



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

## INDICE

<b>GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA</b>	
<b>DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA ANNUALE 2017</b>	<b>1</b>
I risultati consolidati	3
Le <i>performance</i> economiche e finanziarie del Gruppo	4
Investimenti	13
Le <i>performance</i> economiche e finanziarie dei settori	14
Le <i>performance</i> economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	25
Prospetti contabili consolidati	29
Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	35
Informativa per settore di attività del Gruppo	41

# I risultati consolidati

## ▷ EBITDA/RICAVI OPERATIVI

2017	2016
24,9%	25,7%

## ▷ ROS (EBIT/RICAVI OPERATIVI)

2017	2016
7,7%	10,0%

## ▷ COSTO DEL PERSONALE/ RICAVI OPERATIVI

2017	2016
(44,9%)	(44,3%)

## ▷ DIPENDENTI

2017	2016
74.436	70.180

valori in milioni di euro

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari	2017	2016	Variazione	%
Ricavi operativi	9.299	8.928	371	4,2
Costi operativi	(6.986)	(6.635)	(351)	(5,3)
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.313	2.293	20	0,9
Risultato operativo (EBIT)	718	892	(174)	(19,5)
Risultato netto <sup>1</sup>	552	772	(220)	(28,5)
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Capitale investito netto (CIN)	45.954	45.257	697	1,5
Mezzi propri (MP)	38.681	38.497	184	0,5
Posizione finanziaria netta (PFN)	7.273	6.760	513	7,6
PFN/MP	0,19	0,18		
Investimenti dell'esercizio	5.407	5.950	(543)	(9,1)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio	(503)	1.032	(1.535)	(148,7)

<sup>1</sup> A tale proposito, si ricorda che l'esercizio 2016 chiudeva con un risultato di 772 milioni di euro, essendo stato significativamente influenzato dagli effetti economici derivanti dall'operazione di vendita degli *asset* riferiti alla società Grandi Stazioni Retail SpA, nonché – in misura minore – dal completamento della transazione con la Presidenza del Consiglio dei Ministri in merito alla annosa vicenda della emergenza rifiuti Campania. Il risultato netto normalizzato del 2016, rettificato dai suddetti eventi straordinari, sarebbe stato pertanto pari a 385 milioni di euro. Analogamente, eliminando dal risultato netto del 2017 gli effetti straordinari relativi alle sopravvenienze attive legate all'energia elettrica di trazione (Legge n. 167/2017), pari a 128 milioni di euro, il risultato normalizzato si attesterebbe a 424 milioni di euro (+10,1% 2017 su 2016), rappresentando il miglior risultato della gestione del Gruppo FS Italiane dell'ultimo triennio.

# Le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo

## Premessa

---

Al fine di illustrare i risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo sono stati predisposti schemi riclassificati di stato patrimoniale e conto economico, diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-UE adottati dal Gruppo FS Italiane. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di *performance*, che il *management* ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo nonché rappresentativi dei risultati economico-finanziari prodotti dal *business*. Inoltre, per consentire una migliore comprensione dei commenti sull'andamento economico dell'esercizio in corso e delle variazioni registrate rispetto al precedente, si riportano nel seguito le principali operazioni straordinarie concluse nel 2017 che hanno sensibilmente inciso sui valori in esame. Tali operazioni, non rappresentando discontinuità nel *business* del Gruppo FS Italiane né un ingresso in nuovi settori operativi – anche con riferimento alla materialità dei valori in discussione – non hanno determinato la necessità di predisporre prospetti *pro forma* negli schemi riclassificati che seguono, nonostante gli effetti economici e patrimoniali delle stesse sono valorizzati solo nel 2017. In dettaglio:

- 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 (FSE) è stata inclusa nel conto economico di Gruppo, pertanto l'intera annualità in esame comprende, contrariamente ai primi 11 mesi 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 Italiane influenzando di fatto gli *economics* di buona parte del 2017;
- 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; a partire dal 31 agosto 2017, il gruppo Busitalia-Sita Nord Srl, ha acquisito la piena proprietà di QBuzz BV, pertanto, il conto economico consolidato comprende per l'ultimo quadrimestre del 2017 gli effetti economici dell'acquisizione;
- il 14 settembre 2017 (data del *closing* formale dell'operazione) la TrainOSE SA è entrata a far parte del Gruppo FS Italiane (100% controllata da Ferrovie dello Stato italiane SpA), contribuendo al bilancio consolidato di Gruppo per poco più di tre mesi del 2017.

Inoltre, si ricorda che nel 2016 è avvenuta l'operazione di cessione di *asset* non strumentali riferiti a spazi commerciali, per il tramite della vendita della partecipazione nella società Grandi Stazioni Retail SpA, il 20 luglio 2016. Contrariamente all'esercizio in chiusura, l'intero primo semestre del 2016 comprendeva i benefici economici prodotti da tali *asset*, poi ceduti nella citata operazione che ha prodotto, come noto, la significativa plusvalenza nel secondo semestre dell'esercizio precedente.

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

	2017	Variazione rispetto al 2016	valori in milioni di euro di cui effetti da operazioni societarie
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>9.299</b>	<b>371</b>	<b>472</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(6.986)</b>	<b>(351)</b>	<b>(446)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.313</b>	<b>20</b>	<b>26</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>718</b>	<b>(174)</b>	<b>(3)</b>
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>552</b>	<b>(220)</b>	<b>3</b>

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>9.299</b>	<b>8.928</b>	<b>371</b>	<b>4,2</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.632	7.908	724	9,2
Altri proventi	667	1.020	(353)	(34,6)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(6.986)</b>	<b>(6.635)</b>	<b>(351)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.313</b>	<b>2.293</b>	<b>20</b>	<b>0,9</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.595)	(1.401)	(194)	(13,8)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>718</b>	<b>892</b>	<b>(174)</b>	<b>(19,5)</b>
Saldo della gestione finanziaria	(100)	(94)	(6)	(6,4)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>618</b>	<b>798</b>	<b>(180)</b>	<b>(22,6)</b>
Imposte sul reddito	(64)	(26)	(38)	(146,2)
<b>RISULTATO DI ESERCIZIO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>	<b>554</b>	<b>772</b>	<b>(218)</b>	<b>(28,2)</b>
Risultato di esercizio delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali	(2)		(2)	
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>552</b>	<b>772</b>	<b>(220)</b>	<b>(28,5)</b>
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	542	758	(216)	(28,5)
RISULTATO NETTO DI TERZI	10	14	(4)	(28,6)

L'esercizio in esame dà piena evidenza nei numeri, e in particolare nei risultati, delle scelte operative poste in essere per dare concreta applicazione alle linee strategiche tracciate dal Piano Industriale di Gruppo al 2026, approvato nel 2017. L'esercizio ha iniziato infatti a beneficiare, facendo registrare una crescita del fatturato per effetto delle operazioni straordinarie di 472 milioni di euro, dell'evoluzione che il Gruppo FS Italiane intende realizzare da operatore di trasporto nazionale ad operatore di mobilità europea dotato di una visione sistemica di integrazione dell'intero mondo dei trasporti che passerà, ed in parte è già passato, per un incisivo processo di internazionalizzazione ed integrazione modale e infrastrutturale; il tutto sostenuto da un mutato scenario normativo che riconosce la centralità del sistema di mobilità e la sua connessione come uno dei fattori centrali del benessere del sistema paese.

In tale ultima direzione sono andate infatti le iniziative del Governo che, con la Legge n. 167 del 20 novembre 2017, ha introdotto significative modifiche al quadro normativo previgente in materia di Regime Tariffario Speciale (RTS) per l'approvvigionamento dell'energia elettrica di trazione, svincolando il conteggio dei consumi dalla natura di servizio di trasporto, per collegarlo invece alla tipologia di infrastruttura su cui i servizi sono resi. L'esercizio 2017, considerando i soli conguagli riferiti agli esercizi 2015-2016, beneficia, per quanto sopra indicato, di una riduzione di costi dell'energia pari a 143 milioni di euro che si è riflessa sulla crescita dell'EBITDA per 128 milioni di euro, al netto di quanto riaddebitato alle imprese ferroviarie terze non appartenenti al Gruppo. La citata evoluzione del nuovo sistema tariffario, unitamente ai nuovi *standard* di offerta di Trasporto Pubblico Locale ferro/gomma negoziati con le singole Regioni, produce un nuovo impulso alla concorrenza, consentendo al Gruppo FS Italiane di lavorare avendo le condizioni per garantire servizi di mobilità con elevato *comfort*, puntualità e soddisfazione complessiva per il cliente.

L'esercizio 2017, anche per effetto di quanto sopra sinteticamente riportato, vede una crescita dei ricavi delle vendite di 724 milioni di euro ed il conseguimento di un rilevante **Utile Netto** che si attesta a 552 milioni di euro.

A tale proposito, si ricorda che l'esercizio 2016 chiudeva con un risultato di 772 milioni di euro, essendo stato significativamente influenzato dagli effetti economici derivanti dalla citata operazione di vendita degli *asset* riferiti alla società Grandi Stazioni Retail SpA, nonché – in misura minore – dal completamento della transazione con la Presidenza del Consiglio dei Ministri in merito alla annosa vicenda della emergenza rifiuti Campania. Il risultato netto normalizzato del 2016, rettificato dai suddetti eventi straordinari, sarebbe stato pertanto pari a 385 milioni di euro. Analogamente, eliminando dal risultato netto del 2017 gli effetti straordinari relativi alle sopravvenienze attive legate all'energia elettrica di trazione (Legge n. 167/2017), pari a 128 milioni di euro, il risultato normalizzato si attesterebbe a 424 milioni di euro (+10,1% 2017 su 2016), rappresentando il miglior risultato della gestione del Gruppo FS Italiane dell'ultimo triennio.

