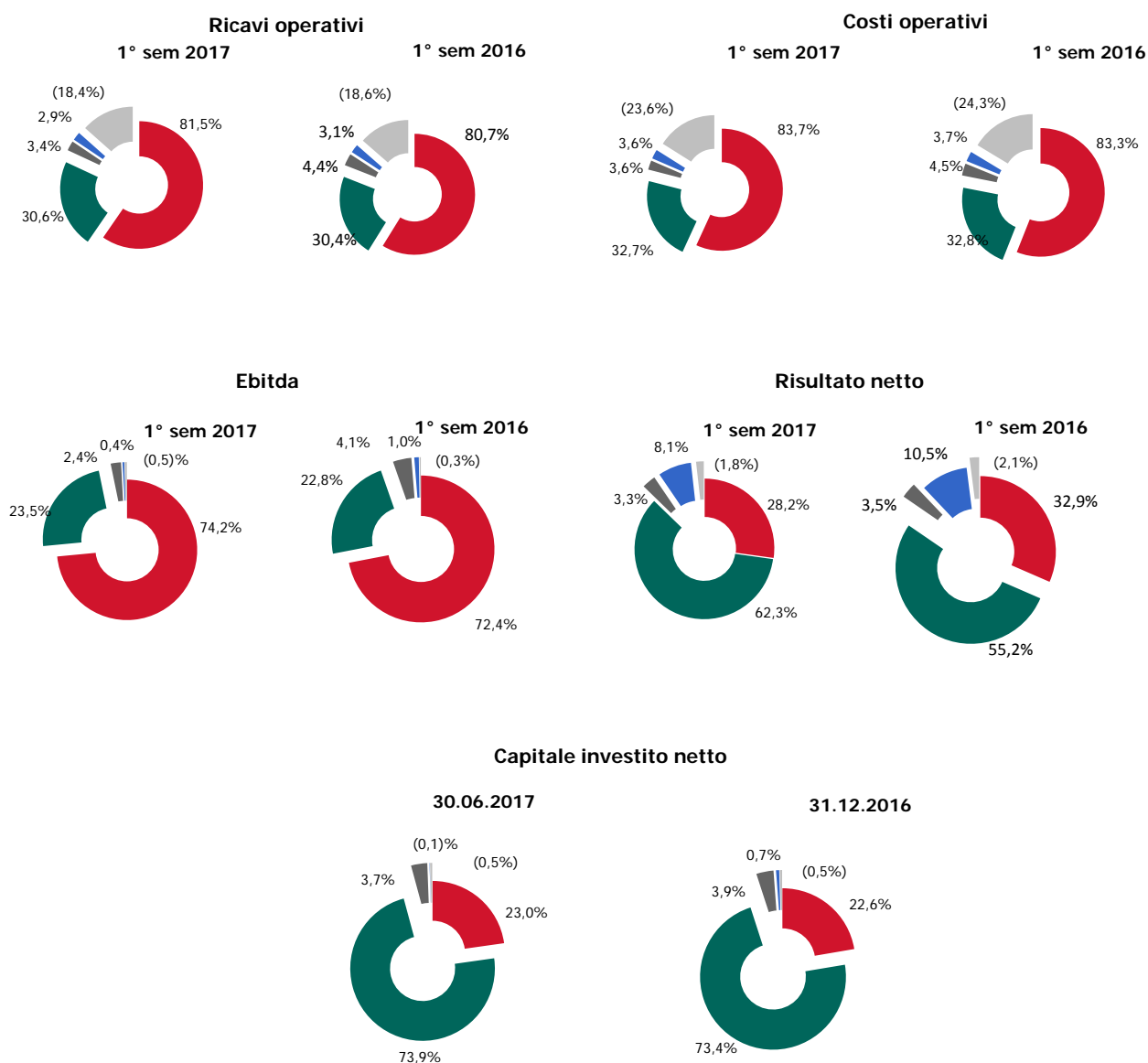
Nel corso del primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per 1.849 milioni di euro, in flessione (-16%) rispetto al volume realizzato nel corrispondente periodo del 2016, mentre gli investimenti puramente "tecnici" ammontano a 1.840 mila euro con una variazione negativa del 13%.



Ciò premesso, circa il 66% degli investimenti tecnici del primo semestre ha riguardato il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito i progetti di RFI SpA hanno inciso per 1.196 milioni di euro, di cui 1.133,4 milioni di euro per la Rete Convenzionale/AC e 62,4 milioni di euro per la rete AV/AC Torino-Milano-Napoli. Circa il 32% degli investimenti in parola è invece 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 SpA registra investimenti per 530 milioni di euro (inclusivi della manutenzione ciclica), Netinera Deutschland GmbH per 19 milioni di euro, il Polo Mercitalia (costituito dalle società del gruppo Mercitalia Logistics SpA) per circa 25 milioni di euro e le società del gruppo Busitalia, operative nel trasporto su gomma in Italia e all'estero, per 10 milioni di euro. Nel settore Immobiliare si concentra infine circa il 2% degli investimenti del Gruppo, realizzati principalmente dalla 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.

