

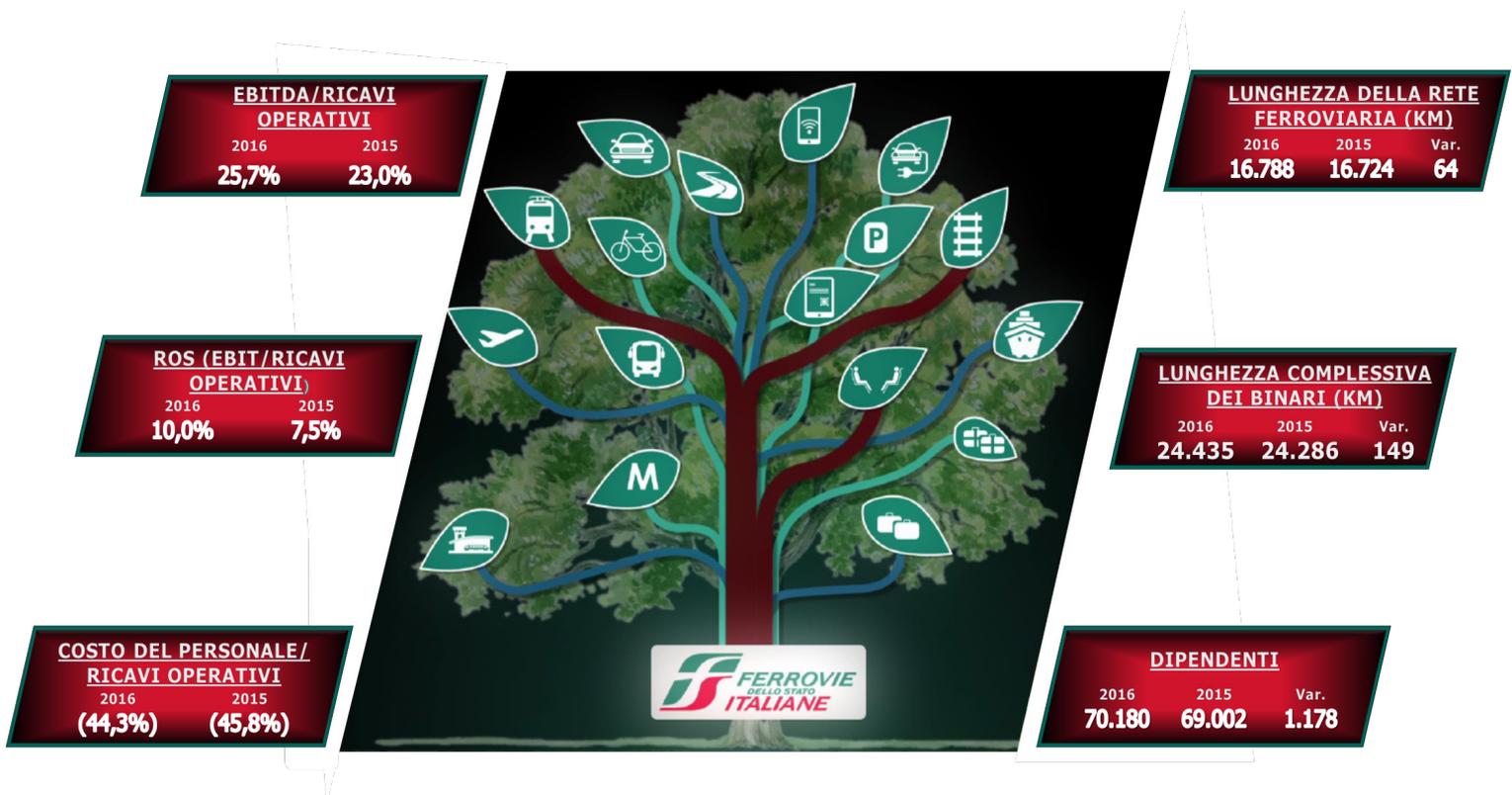


**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO
STATO ITALIANE SPA
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA
ANNUALE 2016**