I **Ricavi operativi**, complessivamente, fanno registrare un incremento pari a 371 milioni di euro, trainato da maggiori Ricavi da servizi di trasporto (+682 milioni di euro) e dalla crescita dei Ricavi da Servizi di infrastruttura (+43 milioni di euro), cui si contrappone prevalentemente la diminuzione della voce Altri proventi per un importo pari a 353 milioni di euro.

Analizzando in dettaglio i principali fattori che hanno determinato l'incremento dei **Ricavi da servizi di trasporto** (+682 milioni di euro), è senz'altro da segnalare il positivo contributo del servizio trasporto passeggeri su ferro *Long Haul*, sia nella sua componente a mercato (+111 milioni di euro) che in quella universale (+100 milioni di euro). In evidenza gli ottimi risultati raggiunti dal prodotto "*Freccia*" (+107,9 milioni di euro), che beneficia sia di una generica ripresa della domanda di mobilità che di azioni commerciali mirate a limitare la pressione sul *pricing* del segmento AV da parte del *competitor*. La componente universale ha invece beneficiato della revisione dei corrispettivi per effetto del rinnovo del Contratto di Servizio con lo Stato per il decennio 2017-2026; questo garantirà l'equilibrio economico-finanziario del Contratto e consentirà di sostenere la programmazione degli investimenti del Gruppo sul lungo periodo, assicurando un più elevato livello di qualità dei servizi, del *comfort* e della puntualità nel viaggio, attraverso l'*upgrading* del materiale rotabile. Incoraggianti anche le *performance* del servizio trasporto passeggeri su ferro *Short Haul* (+89 milioni di euro), sia sul mercato nazionale, con il contributo di Trenitalia SpA (+65 milioni di euro), che internazionale con l'apporto del gruppo Netinera Deutschland (+24 milioni di euro).

Al conseguimento della crescita dei Ricavi da servizi di trasporto ha poi inoltre contribuito l'effetto positivo delle operazioni straordinarie con il pieno ingresso, nel perimetro societario di Gruppo, delle società FSE Srl, che opera nel trasporto regionale pugliese (+41 milioni di euro), di Trenitalia c2c Ltd, nel trasporto passeggeri sul mercato inglese di medio raggio (+177 milioni di euro) e, per l'ultima parte del 2017, di TrainOSE SA, che svolge il servizio di collegamento nella penisola greca tra Atene e Salonicco (+35 milioni di euro).

Anche i ricavi derivanti dal servizio di trasporto su gomma fanno registrare nell'esercizio un significativo incremento, pari a 156 milioni di euro, quasi del tutto ascrivibile al citato ampliamento dell'area di consolidamento. In particolare si segnala il contributo delle società FSE Srl (+44 milioni di euro), Busitalia Campania SpA (+33 milioni di euro), Busitalia Simet SpA (+10 milioni di euro) e l'olandese QBuzz BV (+68 milioni di euro).

In diminuzione invece, i ricavi per servizi di trasporto merci e logistica, per un importo pari a circa 20 milioni di euro.

La variazione positiva dei **Ricavi da servizi di infrastruttura** (43 milioni di euro) comprende, principalmente, l'aumento dei contributi da Contratti di Servizio riferiti ad FSE Srl per 51 milioni di euro oltre alla crescita dei ricavi da pedaggio in funzione della maggiore offerta di treni km per 14 milioni di euro. Di segno opposto la variazione dei ricavi da vendita di energia elettrica per la trazione per 15 milioni di euro come conseguenza dell'applicazione, sugli esercizi 2015-2016, delle nuove tariffe introdotte dalla citata Legge n. 167/2017.

Il decremento della voce **Altri proventi** (353 milioni di euro) è connesso, principalmente, all'operazione di cessione degli *asset* non strumentali riferiti a spazi commerciali, avvenuta per il tramite della vendita della partecipazione nella società Grandi Stazioni Retail SpA, realizzatasi nella seconda metà dello scorso esercizio, con la citata plusvalenza di Gruppo pari a 365 milioni di euro, e alla riduzione dei ricavi da canoni di locazione per la gestione immobiliare (-28 milioni di euro), anch'essa connessa alla cessione del ramo "Retail", parzialmente compensato da proventi diversi che crescono per 40 milioni di euro per effetto di poste non ricorrenti, in particolare per vendita di materiale fuori uso e tolto d'opera.

I **Costi operativi** dell'esercizio 2017 si attestano a 6.986 milioni di euro, in aumento di 351 milioni di euro (+5,3%) rispetto al 2016 (6.635 milioni di euro); di seguito i dettagli:

- aumento dei costi netti riferiti al personale per 227 milioni di euro, dovuto principalmente alle già citate variazioni in ingresso registrate nell'area di consolidamento del Gruppo (+178 milioni di euro) nonché dagli effetti derivanti dalla piena applicazione del nuovo CCNL della Mobilità Area contrattuale Attività Ferroviarie, sottoscritto alla fine del 2016;
- aumento degli altri costi netti per 124 milioni di euro, principalmente per effetto combinato delle seguenti variazioni:
  - i) decremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci per 94 milioni di euro, su cui incide significativamente la componente "energia" ascrivibile quasi del tutto all'effetto "prezzo" derivante dal nuovo sistema tariffario *ex* Legge 167/2017 che fa registrare minori costi complessivi per 241 milioni di euro (di cui 143 come conguaglio sugli anni 2015-2016). Il risparmio sui costi dell'energia è stato poi parzialmente assorbito da maggiori consumi di materiali (+60 milioni di euro) connessi con gli investimenti; maggiori costi per combustibili per la trazione (+34 milioni di euro) per lo più dovuti all'ingresso delle società attive nel trasporto su gomma; maggiore costo del venduto sugli immobili e terreni di *trading* (+16 milioni di euro) e maggiori svalutazioni (+2 milioni di euro);
  - ii) incremento dei costi per servizi per complessivi 242 milioni di euro, come effetto di maggiori prestazioni per il trasporto (+76 milioni di euro), maggiori costi di manutenzioni, pulizia ed altri servizi appaltati (+100 milioni di euro), maggiori costi per servizi informatici (+34 milioni di euro) e diversi (+27 milioni di euro);
  - iii) crescita dei costi per godimento beni di terzi per complessivi 46 milioni di euro, in particolare per i "Noli e indennizzi di materiale rotabile", attribuibili alle nuove società entrate nel perimetro di consolidamento, quali Trenitalia c2c Ltd e TrainOSE SA;
  - iv) maggiori capitalizzazioni per 79 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 2.313 milioni di euro, con una variazione positiva di 20 milioni di euro, pari al +0,9%.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 718 milioni di euro, in diminuzione di 174 milioni di euro (-19,5%) rispetto all'esercizio precedente. In dettaglio la crescita dell'EBITDA è stata controbilanciata dai maggiori ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti, rispettivamente per 72 milioni di euro, 82 milioni di euro e 40 milioni di euro. Gli ammortamenti sono in gran parte correlati ai nuovi investimenti sul materiale rotabile, le svalutazioni si riferiscono per lo più al materiale rotabile destinato alla demolizione/dismissione ed al normale processo annuale di adeguamento del valore dei crediti, gli accantonamenti, pari a 65 milioni di euro (25 milioni di euro nel 2016), accolgono gli oneri riferiti al Fondo Bilaterale di Sostegno al Reddito.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, pari a 100 milioni di euro di oneri netti, peggiora rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a 6 milioni di euro. I proventi finanziari, così come la quota di utile da partecipazioni, si presentano sostanzialmente in linea con il 2016, mentre gli oneri finanziari fanno registrare, da un lato, un aumento riconducibile di fatto alle perdite su cambi (+13 milioni di euro), dall'altro, una riduzione degli oneri finanziari su debiti e benefici ai dipendenti.

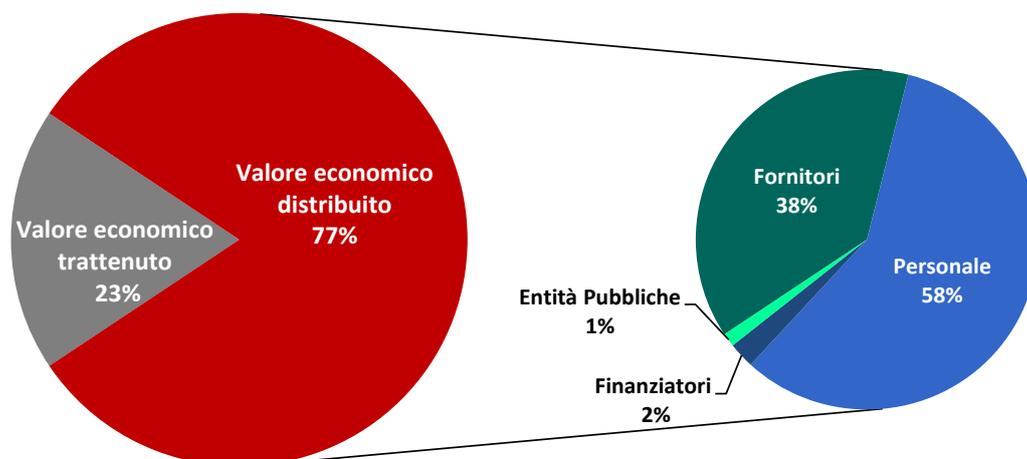
Le **Imposte sul reddito** ammontano a 64 milioni di euro, con una variazione in aumento pari a 38 milioni di euro legata fondamentalmente alla dinamica delle imposte differite.