## 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, nel confronto fra primo semestre 2017 e 2016, 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, anche attraverso le sue controllate quale ad esempio la neo acquisita c2c Ltd, controllata da Trenitalia UK. 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 Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici-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, cui si sono aggiunte recentemente le società Busitalia Campania SpA e Busitalia Simet SpA, e, anche in questo ambito, dalla già citata FSE Srl.

valori in milioni di euro

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.569	3.290	279	8,5
Altri proventi	143	138	5	3,6
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.712</b>	<b>3.428</b>	<b>284</b>	<b>8,3</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.942)</b>	<b>(2.701)</b>	<b>(241)</b>	<b>(8,9)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>770</b>	<b>727</b>	<b>43</b>	<b>5,9</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>(2)</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>79</b>	<b>93</b>	<b>(14)</b>	<b>(15,1)</b>

	30.06.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>10.692</b>	<b>10.218</b>	<b>474</b>

Il settore Trasporto chiude il primo semestre del 2017 con un **Risultato netto del periodo** positivo per 79 milioni di euro, trainato dal buon andamento di tutte le componenti del servizio di trasporto passeggeri.

I **Ricavi operativi** del settore ammontano a 3.712 milioni di euro e registrano un aumento di 284 milioni di euro rispetto al primo semestre 2016, attribuibile quasi integralmente alla crescita dei servizi di trasporto (264 milioni di euro) sia nella componente organica dei *business* del Gruppo sia in relazione ai flussi economici emergenti dalle società entrate nel perimetro di consolidamento a cavallo del 2016 e del 2017. In particolare si evidenzia:

- l'ottima *performance* dei servizi *Long Haul* che ha contribuito alla crescita del settore per 98 milioni di euro cui si sommano i servizi *Short Haul* per 21 milioni di euro. In dettaglio la componente dei servizi a Mercato (+51 milioni di euro)

ha beneficiato della crescita dell'offerta del prodotto "*Freccia*", mentre la componente Universale (+47 milioni di euro) risente del dispiegarsi degli effetti del nuovo contratto di servizio. E', tra l'altro, l'introduzione del nuovo biglietto regionale ad aver invece contribuito alla crescita dei servizi *Short Haul*;

- maggiori ricavi emergenti dalle citate acquisizioni per 145 milioni di euro. Si fa riferimento nello specifico alle operazioni quali Busitalia Campania SpA, Busitalia Simet SpA e Trenitalia c2c Ltd e FSE Srl (componente servizi di trasporto su ferro e su gomma);
- incremento dei ricavi del gruppo Netinera operante in Germania (+10 milioni di euro), riconducibili principalmente all'adeguamento inflattivo sui corrispettivi delle commesse in essere e a maggiori volumi di servizio richiesti (Metronom e Vlexx).

L'**EBITDA** del settore Trasporto si attesta ad un valore positivo di 770 milioni di euro registrando un incremento di 43 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2016. La crescita del margine operativo è quasi integralmente attribuibile al contributo positivo fornito dai *business* di trasporto passeggeri *Long Haul* nonché dalle società del polo Mercitalia; le nuove società entrate nel perimetro del Gruppo contribuiscono al miglioramento dell'EBITDA per 13 milioni di euro. Si sottolinea inoltre che la crescita del margine operativo è stata realizzata nonostante un significativo incremento dei costi per energia elettrica per la trazione (+26 milioni di euro) in relazione alle mutate condizioni del mercato elettrico.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 144 milioni di euro e registra un leggero decremento, pari a 2 milioni di euro, rispetto al primo trimestre 2016. Sulla variazione negativa incidono, maggiori ammortamenti legati all'entrata in esercizio del nuovo materiale rotabile.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 45 milioni di euro, presentano un peggioramento di 6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2016.

## 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, anche parzialmente, di infrastruttura all'interno del Gruppo stesso, 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

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.223	1.150	73	6,3
Altri proventi	169	145	24	16,6
<b>Ricavi operativi</b>	<b>1.392</b>	<b>1.296</b>	<b>96</b>	<b>7,4</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(1.149)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(83)</b>	<b>(7,8)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>243</b>	<b>229</b>	<b>14</b>	<b>6,1</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>189</b>	<b>176</b>	<b>13</b>	<b>7,4</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>169</b>	<b>158</b>	<b>11</b>	<b>7,0</b>

	30.06.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>34.342</b>	<b>33.219</b>	<b>1.123</b>

Il settore Infrastruttura chiude il periodo in esame con un **Risultato netto** positivo per 169 milioni di euro, con un incremento di 11 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2016.