INDICE

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

I risultati consolidati



valori in milioni di euro

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

Le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo

Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

valori in milioni di euro

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

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

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

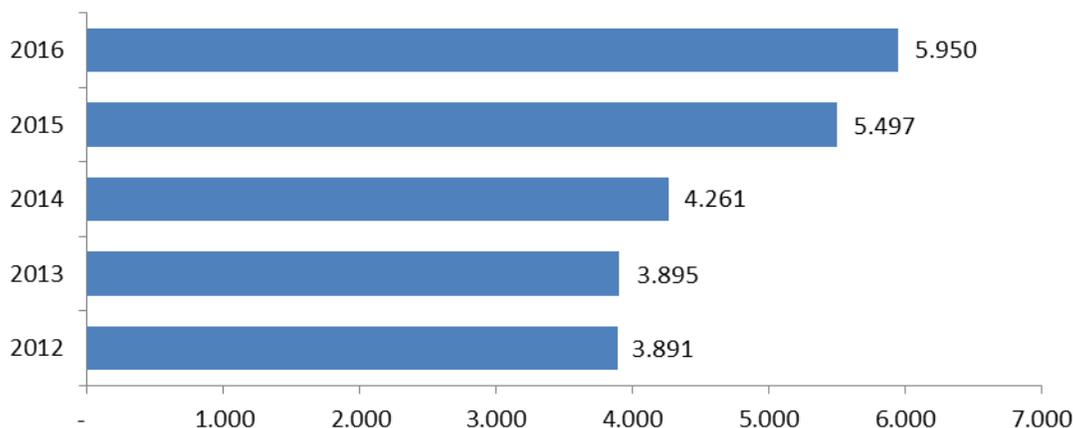
- dell'incremento dovuto all'Utile dell'esercizio pari a 772 milioni di euro;
- del decremento pari a 185 milioni di euro dovuto alle citate variazioni dell'area di consolidamento;
- dei dividendi distribuiti relativi all'esercizio 2015 pari a 46 milioni di euro (di cui 31 milioni di euro distribuiti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

Investimenti

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

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

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



Ciò premesso, gli investimenti tecnici¹ realizzati dal Gruppo FS Italiane nel corso del 2016, pari a 6.018 milioni di euro, mostrano un incremento (+6% variazione a perimetro costante) rispetto al volume realizzato nel corrispondente periodo del 2015, per effetto sia degli interventi sulla rete infrastrutturale, sia di progetti di acquisto/rinnovo dei mezzi di trasporto su ferro e gomma.