Il **Risultato di esercizio delle attività destinate alla vendita** è negativo per un importo pari a 2 milioni di euro ed è riconducibile alle dinamiche interne alle società partecipate da Netinera Deutschland GmbH.

Nel seguito, in aggiunta ai commenti precedenti ed in ottemperanza a quanto richiesto dal D. Lgs 254/2016, si riporta la tabella del valore economico direttamente generato e di quello distribuito dal Gruppo FS Italiane 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.

valori in milioni di euro

<b>Tabella del valore economico direttamente generato e di quello distribuito</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
<b>Valore economico direttamente generato</b>	<b>9.375</b>	<b>100%</b>	<b>9.004</b>	<b>100%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.632		7.908	
Proventi diversi	743		1.096	
<b>Valore economico distribuito</b>	<b>7.208</b>	<b>77%</b>	<b>6.837</b>	<b>76%</b>
Costi operativi per materie e servizi	2.760		2.623	
Costo del personale	4.178		3.951	
Pagamenti ai finanziatori	176		170	
Pagamenti ad entità pubbliche	94		93	
<b>Valore economico trattenuto</b>	<b>2.167</b>	<b>23%</b>	<b>2.167</b>	<b>24%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.595		1.401	
Altri costi diversi e imposte	20		(6)	
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>552</b>		<b>772</b>	



Si precisa infine che il valore non distribuito dal Gruppo (circa 2,2 miliardi di euro sia nel 2017 che nel 2016), 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

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	402	404	(2)
Altre attività nette	1.173	591	582
<b>Capitale circolante</b>	<b>1.575</b>	<b>995</b>	<b>580</b>
Capitale immobilizzato netto	47.279	47.330	(51)
Altri fondi	(2.902)	(3.068)	166
Attività nette possedute per la vendita	2		2
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>45.954</b>	<b>45.257</b>	<b>697</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	(65)	353	(418)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	7.338	6.407	931
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>7.273</b>	<b>6.760</b>	<b>513</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>38.681</b>	<b>38.497</b>	<b>184</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>45.954</b>	<b>45.257</b>	<b>697</b>

Il **Capitale investito netto**, pari a 45.954 milioni di euro, si è incrementato nel corso dell'esercizio 2017 di 697 milioni di euro per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (+580 milioni di euro), delle **Attività nette possedute per la vendita** (+2 milioni di euro) e del decremento degli **Altri fondi** (+166 milioni di euro), parzialmente compensati dal decremento del **Capitale immobilizzato netto** (-51 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a 402 milioni di euro, rimane sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente ed è il risultato di variazioni contrapposte principalmente riferite a:

- maggiori crediti relativi al Contratto di Servizio (CdS) verso le Regioni (+67 milioni di euro) e al Contratto di Servizio verso il MEF (+219 milioni di euro). Tale ultima variazione è dovuta sostanzialmente all'incremento del credito maturato da Trenitalia SpA connesso alla dinamica delle regolazioni finanziarie dei corrispettivi condizionate dalle procedure di formalizzazione del nuovo CdS Media e Lunga Percorrenza 2017-2026 conclusesi solo a fine novembre 2017; il pagamento dei crediti fatturati è avvenuto all'inizio del 2018;
- minori crediti commerciali (-130 milioni di euro), su cui incide maggiormente la rimodulazione del regime tariffario speciale dei costi dell'energia elettrica del sistema ferroviario previsto dalla Legge 167/2017 che ha effetti retroattivi a partire dall'esercizio 2015 (-28 milioni di euro), il completamento di alcuni incarichi esteri, in particolare verso il *Public Investment Fund* saudita e le Ferrovie Omanite (-12 milioni di euro), la diminuzione delle operazioni di *factoring* (-31 milioni di euro) e il lieve decremento dei crediti verso le altre Amministrazioni Pubbliche (-20 milioni di euro);
- maggiori rimanenze (+49 milioni di euro), dovute principalmente all'incremento dello *stock* di materie prime, sussidiarie e di consumo (+133 milioni di euro) connesso all'aumento degli acquisti di materiali per l'infrastruttura e per l'aumento della produzione delle Officine Nazionali Armamento e Apparecchiature Elettriche di Pontassieve, di Bologna e Bari. La

variazione della posta in esame è inoltre influenzata dalla riclassifica (-78 milioni di euro) di taluni *asset*, divenuti necessari all'esercizio ferroviario, tra gli immobili strumentali;

- maggiori debiti commerciali (-236 milioni di euro) dovuti principalmente ad un incremento, al netto degli effetti dell'applicazione delle nuove regole relative allo *split payment*, dei debiti verso fornitori come conseguenza dei maggiori investimenti effettuati sul finire del 2017 e la variazione del perimetro di consolidamento riferita alle acquisizioni da parte del Gruppo di TrainOSE SA, QBuzz BV e Trenitalia c2c Ltd.

Le **Altre attività nette** registrano invece un incremento, pari a 582 milioni di euro, che deriva sostanzialmente dall'effetto combinato:

- di maggiori crediti netti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti/Amministrazioni dello Stato (+729 milioni di euro) quale effetto della rilevazione per competenza dei nuovi contributi al netto degli incassi e della variazione degli acconti di periodo allocati ai progetti avviati;
- dell'aumento dell'esposizione creditoria verso la Cassa Conguaglio Settore Energetico per contributi *ex Legge* n. 167/2017 (+289 milioni di euro);
- di maggiori crediti legati alla variazione dell'area di consolidamento per l'ingresso nel Gruppo di nuove società già precedentemente commentate (+72 milioni di euro);
- del decremento dei crediti netti IVA (-569 milioni di euro), ascrivibile ai rimborsi IVA riferiti agli anni 2014, 2015 e 2016;
- minori debiti verso gli Istituti di Previdenza (+42 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto** presenta un decremento di 51 milioni di euro attribuibile principalmente all'incremento degli investimenti del periodo, pari a 5.407 milioni di euro, compensato dai contributi in conto impianti rilevati per competenza pari a 4.300 milioni di euro e dagli ammortamenti di periodo per 1.378 milioni di euro. Il decremento è poi controbilanciato dalla variazione dell'area di consolidamento dovuta alle già citate acquisizioni dell'esercizio con un effetto sul capitale immobilizzato pari a 190 milioni di euro oltre che dall'incremento del valore delle partecipazioni pari a 42 milioni di euro. Queste ultime si riferiscono all'acquisto della partecipazione in Metro5 SpA, alla sottoscrizione da parte di Tunnel Ferroviario del Brennero SpA (TFB) del capitale sociale della società Brenner Basis Tunnel SE (BBT) e ai risultati conseguiti nell'anno dalle società partecipate.

Gli **Altri fondi** registrano una variazione in diminuzione pari a 166 milioni di euro dovuta sia al decremento dei fondi rischi e del fondo imposte (14 milioni di euro), che al decremento del fondo TFR (152 milioni di euro).

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 7.273 milioni di euro e registra nel corso dell'anno un incremento di 513 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale variazione è essenzialmente correlata a:

- decremento del credito finanziario verso il MEF (+492 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 netto dei debiti verso altri finanziatori (-320 milioni di euro) ascrivibili per la maggior parte ai rimborsi avvenuti nel corso del 2017 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 operazioni 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 (-92 milioni di euro) in connessione alla gestione del *business* del *factoring*;
- incremento dei prestiti obbligazionari (+1.680 milioni di euro) sostanzialmente per l'emissione di 2 nuove *tranches* per 1.100 milioni di euro e del primo *green bond* del Gruppo per 600 milioni di euro, tutti a valere sul Programma *Euro Medium Term Notes*;
- decremento dei finanziamenti da banche (-1.708 milioni di euro), fondamentalmente per effetto del decremento della provvista a breve termine e del rimborso dei prestiti accesi finalizzati all'acquisto di nuovo materiale rotabile;
- decremento delle disponibilità liquide (+503 milioni di euro) condizionato di fatto dagli investimenti partecipativi effettuati nel periodo e riferiti a TrainOSE SA, Centostazioni SpA, Metro5 SpA e Nugo SpA (+176 milioni di euro) e dai dividendi relativi al 2016 erogati all'azionista MEF per 300 milioni di euro.