I **Ricavi operativi** ammontano a 1.392 milioni di euro e registrano un incremento di 96 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2016. La variazione è riconducibile:

- all'incremento dei ricavi da servizi di infrastruttura di RFI SpA, pari a 49 milioni di euro, sia nella componente pedaggio (+20 milioni di euro) – in relazione alle maggiori tracce richieste dalle Imprese Ferroviarie – sia nella componente vendita di energia elettrica (+29 milioni di euro). Anche tale ultima variazione positiva è collegata ai maggiori volumi ed a quanto previsto dalla Legge n. 116/2014, che ha rimodulato il sistema tariffario elettrico delle Ferrovie dello Stato Italiane;
- ai ricavi emergenti, pari a 27 milioni di euro, per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento del *business* infrastruttura di FSE Srl;
- a maggiori altri ricavi e proventi, pari a 18 milioni di euro, legati ai maggiori proventi derivanti dalla vendita di materiali fuori uso.

**L'EBITDA** del settore Infrastruttura si attesta, nel primo semestre 2017, ad un valore positivo di 243 milioni di euro e registra un incremento di 14 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2016 poiché all'effetto positivo derivante dall'incremento dei Ricavi operativi si è accompagnata una crescita meno che proporzionale dei Costi operativi.

L'**EBIT** del settore si attesta nel periodo in esame ad un valore positivo di 189 milioni di euro (+13 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2016) e risulta influenzato da:

- ammortamenti per 50 milioni di euro, in linea con il 2016;
- svalutazioni e perdite/riprese di valore per 4 milioni di euro, in incremento di 2 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 17 milioni di euro, presentano un miglioramento di 1 milione di euro rispetto allo stesso periodo del 2016.



## 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

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	2	1	50,0
Altri proventi	151	185	(34)	(18,4)
<b>Ricavi operativi</b>	<b>154</b>	<b>187</b>	<b>(33)</b>	<b>(17,6)</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(129)</b>	<b>(145)</b>	<b>16</b>	<b>11,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25</b>	<b>42</b>	<b>(17)</b>	<b>40,5</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>(8)</b>	<b>38,1</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>30,0</b>

	30.06.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.707</b>	<b>1.744</b>	<b>(37)</b>

Il settore Servizi Immobiliari chiude il primo semestre del 2017 con un **Risultato netto del periodo** positivo per 7 milioni di euro in diminuzione di 3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale variazione è ascrivibile all'effetto negativo (-5 milioni di euro), attribuibile all'operazione di cessione a terzi da parte di FS SpA degli *asset* collegati alla società GS Retail avvenuta nel luglio 2016, parzialmente compensato da un miglioramento delle marginalità derivanti della gestione ordinaria del *business*.

In particolare i dati risentono dell'uscita dal perimetro del settore della società GS Retail SpA e riguardano in dettaglio la riduzione del margine operativo (-17 milioni di euro circa) parzialmente mitigata da minori ammortamenti/svalutazioni e minori oneri finanziari e fiscali.

## 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

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
Altri proventi	133	130	3	2,3
<b>Ricavi operativi</b>	<b>133</b>	<b>130</b>	<b>3</b>	<b>2,3</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(128)</b>	<b>(120)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6,7)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>(50,0)</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>(6)</b>	<b>(150,0)</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>(6)</b>	<b>(20,7)</b>

	30.06.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>(32)</b>	<b>311</b>	<b>(343)</b>

Nei primi sei mesi 2017 il settore Altri Servizi ha realizzato un **Risultato netto del periodo** di 23 milioni di euro, con un decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 6 milioni di euro, principalmente determinato da maggiori costi della componente *corporate* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA.

I **Ricavi operativi**, pari a 133 milioni di euro, registrano una variazione in aumento di 3 milioni di euro, attribuibile per la quasi totalità a Ferservizi SpA, quale effetto netto di maggiori ricavi da *Fee* e altri servizi immobiliari – dovuti all'incremento della domanda di servizi richiesti dai clienti – e di minori ricavi da servizi amministrativi, principalmente a seguito della revisione dei prezzi unitari dei contratti di *service* verso le società del Gruppo.

L'**EBITDA** si attesta a 5 milioni di euro (-5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio) per effetto di un incremento dei costi più che proporzionale rispetto all'incremento dei ricavi.

L'**EBIT** del settore si attesta nel periodo in esame ad un valore negativo di 2 milioni di euro (-6 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2016) e risulta influenzato da maggiori ammortamenti (-1 milione di euro) attribuibili alla componente *corporate* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA.

Il **Saldo della gestione finanziaria** migliora lievemente nel primo semestre del 2017 passando da un saldo positivo di 13 milioni di euro del 2016 ad uno positivo di 14 milioni di euro del 2017.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano ad un valore positivo di 11 milioni di euro in riduzione (-1 milione di euro) rispetto ai 12 milioni di euro del 2016. Si ricorda che tale posta accoglie, nell'ambito delle attività tipiche della Capogruppo, gli effetti positivi derivanti dalla gestione del consolidato fiscale.