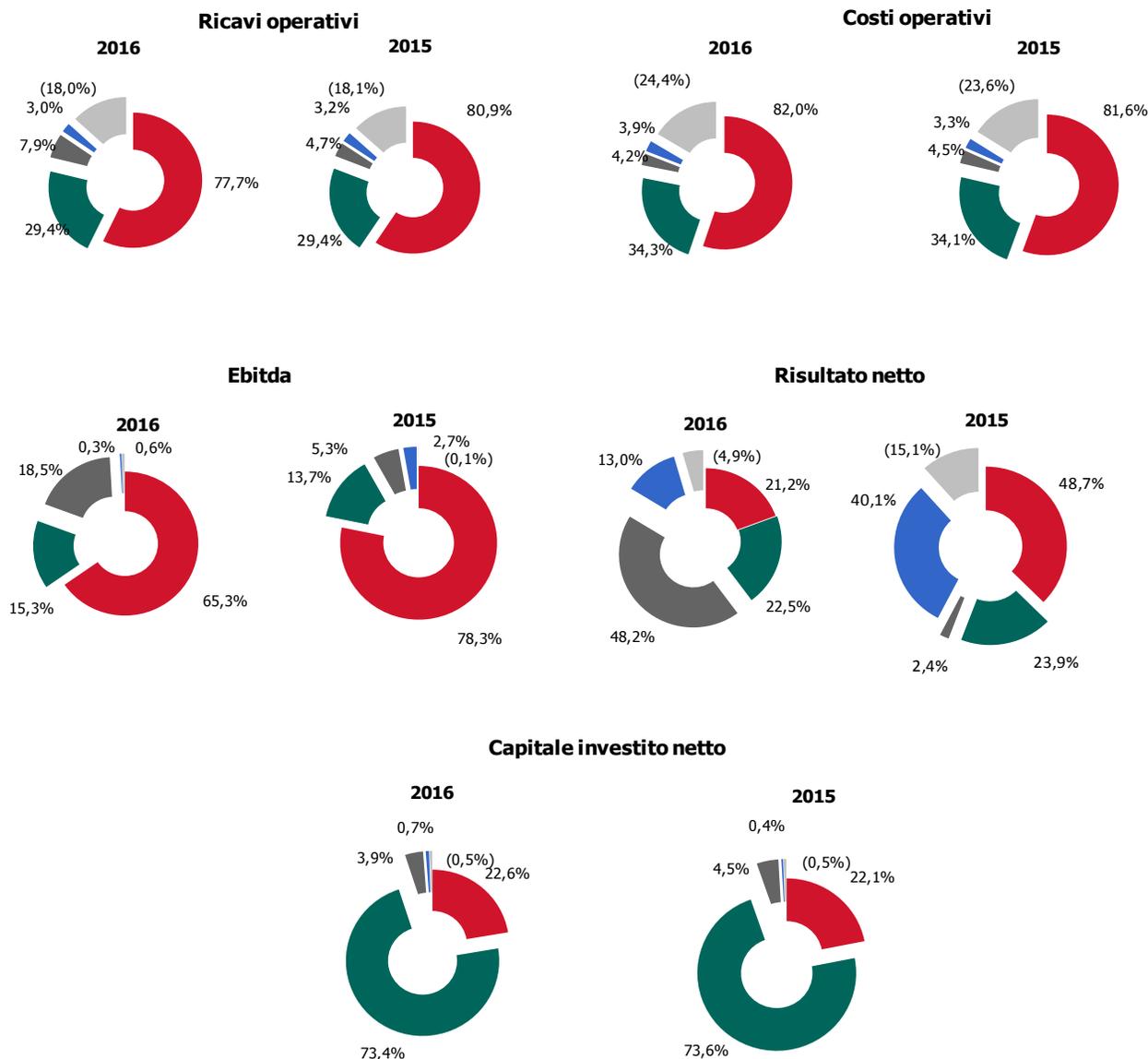
Circa il 71% degli investimenti riguarda il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito gli interventi realizzati da RFI SpA ammontano a 4.173 milioni di euro e quelli di TELT Sas, che è responsabile della realizzazione e della gestione della futura

¹ Comprensivi delle opere riferite alle società di scopo (TELT e BBT)

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

Le performance economiche e finanziarie dei settori

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



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

Settore Trasporto

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

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

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

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

valori in milioni di euro

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Capitale investito netto	10.218	9.898	320

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

valori in milioni di euro

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

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

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

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

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

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

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

Finanziamenti e contratti correlati del settore Trasporto

Emissione obbligazionaria sottoscritta dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI)

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

Emissione obbligazionaria in *private placement* – serie 4 EMTN

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

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

Emissione obbligazionaria in *private placement* – serie 5 EMTN

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

Sottoscrizione di due *loan agreement*

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

Ristrutturazione finanziamento TLTRO-I

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

Coperture del rischio di tasso d'interesse

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

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

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

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

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

Settore Infrastruttura

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

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

valori in milioni di euro

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Capitale investito netto	33.219	32.880	339

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

valori in milioni di euro

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

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

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

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

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

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

Settore Servizi Immobiliari

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

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

valori in milioni di euro

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Capitale investito netto	1.744	2.000	(256)

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

valori in milioni di euro

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

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

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

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

Settore Altri Servizi

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

valori in milioni di euro

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Capitale investito netto	311	160	151

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

valori in milioni di euro

	2016	2015	Delta	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(1)	(1)		
Altri proventi	267	275	(8)	(2,9)
Ricavi operativi	266	274	(8)	(2,9)

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

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

Finanziamenti e contratti correlati del settore Altri servizi

Finanziamenti e garanzie connesse all'acquisizione di NXET in UK

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

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

Conto economico

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

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

Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

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

Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

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

Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

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

Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

Situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

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

Conto Economico

valori in euro

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

Conto Economico complessivo

valori in euro

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in euro

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

RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

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

Informativa per settore di attività del Gruppo

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

valori in milioni di euro

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

valori in milioni di euro

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

valori in milioni di euro

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

valori in milioni di euro

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

"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".