I **Mezzi propri** passano da 38.497 milioni di euro a 38.681 milioni di euro, con una variazione positiva per 184 milioni di euro, per effetto principalmente:

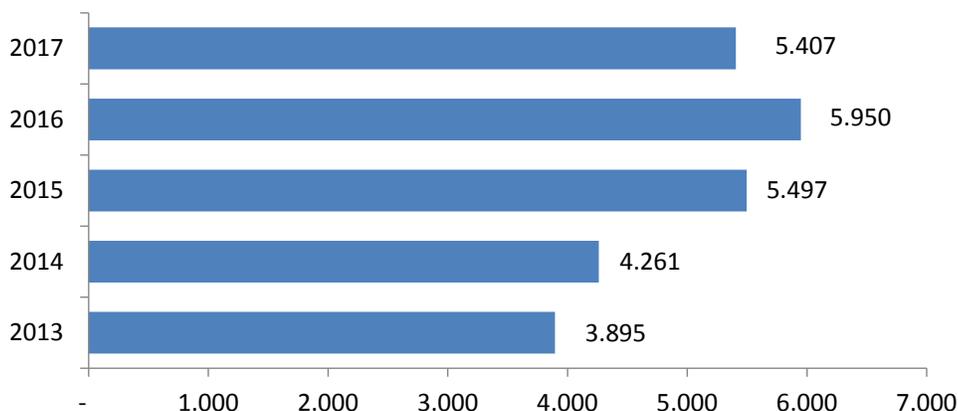
- dell'incremento dovuto all'Utile dell'esercizio pari a 552 milioni di euro;
- del decremento pari a 72 milioni di euro dovuto alle variazioni dell'area di consolidamento;
- dei dividendi distribuiti relativi all'esercizio 2017 pari a 310 milioni di euro (di cui 300 milioni di euro distribuiti all'azionista MEF e 10 milioni di euro Terzi);
- della variazione positiva della riserva per *fair value* dei derivati e della riserva di utili (perdite) attuariali per complessivi 45 milioni di euro;
- dell'incremento del patrimonio di terzi per la sottoscrizione da parte di Tunnel Ferrovia del Brennero SpA del capitale sociale della società BBT SE con un effetto netto sul patrimonio di Gruppo di 4 milioni di euro;
- della variazione negativa dei debiti per derivati pari a 34 milioni di euro.

## Investimenti

In Italia, il rafforzamento degli investimenti (+5% rispetto al 2016 – Fonte Prometeia: Rapporto di Previsione dicembre 2017) è stato sostenuto da molteplici fattori tra cui favorevoli condizioni finanziarie, migliori prospettive di domanda, un ritrovato clima di fiducia e l'ulteriore riduzione dei margini di capacità produttiva inutilizzata.

Anche il Gruppo FS Italiane ha contribuito realizzando, in continuità con le azioni programmate nel proprio Piano, investimenti significativi che fanno registrare costantemente, dal 2012 ad oggi, un livello dell'indice Investimenti Tecnici (al lordo dei contributi)/Ammortamenti mediamente superiore a 1.

La spesa per investimenti complessivi realizzati dal Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane nel corso del 2017 ammonta a 5.407 milioni di euro, di cui 1.107 milioni di euro in autofinanziamento e 4.300 milioni di euro contribuiti da fonti pubbliche.

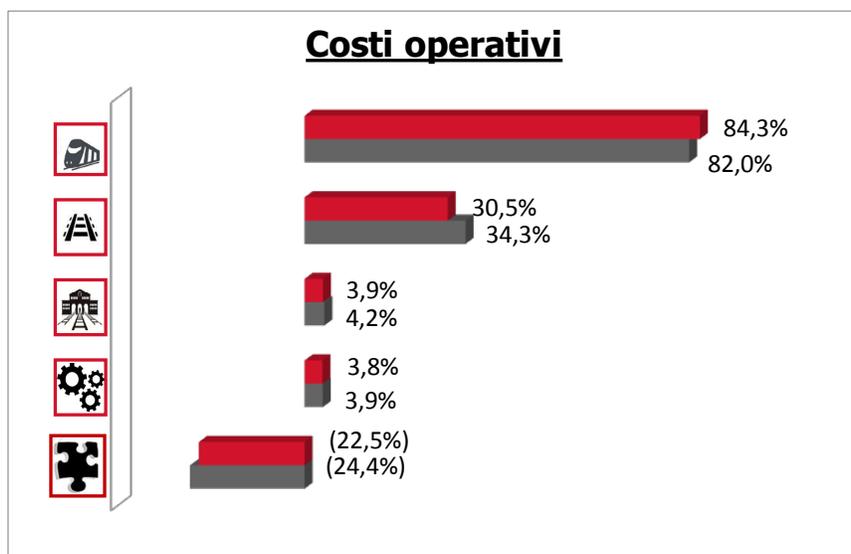
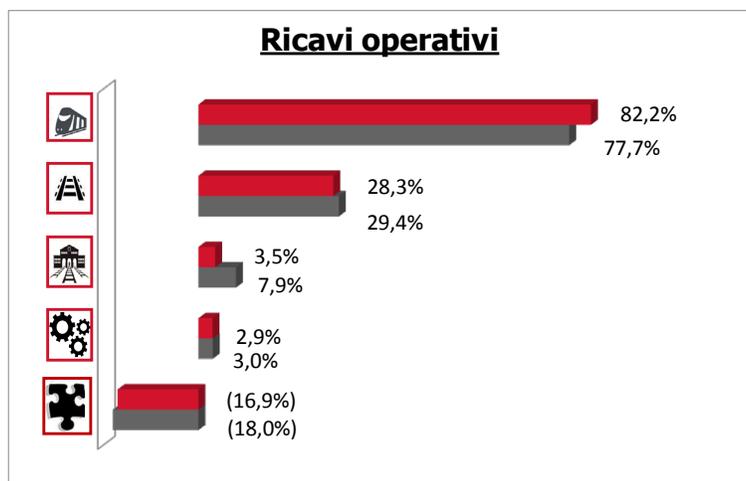


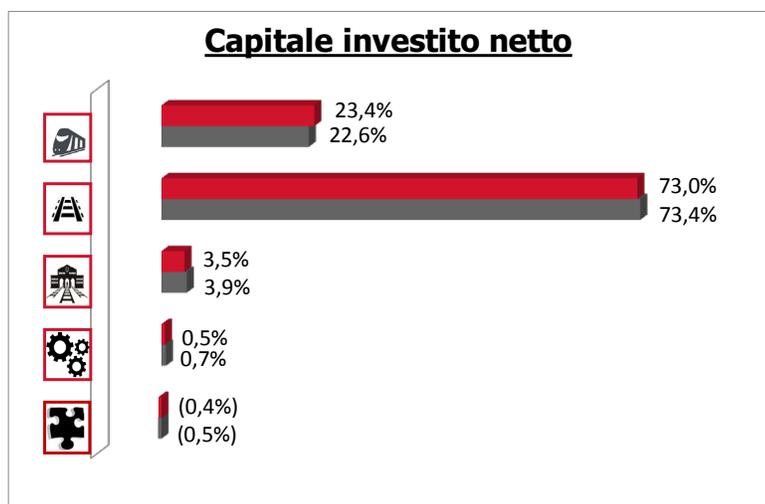
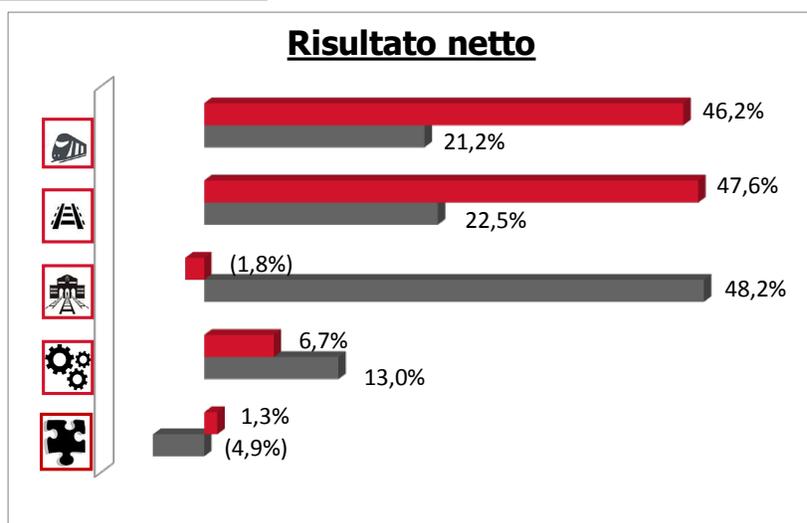
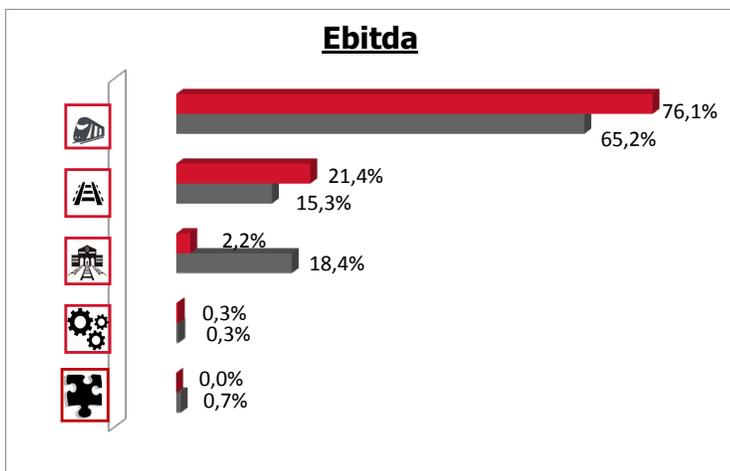
Ciò premesso, il Gruppo FS Italiane registra quindi anche nel 2017 un volume di Investimenti Tecnici pari a 5,6 miliardi di euro. Rispetto al 2016 il leggero decremento (-7%) è sostanzialmente determinato dal previsto leggero rallentamento, nell'anno 2017, nel progressivo completamento dei progetti di acquisto dei mezzi di trasporto su ferro per il trasporto passeggeri *long haul* (*Frecciarossa 1000*) e il trasporto passeggeri regionale (treni "*Jazz*").