## **Finanziamenti e contratti correlati del settore Altri servizi**

### **Finanziamenti e garanzie connessi all'acquisizione di NXET in UK**

In data 10 Febbraio 2017 si è conclusa l'acquisizione da parte di Trenitalia UK della società NXET Trains Limited. Nell'ambito di tale operazione FS Italiane SpA, in qualità di *Guarantor* di Trenitalia UK nei confronti del *Department for Transport* (DfT) britannico, ha concesso i seguenti finanziamenti e garanzie, a sua volta assistiti da controgaranzie di Trenitalia SpA:

- prestito *intercompany* di 60 milioni di sterline (circa 70,6 milioni di euro), erogato direttamente dalla Capogruppo a Trenitalia UK, al fine di finanziare quota parte dell'acquisizione, e corredato da una garanzia di Trenitalia SpA in favore di FS SpA;
- al fine di soddisfare i requisiti finanziari richiesti dal DfT nell'ambito del *Funding Deed* sottoscritto tra FS SpA, il DfT e NXET, la Capogruppo ha inoltre concesso alla società operativa NXET una linea di credito subordinata per l'importo complessivo di 140 milioni di sterline – di cui 35 milioni di sterline effettivamente erogati alla data del *closing* - ed un pacchetto di garanzie bancarie (manlevate da FS SpA) e dirette pari a circa 82 milioni di sterline per le quali è stata, anche in tal caso, emessa controgaranzia da parte di Trenitalia SpA.

Le operazioni di *lending intercompany* denominate in sterline inglesi sono oggetto di specifiche coperture dal rischio cambio attraverso *Cross Currency Swap* ed *FX Swap*.

### **Emissione obbligazionaria – Serie 6 EMTN**

In data 22 giugno 2017 – con regolamento del 28 giugno – FS Italiane ha collocato obbligazioni per l'ammontare di 1 miliardo di euro a valere sul Programma EMTN. Il titolo ha cedola fissa pari all'1,5% e scadenza al 27 giugno 2025. L'emissione è stata collocata, in qualità di *joint bookrunners* da un *pool* di banche composto da Barclays, BNP Paribas, Credit Agricole CIB, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, JP Morgan e UniCredit.

L'emissione, che ha visto confermato il *rating* da Fitch (BBB) e da S&P's (BBB), si inquadra nell'ambito dei complessivi 2,1 miliardi di euro deliberati il 21 Aprile dal CdA di FS SpA per i fabbisogni del 2017.

I proventi raccolti finanzieranno l'acquisto di materiale rotabile per il trasporto regionale e per la media e lunga percorrenza di Trenitalia e l'infrastruttura AV/AC di RFI mediante la sottoscrizione di *intercompany loan* tra FS e le due società a valere sui fondi dell'emissione, rispecchiandone nella sostanza caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti.

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

## Conto economico

valori in milioni di euro

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>92</b>	<b>70</b>	<b>22</b>	<b>31,4</b>
- Ricavi dalle vendite e prestazioni	77	68	9	13,2
- Altri ricavi	15	2	13	NA
<b>Costi operativi</b>	<b>(93)</b>	<b>(72)</b>	<b>(21)</b>	<b>(29,2)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>50,0</b>
Ammortamenti	(11)	(9)	(2)	22,2
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(1)	(1)		
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(13)</b>	<b>(12)</b>	<b>(1)</b>	<b>8,3</b>
Proventi e oneri finanziari	157	132	25	18,9
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>144</b>	<b>120</b>	<b>24</b>	<b>20,0</b>
Imposte sul reddito	38	(6)	44	NA
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>182</b>	<b>114</b>	<b>68</b>	<b>59,6</b>

Il **Risultato netto** del primo semestre 2017 si attesta ad un valore positivo di 182 milioni di euro, con un miglioramento rispetto al periodo precedente di 68 milioni di euro attribuibile essenzialmente alla componente finanziaria (+25 milioni di euro) ed alla componente fiscale (+44 milioni di euro).

Il miglioramento del **Saldo dei proventi e oneri finanziari** è imputabile principalmente ai maggiori dividendi complessivi distribuiti dalle società del Gruppo per complessivi 22 milioni di euro. Tale variazione è dovuta sostanzialmente all'incremento rilevato per le società RFI SpA (+70 milioni di euro), Netinera GmbH (+4 milioni di euro) e Centostazioni SpA (+2 milioni di euro) cui si contrappone il decremento per le società Trenitalia (-34 milioni di euro), Grandi Stazioni SpA (-12 milioni di euro), Ferservizi SpA (-5 milioni di euro) e Italferr (-2 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** presentano un incremento complessivo di 44 milioni di euro, rispetto al periodo precedente, attribuibile principalmente all'iscrizione dei proventi da consolidato fiscale (+49 milioni di euro), iscritti a fronte delle perdite fiscali trasferite al Gruppo nel corso degli anni e utilizzate nel periodo, per le quali non è ritenuta probabile una successiva remunerazione.

## Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2017	31.12.2016	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	545	543	2
Altre attività nette	(4)	136	(140)
<b>Capitale circolante</b>	<b>541</b>	<b>679</b>	<b>(138)</b>
Immobilizzazioni tecniche	577	580	(3)
Partecipazioni	35.228	35.131	97
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>35.805</b>	<b>35.711</b>	<b>94</b>
TFR	(11)	(11)	
Altri fondi	(564)	(599)	35
<b>TFR e Altri fondi</b>	<b>(575)</b>	<b>(610)</b>	<b>35</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>35.771</b>	<b>35.780</b>	<b>(9)</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	(993)	(1.207)	214
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	(102)		(102)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>112</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>36.866</b>	<b>36.987</b>	<b>(121)</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>35.771</b>	<b>35.780</b>	<b>(9)</b>

Il **Capitale investito netto**, pari a 35.771 milioni di euro, si è decrementato nel corso del primo semestre 2017 di 9 milioni di euro per l'effetto della riduzione del **Capitale circolante** (-138 milioni di euro) e dell'aumento del **Capitale immobilizzato netto** (+94 milioni di euro), nonché per il decremento del **TFR e altri fondi** (35 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, pari a 545 milioni di euro, subisce un incremento nel corso del semestre di 2 milioni di euro attribuibile all'effetto combinato dell'aumento netto dei crediti e debiti di natura commerciale (15 milioni di euro) e della riduzione delle rimanenze di immobili e terreni di trading (13 milioni di euro).

Le **Altre attività nette** subiscono un decremento di 140 milioni di euro essenzialmente a seguito dell'iscrizione dei debiti verso l'azionista per i dividendi deliberati a valere sugli utili 2016 (300 milioni di euro), cui si contrappongono i crediti iscritti nei confronti delle società partecipate di Ferrovie dello Stato Italiane SpA per i dividendi deliberati a seguito dell'approvazione dei bilanci chiusi al 31 dicembre 2016 (116 milioni di euro) ed il saldo netto della gestione relativa all'IVA di Gruppo (46 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto** si attesta a 35.805 milioni di euro e registra un incremento di 94 milioni di euro rispetto all'esercizio 2016 riconducibile principalmente all'acquisizione del 40% delle azioni di Centostazioni SpA (67 milioni

di euro), possedute da Archimede 1 SpA (Gruppo Save), ed all'acquisizione del 36,70% delle azioni di Metro 5 SpA (30 milioni di euro), possedute da Astaldi SpA.

Il decremento del **TFR e altri fondi** (35 milioni di euro) è imputabile principalmente all'utilizzo del Fondo imposte da consolidato fiscale (28 milioni di euro) effettuato per remunerare le società del Gruppo per le perdite fiscali a suo tempo trasferite, e compensate nel periodo con i loro imponibili fiscali, e dal decremento degli altri rischi minori (6 milioni di euro).

La **Posizione finanziaria netta** registra una variazione negativa di 123 milioni di euro, con un decremento della liquidità netta che passa da un valore di 1.207 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 1.095 milioni di euro al 30 giugno 2017; tale variazione deriva principalmente dalle sopra descritte operazioni straordinarie di acquisizione delle partecipazioni (97 milioni di euro).

I **Mezzi propri**, infine, evidenziano un decremento di 121 milioni di euro dovuto essenzialmente ai dividendi riconosciuti all'azionista, a seguito della delibera di distribuzione dell'utile dell'esercizio 2016 (300 milioni di euro), a cui si contrappone l'utile complessivo registrato nel periodo (182 milioni di euro).

## Prospetti contabili consolidati



## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	44.628	44.590
Investimenti immobiliari	1.561	1.565
Attività immateriali	831	766
Attività per imposte anticipate	177	183
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	368	331
Attività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	2.295	2.326
Crediti commerciali non correnti	7	8
Altre attività non correnti	3.245	1.995
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>53.111</b>	<b>51.764</b>
Contratti di costruzione	47	53
Rimanenze	2.189	2.053
Crediti commerciali correnti	2.541	2.337
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	435	630
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.095	2.337
Crediti tributari	117	121
Altre attività correnti	3.596	3.392
<b>Totale attività correnti</b>	<b>10.020</b>	<b>10.923</b>
<b>Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione</b>		
<b>Totale attività</b>	<b>63.131</b>	<b>62.687</b>
<b>Patrimonio Netto e passività</b>		
Capitale sociale	36.340	36.340
Riserve	92	10
Riserve di valutazione	(484)	(512)
Utili/(Perdite) portati a nuovo	1.878	1.559
Utile/(Perdita) di periodo	268	758
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>38.094</b>	<b>38.155</b>
Utile/(Perdita) di Terzi	5	14
Capitale e Riserve di Terzi	245	243
<b>Totale Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>250</b>	<b>257</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>38.344</b>	<b>38.412</b>
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	9.339	8.652
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.706	1.785
Fondi rischi e oneri	964	968
Passività per imposte differite	272	271
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	67	83
Debiti commerciali non correnti	20	15
Altre passività non correnti	191	142
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>12.559</b>	<b>11.916</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	2.455	3.210
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	42	44
Debiti commerciali correnti	3.479	4.097
Debiti per imposte sul reddito	5	4
Passività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	31	119
Altre passività correnti	6.217	4.885
<b>Totale passività correnti</b>	<b>12.229</b>	<b>12.359</b>
<b>Totale passività</b>	<b>24.788</b>	<b>24.275</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e passività</b>	<b>63.131</b>	<b>62.687</b>