Circa il 79% degli investimenti riguarda il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito i progetti di RFI SpA hanno inciso per 4.409 milioni di euro, di cui 4.191 milioni di euro per la Rete Convenzionale/AC e 218 milioni di euro per la rete AV/AC Torino-Milano-Napoli. Circa il 20% 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 940 milioni di euro (inclusivi della manutenzione ciclica), il Polo Mercitalia per circa 69 milioni di euro, Netinera Deutschland per 30 milioni di euro e le società del gruppo Busitalia, operative nel trasporto su gomma in Italia e all'estero, per 18 milioni di euro. Nel settore Immobiliare, si concentra il restante 1% degli investimenti del Gruppo, realizzati principalmente dalla Grandi Stazioni Rail SpA e Centostazioni SpA per il rilancio e la valorizzazione delle principali stazioni ferroviarie.

## 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, 2017 e 2016, di Ricavi e Costi operativi, EBITDA, Risultato netto e Capitale investito netto.





-  Trasporto
-  Infrastruttura
-  Servizi immobiliari
-  Altri servizi
-  Rettifiche ed elisioni

■ 2017      ■ 2016

Nel seguito il commento delle rispettive *performance* economico-finanziarie.

## Settore Trasporto

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.327	6.619	708	10,7
Altri proventi	321	318	3	0,9
<b>Ricavi operativi</b>	<b>7.648</b>	<b>6.937</b>	<b>711</b>	<b>10,2</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(5.888)</b>	<b>(5.440)</b>	<b>(448)</b>	<b>(8,2)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.760</b>	<b>1.497</b>	<b>263</b>	<b>17,6</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>412</b>	<b>280</b>	<b>132</b>	<b>47,1</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>255</b>	<b>164</b>	<b>91</b>	<b>55,5</b>

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>10.767</b>	<b>10.218</b>	<b>549</b>

Il Settore Trasporto chiude il 2017 con un **Risultato netto** del periodo positivo per 255 milioni di euro, trainato dal buon andamento delle componenti del servizio di trasporto passeggeri.

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>7.327</b>	<b>6.619</b>	<b>708</b>	<b>10,7</b>
<b>Ricavi da Servizi di Trasporto</b>	<b>7.096</b>	<b>6.405</b>	<b>691</b>	<b>10,8</b>
Ricavi da Mercato	4.478	4.044	434	10,7
Ricavi da Contratto di Servizio	2.618	2.361	257	10,9
<b>Altri ricavi da servizi</b>	<b>231</b>	<b>214</b>	<b>17</b>	<b>7,9</b>
<b>Altri proventi</b>	<b>321</b>	<b>318</b>	<b>3</b>	<b>0,9</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>7.648</b>	<b>6.937</b>	<b>711</b>	<b>10,2</b>

I **Ricavi operativi** del Settore ammontano a 7.648 milioni di euro e registrano un significativo aumento di 711 milioni di euro rispetto al 2016, attribuibile quasi integralmente alla crescita dei servizi di trasporto (+691 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 nazionali *Long Haul* che ha contribuito alla crescita del Settore per 215 milioni di euro cui si sommano i servizi *Short Haul* per 62 milioni di euro.

In dettaglio la componente dei servizi a Mercato (+106 milioni di euro) della *Long Haul* ha beneficiato della crescita

dell'offerta del prodotto "Freccia", mentre la componente Universale (+109 milioni di euro) risente del dispiegarsi degli effetti del nuovo contratto di servizio. E', tra l'altro, l'introduzione del nuovo biglietto regionale e la lotta all'evasione ad aver invece contribuito alla crescita dei servizi *Short Haul*;

- i maggiori ricavi emergenti dalle citate acquisizioni per 408 milioni di euro;
- l'incremento dei ricavi del gruppo Netinera Deutschland operante in Germania (+20 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 nel 2017 a un valore positivo di 1.760 milioni di euro registrando un incremento di 263 milioni di euro rispetto al 2016. La crescita del margine operativo è pilotata dal 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 anch'esse in quota parte al miglioramento dell'EBITDA per 25 milioni di euro. Vale la pena sottolineare che la crescita del margine operativo è stata influenzata dalla presenza della quota di sopravvenienza, riferita agli anni 2015-2016, determinata dalla applicazione del nuovo regime tariffario previsto nella Legge n. 167 del 2017 in materia di regolazione tariffaria dell'energia elettrica di trazione (+78 milioni di euro) e riconducibile a Trenitalia SpA.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 412 milioni di euro e evidenzia un significativo incremento, pari a 132 milioni di euro, rispetto all'anno precedente. Il miglioramento registrato a livello di EBITDA viene solo in parte ridotto dai previsti maggiori ammortamenti e dalla presenza di maggiori svalutazioni e accantonamenti a fondo bilaterale.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 92 milioni di euro, presentano un peggioramento di 9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2016, anche in ragione del fatto che il 2016 beneficiava dei proventi straordinari derivanti dalla definizione del contenzioso riferito all' "emergenza Campania".

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

#### **Emissione obbligazionaria in *private placement* – serie 6 EMTN. Finanziamento Trenitalia SpA**

In data 22 giugno 2017 – con regolamento del 28 giugno – FS SpA 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 in tale occasione ha visto confermati gli ultimi *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 SpA e l'infrastruttura AV/AC di RFI SpA, mediante la sottoscrizione di prestiti infragruppo tra la Capogruppo FS SpA e le due società citate a valere sui fondi dell'emissione. In dettaglio, il 22 giugno 2017 è stato infatti stipulato un *intercompany loan* tra FS SpA e Trenitalia SpA per l'ammontare di 700 milioni di euro, che riflette sostanzialmente caratteristiche e condizioni contrattuali dell'emissione, in termini di vincoli e impegni delle parti.

### **Emissione obbligazionaria "GREEN" – serie 7 EMTN**

In data 30 novembre 2017 – con regolamento del 7 dicembre – FS SpA ha collocato il suo primo *green bond* per l'ammontare di 600 milioni di euro a valere sempre sul Programma EMTN. Il titolo ha cedola fissa pari allo 0,875% e scadenza 7 dicembre 2023.

L'emissione si inquadra nell'ambito del *Green Bond Framework* istituito da FS SpA al fine di finanziare progetti con impatti positivi in termini di sostenibilità ambientale; nello specifico i proventi dell'emissione inaugurale sono destinati al rinnovo del materiale rotabile per il trasporto pubblico come di seguito dettagliato:

- Nuovi treni "Electric Multiple Unit (EMU)" per il trasporto passeggeri regionale (c.d. *Pop* e *Rock*);
- Nuovi treni Alta Velocità "ETR 1000" per il trasporto passeggeri Alta Velocità.

Entrambi i progetti assicurano miglioramenti dell'efficienza energetica, riduzione delle emissioni di gas serra e lo *shift* modale verso l'utilizzo del treno nel trasporto pubblico locale e nella lunga percorrenza, oltreché altri miglioramenti connessi alla qualità dell'aria e al *comfort* dei passeggeri.

L'allocatione dei proventi dell'emissione avverrà mediante la sottoscrizione di *intercompany loan* tra FS SpA e Trenitalia SpA, rispecchiando nella sostanza caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti dell'emissione.

Crédit Agricole CIB e HSBC hanno agito come *Joint Structuring Green Advisors* mentre Banca IMI, Barclays, Crédit Agricole CIB, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, HSBC, J.P. Morgan e SG CIB, hanno agito in qualità di *Joint Lead Managers* and *Joint Bookrunners* del collocamento.

L'emissione, che in tale occasione 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.

### **Emissione obbligazionaria BEI – serie 8 EMTN**

In data 19 dicembre 2017, la Banca Europea degli Investimenti ha interamente sottoscritto un titolo obbligazionario emesso da FS SpA nell'ambito del Programma EMTN, dell'ammontare di 100 milioni di euro, tasso variabile e durata pari a 8 anni. Il *bond* finanzia l'acquisto dei già citati treni regionali *Pop* e *Rock* previsti dal nuovo Contratto di Servizio sottoscritto da Trenitalia SpA e da Regione Emilia Romagna. Anche per questa emissione è stato sottoscritto un *intercompany loan* tra FS SpA e Trenitalia SpA rispecchiandone nella sostanza caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti.

Le agenzie di *rating* hanno attribuito a tale emissione giudizi allineati a quelli già assegnati a FS SpA e al Programma EMTN (S&P: BBB; Fitch: BBB con *outlook* stabile).

### **Finanziamento loco TX Logistik AG**

In data 20 dicembre 2017, FS SpA ha concesso alla controllata TX Logistik AG un finanziamento *intercompany* per l'acquisto di 40 nuove locomotive elettriche. Il finanziamento ha un importo massimo di 135,8 milioni di euro e sarà erogato in più *tranche*. L'operazione si inquadra nell'ambito della complessiva delibera del Consiglio di Amministrazione di FS SpA avvenuta il 26 ottobre 2017, per la concessione di due finanziamenti *intercompany* in favore delle società controllate Mercitalia Rail Srl e TX Logistik AG. L'iniziativa si inserisce nel piano d'investimenti per il rinnovo della flotta cargo al fine di rendere il parco rotabili più moderno e affidabile, riducendone l'incidenza dei costi e permettendo alle società l'incremento della quota dei rotabili di proprietà.

## Settore Infrastruttura

valori in milioni di euro

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.277	2.325	(48)	(2,1)
Altri proventi	350	302	48	15,9
<b>Ricavi operativi</b>	<b>2.627</b>	<b>2.627</b>		
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.132)</b>	<b>(2.276)</b>	<b>144</b>	<b>6,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>495</b>	<b>351</b>	<b>144</b>	<b>41,0</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>295</b>	<b>208</b>	<b>87</b>	<b>41,8</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>263</b>	<b>174</b>	<b>89</b>	<b>51,1</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variazione</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>33.537</b>	<b>33.219</b>	<b>358</b>

Il Settore Infrastruttura chiude il periodo in esame con un **Risultato netto** positivo per 263 milioni di euro, con un incremento di 89 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

valori in milioni di euro

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>2.277</b>	<b>2.325</b>	<b>(48)</b>	<b>(2,1)</b>
Ricavi da servizi di infrastruttura	2.211	2.257	(46)	(2,0)
Altri ricavi da servizi	66	68	(2)	(2,9)
<b>Altri proventi</b>	<b>350</b>	<b>302</b>	<b>48</b>	<b>15,9</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>2.627</b>	<b>2.627</b>		

I **Ricavi operativi** ammontano a 2.627 milioni di euro, in linea con i valori del 2016. La variazione netta pari a zero è l'effetto di partite di diverso segno; di seguito le principali:

- ricavi emergenti, pari a 51 milioni di euro, per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento del *business* infrastruttura di FSE Srl per l'intero anno;
- decremento dei ricavi da servizi di infrastruttura di RFI SpA, pari a 95 milioni di euro, quasi integralmente legati agli effetti economici scaturenti della applicazione della citata Legge 167/2017 al sistema tariffario elettrico (93 milioni di euro di cui 78 verso Trenitalia SpA);
- maggiori altri ricavi e proventi, pari a 48 milioni di euro, legati principalmente alla crescita dei proventi derivanti dalla vendita materiali fuori uso di RFI SpA grazie a nuovi contratti per la vendita del ferro/rame stipulati tra febbraio e marzo 2017.

**L'EBITDA** del Settore Infrastruttura si attesta, nel 2017, ad un valore positivo di 495 milioni di euro e registra un incremento di 144 milioni di euro rispetto al 2016. Il miglioramento beneficia per 50 milioni di euro dell'effetto netto (tra ricavi e costi) relativo alla sopravvenienza determinata dalla applicazione sopra citata della Legge 167 del 2017.

**L'EBIT** del Settore si attesta nel periodo in esame a un valore positivo di 295 milioni di euro (+87 milioni di euro rispetto al 2016) e risulta influenzato da:

- ammortamenti per 108 milioni di euro, in incremento di 15 milioni di euro rispetto al precedente anno;
- svalutazioni e perdite/riprese di valore per 52 milioni di euro, in incremento di 28 milioni di euro rispetto al 2016;
- accantonamenti a fondo bilaterale di RFI SpA per 40 milioni di euro, in incremento di 15 milioni di euro rispetto al 2016.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 35 milioni di euro, risultano allineati al valore del precedente esercizio.

#### **Finanziamenti e contratti correlati del Settore Infrastruttura**

##### **Emissione obbligazionaria in *private placement* – Serie 6 EMTN. Finanziamento RFI SpA**

Sempre a valere sul programma EMTN – serie 6, precedentemente commentato all'interno del Settore Trasporto, in data 22 giugno 2017 è stato stipulato l'*intercompany loan* tra FS SpA e RFI SpA per l'ammontare di 300 milioni di euro. Anche tale finanziamento riflette sostanzialmente caratteristiche e condizioni contrattuali dell'emissione, in termini di vincoli e impegni delle parti.

## Settore Servizi Immobiliari

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10	7	3	42,9
Altri proventi	317	695	(378)	(54,4)
<b>Ricavi operativi</b>	<b>327</b>	<b>702</b>	<b>(375)</b>	<b>(53,4)</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(275)</b>	<b>(279)</b>	<b>4</b>	<b>1,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>52</b>	<b>423</b>	<b>(371)</b>	<b>(87,7)</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>22</b>	<b>392</b>	<b>(370)</b>	<b>(94,4)</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>(10)</b>	<b>372</b>	<b>(382)</b>	<b>(102,7)</b>

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.622</b>	<b>1.744</b>	<b>(122)</b>

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>42,9</b>
Altri ricavi da servizi	10	7	3	42,9
<b>Altri proventi</b>	<b>317</b>	<b>695</b>	<b>(378)</b>	<b>(54,4)</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>327</b>	<b>702</b>	<b>(375)</b>	<b>(53,4)</b>

Il Settore Servizi Immobiliari chiude il 2017 con un **Risultato netto del periodo** negativo per 10 milioni di euro, registrando un decremento di 382 milioni di euro rispetto al 2016. Decremento ascrivibile – aldilà del peso della gestione fiscale differita, generato dall'operazione di scissione da FS SpA a RFI SpA - principalmente all'assenza di plusvalenze che hanno invece prepotentemente caratterizzato l'esercizio comparato (-365 milioni di euro), riferite alla già più volte citata operazione di cessione a terzi da parte di FS SpA degli *asset* collegati alla GS Retail SpA, oltre che alle marginalità del *business* legato alla citata cessione (6 milioni di euro), presenti invece nei primi 6 mesi del 2016.

Il **capitale investito netto** mostra una diminuzione di circa 122 milioni, 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

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(1)	(1)		
Altri proventi	273	267	6	2,2
<b>Ricavi operativi</b>	<b>272</b>	<b>266</b>	<b>6</b>	<b>2,3</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(266)</b>	<b>(258)</b>	<b>(8)</b>	<b>(3,1)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>	<b>(25,0)</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(12)</b>	<b>(3)</b>	<b>(9)</b>	<b>&gt;(200)</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>37</b>	<b>100</b>	<b>(63)</b>	<b>(63,0)</b>

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
<b>Capitale investito netto</b>	<b>231</b>	<b>311</b>	<b>(80)</b>

Nel 2017 il Settore Altri Servizi ha realizzato un **Risultato netto del periodo** di 37 milioni di euro, con un decremento rispetto al precedente esercizio, pari a 63 milioni di euro, principalmente determinato da maggiori costi della componente *corporate* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA (10 milioni di euro) e da un maggior peso della gestione finanziaria e fiscale.

valori in milioni di euro

	2017	2016	Delta	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>		
<b>Altri proventi</b>	<b>273</b>	<b>267</b>	<b>6</b>	<b>2,2</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>272</b>	<b>266</b>	<b>6</b>	<b>2,3</b>

I **Ricavi operativi**, pari a 272 milioni di euro, registrano una variazione in aumento di 6 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 nel 2017 a 6 milioni di euro (-2 milioni di euro rispetto al precedente esercizio in relazione ai citati maggiori costi della componente *corporate* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA).

**L'EBIT** del Settore si attesta nel periodo in esame ad un valore negativo di 12 milioni di euro (-9 milioni di euro rispetto al 2016) e risulta influenzato da maggiori ammortamenti (-1 milione di euro) attribuibili alla componente *corporate* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA e da maggiori svalutazioni e accantonamenti di Ferservizi SpA.

Il **Saldo della gestione finanziaria** peggiora significativamente nel 2017, passando da un saldo positivo di 104 milioni di euro del 2016 ad uno, sempre positivo, di 49 milioni di euro del 2017. Il peggioramento scaturisce sostanzialmente dall'impatto negativo determinato dalla presenza nel 2016 della rivalutazione, da parte della Capogruppo, del valore della partecipazione in Trenitalia SpA per 42 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito** del Settore ammontano ad un valore positivo di 20 milioni di euro in riduzione (-16 milioni di euro) rispetto ai 36 milioni di euro positivi 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 connesse all'acquisizione di NXET in UK**

In data 10 febbraio 2017, è stata conclusa l'acquisizione da parte di Trenitalia UK Ltd della società NXET Trains Limited (NXET). Nell'ambito di tale operazione, FS SpA, in qualità di *Guarantor* di Trenitalia UK Ltd 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 Ltd, 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* - e 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* e *FX Swap*.

### **Rating Fitch**

In data 5 maggio 2017, l'agenzia di *rating* Fitch ha ridotto a 'BBB' da 'BBB+' il *Long-Term Issuer Default Rating* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA, variando però l'*outlook* da negativo a stabile. Tale iniziativa è stata la diretta conseguenza del *downgrading* al *rating* della Repubblica Italiana, effettuato il 21 aprile 2017 dalla stessa Agenzia, in virtù della metodologia applicata da Fitch al *rating* di Ferrovie. Il *downgrading* ha riguardato anche il *rating* del Programma di emissioni obbligazionarie EMTN di FS SpA e delle *notes* emesse a valere sullo stesso. Il 2 novembre 2017, l'agenzia ha confermato il *rating* a 'BBB' in sede di revisione annuale del profilo di credito di Ferrovie dello Stato Italiane SpA.