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2017	30.06.2016
<b>Ricavi e proventi</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.244	3.932
Altri proventi	310	318
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>4.554</b>	<b>4.250</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costo del personale	(2.047)	(1.984)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(553)	(449)
Costi per servizi	(1.243)	(1.140)
Costi per godimento beni di terzi	(106)	(89)
Altri costi operativi	(84)	(87)
Costi per lavori interni capitalizzati	518	504
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(3.515)</b>	<b>(3.245)</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>(692)</b>	<b>(648)</b>
<b>Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore</b>	<b>(8)</b>	<b>(13)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>339</b>	<b>344</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari	30	34
Oneri finanziari	(85)	(86)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(55)</b>	<b>(52)</b>
Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	7	6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>291</b>	<b>298</b>
Imposte sul reddito	(18)	(12)
<b>Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>273</b>	<b>286</b>
<i>Risultato netto di Gruppo</i>	268	281
<i>Risultato netto di Terzi</i>	5	5

## Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

1° semestre 2017    1° semestre 2016

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
<b>Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>273</b>	<b>286</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	(3)	(86)
di cui Gruppo	(3)	(86)
di cui Terzi		
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo</b>	<b>10</b>	<b>11</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	21	(4)
di cui Gruppo	21	(4)
di cui Terzi		
<b>Differenze di cambio</b>		
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>28</b>	<b>(79)</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>301</b>	<b>207</b>
<i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	296	202
Partecipazioni dei terzi	5	5

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

Patrimonio Netto													
	Riserve												
	Riserve					Riserve di valutazione							
	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	Totale Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2016</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)												15	15
Distribuzione dividendi												(12)	(12)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente									448	(448)			
Variazione area di consolidamento													
Altri movimenti												(1)	(1)
Utile/(Perdite) complessivo rilevato						7	(86)	(79)		281	202	5	207
di cui:													
Utile/(Perdita) del periodo										281	281	5	286
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto						7	(86)	(79)			(79)		(79)
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>36.340</b>			<b>(100)</b>	<b>4</b>	<b>(205)</b>	<b>(407)</b>	<b>(708)</b>	<b>1.836</b>	<b>281</b>	<b>37.749</b>	<b>296</b>	<b>38.045</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</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>
Aumento di capitale (riduzione di capitale)												4	4
Distribuzione dividendi										(300)	(300)	(7)	(307)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		32		50				82	376	(458)			
Variazione area di consolidamento									(57)		(57)	(9)	(66)
Altri movimenti													
Utile/(Perdite) complessivo rilevato						31	(3)	28		268	296	5	301
di cui:													
Utile/(Perdita) del periodo										268	268	5	273
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto						31	(3)	28			28		28
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>36.340</b>	<b>39</b>	<b>50</b>		<b>3</b>	<b>(131)</b>	<b>(353)</b>	<b>(392)</b>	<b>1.878</b>	<b>268</b>	<b>38.094</b>	<b>250</b>	<b>38.344</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2017	30.06.2016
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>273</b>	<b>286</b>
Ammortamenti	692	648
Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(7)	(6)
Accantonamenti e svalutazioni	53	75
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(36)	(14)
Variazione delle rimanenze	(129)	(136)
Variazione dei crediti commerciali	(188)	336
Variazione dei debiti commerciali	(641)	(454)
Variazioni imposte correnti e differite	2	24
Variazione delle altre passività	1.045	468
Variazione delle altre attività	(1.438)	(401)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(46)	(47)
Pagamento benefici ai dipendenti	(52)	(29)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>(472)</b>	<b>750</b>
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(1.863)	(2.100)
Investimenti immobiliari	(3)	(1)
Investimenti in Attività immateriali	(54)	(34)
Investimenti in partecipazioni	(196)	(65)
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(2.116)</b>	<b>(2.200)</b>
Contributi-Immobili, impianti e macchinari	1.184	1.270
Contributi-Investimenti immobiliari		
Contributi-Attività immateriali	2	5
Contributi-Partecipazioni	77	50
<b>Contributi</b>	<b>1.263</b>	<b>1.325</b>
Disinvestimenti in Immobili, impianti e macchinari	38	21
Disinvestimenti in Investimenti immobiliari		
Disinvestimenti in Attività immateriali	1	
Disinvestimenti in partecipazioni ed utili	4	1
<b>Disinvestimenti</b>	<b>43</b>	<b>22</b>
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(810)</b>	<b>(853)</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	473	(763)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(552)	1.175
Variazione delle attività finanziarie	222	207
Variazione delle passività finanziarie	(73)	(94)
Dividendi	(4)	
Variazioni patrimonio netto	(26)	2
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>40</b>	<b>527</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(1.242)</b>	<b>424</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>2.337</b>	<b>1.305</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>1.095</b>	<b>1.729</b>

Prospetti contabili bilancio semestrale abbreviato di Ferrovie dello  
Stato Italiane SpA al 30 giugno 2017