### **Aggiornamento Base Prospectus EMTN Programme 2017**

In data 13 giugno 2017, la Banca Centrale d'Irlanda ha approvato l'aggiornamento del Prospetto Base del Programma EMTN di FS SpA, ammesso a quotazione presso la Borsa Valori di Dublino nel luglio 2013. Le attività di aggiornamento hanno interessato principalmente le sezioni "*Description of the Issuer*", "*Terms and Conditions*", "*Use of Proceeds*" e "*Taxation*" al fine di recepire nel Prospetto i dati di bilancio 2016, il Piano Industriale 2017-2026 nonché informazioni rilevanti in tema di

evoluzioni normative ed eventi societari, aventi un impatto materiale sul *business* del Gruppo FS Italiane. Nella stessa occasione sono stati, inoltre, sottoscritti un nuovo *Programme Manual* e un nuovo *Dealer Agreement*.

### **Rating S&P's**

In data 30 ottobre 2017, l'agenzia di *rating* Standard and Poor's ha alzato di un *notch* - a 'BBB' - il *Corporate Credit Rating* di Ferrovie dello Stato Italiane SpA, confermando l'*outlook* stabile. Tale iniziativa è diretta conseguenza dell'*upgrade* al *rating* della Repubblica Italiana, effettuato il 27 ottobre 2017 dalla stessa Agenzia, in virtù della metodologia applicata da S&P al *rating* di Ferrovie. L'*upgrade* ha riguardato anche il *rating* del Programma di emissioni obbligazionarie EMTN di FS SpA e delle *notes* emesse a valere sullo stesso.

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

## Conto economico

valori in milioni di euro

	2017	2016	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>182</b>	<b>157</b>	<b>25</b>	<b>15,9</b>
- Ricavi dalle vendite e prestazioni	154	137	17	12,4
- Altri ricavi	28	19	9	47,4
<b>Costi operativi</b>	<b>(201)</b>	<b>(167)</b>	<b>(34)</b>	<b>(20,4)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(19)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>	<b>(90,0)</b>
Ammortamenti	(21)	(20)	(1)	5,0
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(4)	(1)	(3)	>(200)
Accantonamenti				NA
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(44)</b>	<b>(31)</b>	<b>(13)</b>	<b>(41,9)</b>
Proventi e oneri finanziari	166	566	(400)	(70,7)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>122</b>	<b>535</b>	<b>(413)</b>	<b>(77,2)</b>
Imposte sul reddito	109	104	5	4,8
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>231</b>	<b>639</b>	<b>(408)</b>	<b>(63,8)</b>

Il **Risultato netto** dell'esercizio 2017 si attesta ad un valore positivo di 231 milioni di euro, con una riduzione rispetto all'esercizio precedente di 408 milioni di euro, sostanzialmente attribuibile alla componente finanziaria (-400 milioni di euro) ed alla componente operativa (-9 milioni di euro).

La riduzione del **Margine operativo lordo** (EBITDA) è dovuta ad un incremento dei Costi operativi (+34 milioni di euro) in misura superiore rispetto a quanto registrato sui Ricavi operativi (+25 milioni di euro) legata a quanto più chiaramente indicato nel seguito.

L'incremento dei **Ricavi operativi** è attribuibile prevalentemente alla "gestione immobiliare" (canoni di locazione, sfruttamento commerciale delle stazioni, *facilities* sulle Grandi Stazioni). L'incremento dei **Costi operativi** è dovuto ai maggiori "costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci", per effetto delle dismissioni immobiliari realizzate nell'anno ed ai "costi per servizi" (servizi immobiliari e utenze, servizi amministrativi ed informatici, comunicazione esterna e pubblicità, consulenze e prestazioni professionali, *facility management*).

La riduzione del **Risultato operativo** (EBIT), oltre a quanto descritto in precedenza, è dovuta alle svalutazioni registrate sugli investimenti immobiliari e rettifiche di valore apportate sui crediti.

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

- mancanza di plusvalenze da alienazioni conseguite rispetto all'esercizio precedente, quando avevano pesato in misura significativa, a seguito della cessione dalla società Grandi Stazioni Retail SpA alla società Alba Bidco SpA (-383 milioni di euro);
- mancanza di "rivalutazioni di attività finanziarie" rispetto all'esercizio precedente in cui si era provveduto alla rivalutazione del valore della partecipazione in Trenitalia SpA (-42 milioni di euro);
- incremento dei dividendi distribuiti dalle società del Gruppo (+19 milioni di euro) dovuto principalmente ai maggiori dividendi distribuiti da Rete Ferroviaria Italiana SpA (+70 milioni di euro) a fronte dei minori dividendi distribuiti da Trenitalia SpA (-34 milioni di euro), da Grandi Stazioni Rail SpA (-12 milioni di euro) e da Ferservizi SpA (-5 milioni di euro);
- interessi maturati verso Metro 5 SpA (+1,1 milioni di euro) sui crediti ceduti nell'ambito dell'acquisizione da Astaldi di una quota pari al 36,7% del capitale azionario della stessa Metro 5 SpA, incremento netto dei proventi finanziari sui finanziamenti Eurofima (1,7 milioni di euro), dei proventi della Backup Facility (0,8 milioni di euro) e dei proventi sui prestiti obbligazionari relativi al Programma Euro Medium Term Notes (0,9 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** presentano un incremento complessivo di 5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente attribuibile principalmente all'iscrizione di maggiori proventi da consolidato fiscale (per 26 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, alle minori imposte dirette IRES e IRAP (per 18 milioni di euro), alle maggiori imposte differite (per 32 milioni di euro) ed alle rettifiche risultanti dalle imposte sul reddito dell'esercizio precedente (per 7 milioni di euro).

## Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	444	543	(99)
Altre attività nette	151	136	15
<b>Capitale circolante</b>	<b>595</b>	<b>679</b>	<b>(84)</b>
Immobilizzazioni tecniche	553	580	(27)
Partecipazioni	35.273	35.131	142
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>35.826</b>	<b>35.711</b>	<b>115</b>
TFR	(9)	(11)	2
Altri fondi	(485)	(599)	114
<b>TFR e Altri fondi</b>	<b>(494)</b>	<b>(610)</b>	<b>116</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>35.927</b>	<b>35.780</b>	<b>147</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	(837)	(1.207)	370
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	(104)		(104)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(941)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>266</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>36.868</b>	<b>36.987</b>	<b>(119)</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>35.927</b>	<b>35.780</b>	<b>147</b>

Il **Capitale investito netto**, pari a 35.927 milioni di euro, si è incrementato nel corso dell'esercizio 2017 di 147 milioni di euro per l'effetto combinato del decremento del **Capitale circolante** (84 milioni di euro) e dell'incremento del **TFR e altri fondi** (116 milioni di euro) e del **Capitale immobilizzato netto** (115 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, pari a 444 milioni di euro, subisce un decremento nel corso dell'esercizio di 99 milioni di euro attribuibile essenzialmente alla riduzione netta dei crediti e debiti di natura commerciale (17 milioni di euro) ed al decremento delle rimanenze per immobili e terreni di *trading* (81 milioni di euro) che vedono gli effetti dell'operazione di scissione parziale di Ferrovie dello Stato Italiane SpA in favore di Rete Ferroviaria Italiane SpA.

Le **Altre attività nette** subiscono un incremento di 15 milioni di euro, derivante dall'incremento netto dei crediti e debiti IVA per 196 milioni di euro, dalla riduzione netta degli altri crediti e debiti correnti per 144 milioni di euro e dal decremento dell'iscrizione di imposte anticipate e differite IRES ed IRAP per complessivi 30 milioni di euro.

Il **Capitale immobilizzato netto** si attesta a 35.826 milioni di euro e registra un incremento di 115 milioni di euro rispetto all'esercizio 2016 riconducibile essenzialmente al decremento degli investimenti immobiliari (27 milioni di euro), principalmente per l'operazione di scissione parziale di Ferrovie dello Stato Italiane SpA in favore di Rete Ferroviaria Italiane SpA, all'incremento delle partecipazioni (142 milioni di euro) per l'acquisto del 100% della società TrainOSE SA da *Hellenic Republic Asset Development Fund SA* (45 milioni di euro), per la costituzione della società Nugo SpA (1 milione di

euro), per l'acquisto del capitale residuo della società Centostazioni SpA da Archimede1 SpA (65,6 milioni di euro) e per l'acquisto della società Metro 5 SpA da Astaldi SpA (30 milioni di euro).

Il decremento del **TFR e altri fondi** (116 milioni di euro) è imputabile principalmente all'utilizzo del Fondo imposte da consolidato fiscale (94 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) e dai decrementi dei Fondi Rischi (17 milioni di euro) dovuti essenzialmente alla rideterminazione del prezzo di cessione di Grandi Stazioni Retail SpA, agli oneri sostenuti per gli obblighi contrattuali relativi alla ex Ferrovie Real Estate SpA ed agli utilizzi a favore del personale dirigente coinvolto nel processo di *change management*.

La **Posizione finanziaria netta** registra una variazione negativa di 266 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 941 milioni di euro al 31 dicembre 2017. Tale variazione deriva principalmente dalle minori disponibilità liquide a seguito del pagamento dei dividendi effettuato a favore del MEF (300 milioni di euro), dall'acquisto di nuove partecipazioni (142 milioni di euro) come già descritto nel precedente capoverso "Capitale immobilizzato netto", cui si contrappone l'incasso, nel periodo, dei dividendi erogati dalle società controllate (148 milioni di euro).