## Situazione patrimoniale – finanziaria

Valori in euro

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	46.322.918	45.912.015
Investimenti immobiliari	496.369.126	496.581.439
Attività immateriali	34.422.029	36.567.865
Attività per imposte anticipate	206.678.292	209.764.905
Partecipazioni	35.227.538.100	35.131.499.060
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	6.689.791.200	5.675.844.687
Crediti commerciali non correnti	5.327.235	6.097.873
Altre attività non correnti	876.923.268	937.430.282
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>43.583.372.168</b>	<b>42.539.698.126</b>
Rimanenze	476.389.937	489.140.792
Crediti commerciali correnti	136.983.292	125.646.941
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	2.517.405.672	2.594.210.723
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	452.422.168	984.494.166
Crediti tributari	82.304.532	86.430.873
Altre attività correnti	1.405.859.326	988.372.683
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>5.071.364.927</b>	<b>5.268.296.178</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>48.654.737.095</b>	<b>47.807.994.304</b>
Capitale sociale	36.340.432.802	36.340.432.802
Riserve	88.807.634	6.868.981
Riserve di valutazione	356.708	251.083
Utili (Perdite) portati a nuovo	256.834.397	
Utile (Perdite) del periodo	182.136.825	638.773.063
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>36.868.568.366</b>	<b>36.986.325.929</b>
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	6.585.345.508	5.675.526.623
TFR e altri benefici ai dipendenti	10.522.947	11.160.014
Fondi rischi e oneri	164.992.877	171.147.753
Passività per imposte differite	399.454.689	428.103.401
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)		372.822
Altre passività non correnti	1.089.094.765	1.013.665.270
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>8.249.410.786</b>	<b>7.299.975.883</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	1.622.267.605	2.096.878.874
Debiti commerciali correnti	80.640.827	79.601.131
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	354.297.711	275.049.399
Altre passività correnti	1.479.551.800	1.070.163.088
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>3.536.757.943</b>	<b>3.521.692.492</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>11.786.168.729</b>	<b>10.821.668.375</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>48.654.737.095</b>	<b>47.807.994.304</b>

## Conto Economico

valori in euro

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.620.193	67.603.704
Altri proventi	15.507.477	2.256.002
<b>Totale ricavi</b>	<b>92.127.670</b>	<b>69.859.705</b>
Costo del personale	(27.876.579)	(24.334.258)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(12.589.270)	(2.153.894)
Costi per servizi	(36.420.288)	(25.560.817)
Costi per godimento beni di terzi	(1.684.532)	(1.690.391)
Altri costi operativi	(14.713.180)	(18.606.570)
Costi per lavori interni capitalizzati	41.685	83.180
<b>Totale costi</b>	<b>(93.242.164)</b>	<b>(72.262.750)</b>
Ammortamenti	(10.777.631)	(9.374.489)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(1.154.595)	(655.725)
Accantonamenti per rischi e oneri		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(13.046.720)</b>	<b>(12.433.258)</b>
Proventi da partecipazioni	149.574.753	127.331.228
Altri proventi finanziari	82.618.173	75.345.369
Oneri su partecipazioni	(175.112)	(26.791)
Altri oneri finanziari	(75.191.251)	(70.699.526)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>156.826.563</b>	<b>131.950.280</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>143.779.843</b>	<b>119.517.022</b>
Imposte sul reddito	38.356.982	(5.628.828)
<b>Risultato del periodo delle attività continuative</b>	<b>182.136.825</b>	<b>113.888.194</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>182.136.825</b>	<b>113.888.194</b>



## Conto Economico complessivo

valori in euro

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>182.136.825</b>	<b>113.888.194</b>
<b>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) del periodo:</b>		
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	142.424	(521.162)
Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(36.799)	136.933
<b>Altre componenti di conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>105.625</b>	<b>(384.229)</b>
<b>Totale Conto economico complessivo del periodo</b>	<b>182.242.450</b>	<b>113.503.965</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in euro

Patrimonio Netto									
	Capitale sociale	Riserve				Totale Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
		Altre riserve			Riserve di valutazione				
		Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva per Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti				
<b>Saldo al 1 gennaio 2016</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 Distribuzione dividendi Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente Altri movimenti Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui: Utile/(Perdita) del periodo Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto						(1)	137.379.615	(137.379.615)	
								113.888.194	113.888.194
					(384.229)	(384.229)			(384.229)
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>36.340.432.802</b>			<b>(100.000.000)</b>	<b>(26.813)</b>	<b>(100.026.814)</b>	<b>137.379.615</b>	<b>113.888.194</b>	<b>36.491.673.798</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</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>
Riduzione di capitale Distribuzione dividendi Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente Altri movimenti Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui: Utile/(Perdita) del periodo Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto		31.938.653	50.000.000				(300.000.013)		(300.000.013)
						81.938.653	556.834.410	(638.773.063)	
					105.625	105.625		182.136.825	182.136.825
									105.625
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>36.340.432.802</b>	<b>38.807.634</b>	<b>50.000.000</b>		<b>356.708</b>	<b>89.164.342</b>	<b>256.834.397</b>	<b>182.136.825</b>	<b>36.868.568.366</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

	30.06.2017	30.06.2016
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>182.136.825</b>	<b>113.888.194</b>
Imposte sul reddito	(38.356.982)	5.628.828
Proventi/oneri finanziari	(7.489.885)	
Ammortamenti	10.777.631	9.374.489
Accantonamenti e svalutazioni	371.355	1.199.575
Svalutazioni	112	
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	48.648	82.968
<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>420.115</b>	<b>1.282.543</b>
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione		
Variazione delle rimanenze	10.571.419	(96.078)
Variazione dei crediti commerciali	(15.713.613)	(7.570.058)
Variazione dei debiti commerciali	1.039.696	(1.826.807)
Variazione delle altre attività	(356.979.629)	117.424.794
Variazione delle altre passività	190.043.990	(364.242.787)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(6.604.126)	(8.779.547)
Pagamento benefici ai dipendenti	(543.290)	(438.512)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati		
Variazione dei crediti/debiti per imposte	16.884.425	16.308.051
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>(13.813.424)</b>	<b>(119.046.890)</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(337.812)	(112.983)
Investimenti immobiliari	(2.441.346)	(39.527)
Investimenti in attività immateriali	(3.875.966)	(4.547.110)
Investimenti in partecipazioni	(110.734.586)	
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(117.389.710)</b>	<b>(4.699.620)</b>
Contributi-immobili, impianti e macchinari		38.741
Contributi-attività immateriali		5.022.361
Contributi-partecipazioni	14.695.434	
<b>Contributi</b>	<b>14.695.434</b>	<b>5.061.102</b>
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	4.176	19
Disinv-Investimenti immobiliari		114.556
<b>Disinvestimenti</b>	<b>4.176</b>	<b>114.575</b>
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(102.690.100)</b>	<b>476.057</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	928.597.086	(289.289.032)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(493.389.470)	1.194.974.518
Variazione delle attività finanziarie	(771.242.335)	(911.089.944)
Variazione delle passività finanziarie	(406.862)	(479.095)
Proventi/oneri finanziari che non generano flussi di cassa	7.489.885	
Variazioni patrimonio netto		
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(328.951.696)</b>	<b>(5.883.553)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(445.455.220)</b>	<b>(124.454.386)</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	1.154.724.118	1.046.135.283
Disponibilità liquide a fine periodo	709.268.898	921.680.897
di cui saldo del c/c intersocietario	256.846.728	73.859.403

## Informativa per settore di attività del Gruppo

Di seguito sono esposti i principali dati economici di riferimento dei settori operativi del Gruppo, per il primo semestre 2017 e 2016:

valori in milioni di euro

1° semestre 2017	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.574	754	75	10	(1)	4.412
Ricavi intersettoriali	138	638	79	123	(837)	141
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.712</b>	<b>1.392</b>	<b>154</b>	<b>133</b>	<b>(838)</b>	<b>4.553</b>
Costo del personale	(1.206)	(767)	(14)	(72)	12	(2.047)
Altri costi netti	(1.736)	(382)	(115)	(56)	822	(1.467)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.942)</b>	<b>(1.149)</b>	<b>(129)</b>	<b>(128)</b>	<b>834</b>	<b>(3.514)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>770</b>	<b>243</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>	<b>1.039</b>
Ammortamenti	(624)	(50)	(10)	(7)	(1)	(692)
Svalutazioni e accantonamenti	(1)	(4)	(2)			(8)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>144</b>	<b>189</b>	<b>13</b>	<b>(2)</b>	<b>(5)</b>	<b>340</b>
Proventi e oneri finanziari	(45)	(17)	(1)	14		(49)
Imposte sul reddito	(21)	(3)	(5)	11		(18)
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>79</b>	<b>169</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>(5)</b>	<b>273</b>

valori in milioni di euro

30.06.2017	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
<b>Capitale investito netto</b>	<b>10.692</b>	<b>34.342</b>	<b>1.707</b>	<b>(32)</b>	<b>(229)</b>	<b>46.480</b>

valori in milioni di euro

1° semestre 2016	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.299	708	104	10		4.121
Ricavi intersettoriali	129	588	83	120	(790)	130
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.428</b>	<b>1.296</b>	<b>187</b>	<b>130</b>	<b>(790)</b>	<b>4.250</b>
Costo del personale	(1.153)	(756)	(18)	(69)	12	(1.984)
Altri costi netti	(1.548)	(310)	(127)	(51)	775	(1.261)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.701)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(145)</b>	<b>(120)</b>	<b>787</b>	<b>(3.245)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>727</b>	<b>229</b>	<b>42</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>1.005</b>
Ammortamenti	(575)	(51)	(16)	(6)		(648)
Svalutazioni e accantonamenti	(6)	(2)	(5)			(13)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>146</b>	<b>176</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>344</b>
Proventi e oneri finanziari	(39)	(18)	(2)	13		(46)
Imposte sul reddito	(14)		(9)	12	(1)	(12)
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>93</b>	<b>158</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>(4)</b>	<b>286</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>

*“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”.*