I **Mezzi propri**, infine, evidenziano un decremento di 119 milioni di euro dovuto essenzialmente all'utile complessivo registrato nell'esercizio (231 milioni di euro), al netto dei dividendi versati al MEF (300 milioni di euro) in data 19 ottobre 2016 ed all'azzeramento della riserva straordinaria a seguito dell'operazione di scissione con Rete Ferroviaria Italiana SpA (50 milioni di euro).



Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	44.449	44.590
Investimenti immobiliari	1.398	1.565
Attività immateriali	988	766
Attività per imposte anticipate	158	183
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	373	331
Attività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	1.863	2.326
Crediti commerciali non correnti	9	8
Altre attività non correnti	1.307	1.995
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>50.545</b>	<b>51.764</b>
Contratti di costruzione	57	53
Rimanenze	2.102	2.053
Crediti commerciali correnti	2.491	2.337
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	637	630
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.834	2.337
Crediti tributari	113	121
Altre attività correnti	5.231	3.392
<b>Totale attività correnti</b>	<b>12.465</b>	<b>10.923</b>
<b>Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione</b>	<b>3</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>63.013</b>	<b>62.687</b>
<b>Patrimonio Netto e passività</b>		
Capitale sociale	36.340	36.340
Riserve	42	10
Riserve di valutazione	(467)	(512)
Utili/(Perdite) portati a nuovo	1.923	1.559
Utile/(Perdita) d'esercizio	542	758
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>38.380</b>	<b>38.155</b>
Utile/(Perdita) di Terzi	10	14
Capitale e Riserve di Terzi	240	243
<b>Totale Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>250</b>	<b>257</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>38.630</b>	<b>38.412</b>
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	9.125	8.652
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.633	1.785
Fondi rischi e oneri	944	968
Passività per imposte differite	275	271
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	44	83
Debiti commerciali non correnti	96	15
Altre passività non correnti	160	142
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>12.277</b>	<b>11.916</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	2.389	3.210
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	50	44
Debiti commerciali correnti	4.252	4.097
Debiti per imposte sul reddito	18	4
Passività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	33	119
Altre passività correnti	5.363	4.885
<b>Totale passività correnti</b>	<b>12.105</b>	<b>12.359</b>
<b>Totale passività</b>	<b>24.383</b>	<b>24.275</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e passività</b>	<b>63.013</b>	<b>62.687</b>

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	2017	2016
<b>Ricavi e proventi</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.632	7.908
Altri proventi	667	1.020
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>9.299</b>	<b>8.928</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costo del personale	(4.178)	(3.951)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.136)	(1.230)
Costi per servizi	(2.663)	(2.421)
Costi per godimento beni di terzi	(229)	(183)
Altri costi operativi	(208)	(199)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.428	1.349
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(6.986)</b>	<b>(6.635)</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>(1.378)</b>	<b>(1.306)</b>
<b>Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore</b>	<b>(152)</b>	<b>(70)</b>
<b>Accantonamenti</b>	<b>(65)</b>	<b>(25)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>718</b>	<b>892</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari	62	62
Oneri finanziari	(176)	(170)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(114)</b>	<b>(108)</b>
Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14	14
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>618</b>	<b>798</b>
Imposte sul reddito	(64)	(26)
Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali	(2)	
<b>Risultato netto d'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>552</b>	<b>772</b>
<i>Risultato netto di Gruppo</i>	542	758
<i>Risultato netto di Terzi</i>	10	14

## Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

	2017	2016
<b>Risultato netto d'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>552</b>	<b>772</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	(12)	(29)
di cui Gruppo	(12)	(29)
di cui Terzi		
Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico dell'esercizio	19	21
<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	38	28
di cui Gruppo	38	26
di cui Terzi		2
Differenze di cambio		(1)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>45</b>	<b>19</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>597</b>	<b>791</b>
<i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	587	775
Partecipazioni dei terzi	10	16

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

Patrimonio Netto															
	Riserve									Totale Riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) d'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva di conversione bilanci in valuta estera	Riserva per var. FV su derivati - <i>Cash Flow Hedge</i>	Riserva per Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva per var. FV su attività finanziarie- AFS							
<b>Saldo al 1 gennaio 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)													20	20	
Distribuzione dividendi												(31)	(31)	(46)	
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		7		100					107	310	(417)				
Variazione area di consolidamento						3			3	(142)		(139)	(46)	(185)	
Altri movimenti										3		3	(7)	(4)	
Utile/(Perdita) complessivo rilevato					(1)	47	(29)		17		758	775	16	791	
di cui:															
Utile/(Perdita) d'esercizio											758	758	14	772	
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto					(1)	47	(29)		17			17	2	19	
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>36.340</b>	<b>7</b>			<b>3</b>	<b>(162)</b>	<b>(350)</b>		<b>(502)</b>	<b>1.559</b>	<b>758</b>	<b>38.155</b>	<b>257</b>	<b>38.412</b>	
Aumento di capitale (riduzione di capitale)													4	4	
Distribuzione dividendi												(300)	(300)	(310)	
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		32		50					82	376	(458)				
Variazione area di consolidamento										(62)		(62)	(10)	(72)	
Altri movimenti				(50)					(50)	50			(1)	(1)	
Utile/(Perdita) complessivo rilevato						57	(12)		45		542	587	10	597	
di cui:															
Utile/(Perdita) d'esercizio											542	542	10	552	
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto						57	(12)		45			45		45	
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>36.340</b>	<b>39</b>			<b>3</b>	<b>(105)</b>	<b>(362)</b>		<b>(425)</b>	<b>1.923</b>	<b>542</b>	<b>38.380</b>	<b>250</b>	<b>38.630</b>	

## Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

	2017	2016
<b>Utile/(perdita) di esercizio</b>	<b>552</b>	<b>772</b>
Ammortamenti	1.378	1.306
Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(14)	(14)
Accantonamenti e svalutazioni	263	116
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(74)	(36)
Variazione delle rimanenze	(105)	(54)
Variazione dei crediti commerciali	(149)	631
Variazione dei debiti commerciali	225	(175)
Variazioni imposte correnti e differite	46	(4)
Variazione delle altre passività	377	(1.826)
Variazione delle altre attività	(1.082)	896
Utilizzi fondi rischi e oneri	(203)	(121)
Pagamento benefici ai dipendenti	(145)	(95)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>1.069</b>	<b>1.395</b>
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(5.306)	(5.599)
Investimenti immobiliari	(6)	(12)
Investimenti in Attività immateriali	(196)	(135)
Investimenti in partecipazioni	(131)	(154)
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(5.639)</b>	<b>(5.899)</b>
Contributi-Immobili, impianti e macchinari	4.300	4.280
Contributi-Investimenti immobiliari		
Contributi-Attività immateriali		6
Contributi-Partecipazioni	95	128
<b>Contributi</b>	<b>4.395</b>	<b>4.414</b>
Disinvestimenti in Immobili, impianti e macchinari	131	291
Disinvestimenti in Investimenti immobiliari	17	11
Disinvestimenti in Attività immateriali		2
Disinvestimenti in partecipazioni ed utili	10	4
<b>Disinvestimenti</b>	<b>159</b>	<b>308</b>
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(1.177)</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	667	(596)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(1.091)	1.098
Variazione delle attività finanziarie	456	445
Variazione delle passività finanziarie	(72)	(107)
Dividendi	(300)	(46)
Variazioni patrimonio netto	(146)	20
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(486)</b>	<b>815</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(503)</b>	<b>1.032</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>2.337</b>	<b>1.305</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>1.834</b>	<b>2.337</b>

## Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

## Situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	46.282.439	45.912.015
Investimenti immobiliari	470.311.514	496.581.439
Attività immateriali	35.856.757	36.567.865
Attività per imposte anticipate	180.180.053	209.764.905
Partecipazioni	35.273.538.100	35.131.499.060
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	6.593.786.366	5.675.844.687
Crediti commerciali non correnti	5.310.908	6.097.873
Altre attività non correnti	169.304.672	937.430.282
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>42.774.570.809</b>	<b>42.539.698.126</b>
Rimanenze	408.021.446	489.140.792
Crediti commerciali correnti	141.488.206	125.646.941
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	2.363.461.243	2.594.210.723
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	412.805.816	984.494.166
Crediti tributari	82.933.518	86.430.873
Altre attività correnti	1.253.256.788	988.372.683
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>4.661.967.017</b>	<b>5.268.296.178</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>47.436.537.826</b>	<b>47.807.994.304</b>
Capitale sociale	36.340.432.802	36.340.432.802
Riserve	38.807.634	6.868.981
Riserve di valutazione	256.442	251.083
Utili (Perdite) portati a nuovo	256.834.398	
Utile (Perdite) d'esercizio	230.910.168	638.773.063
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>36.867.241.444</b>	<b>36.986.325.929</b>
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	6.490.148.566	5.675.526.623
TFR e altri benefici ai dipendenti	9.123.252	11.160.014
Fondi rischi e oneri	153.999.878	171.147.753
Passività per imposte differite	331.073.192	428.103.401
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)		372.822
Altre passività non correnti	257.085.846	1.013.665.270
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>7.241.430.734</b>	<b>7.299.975.883</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	1.609.669.422	2.096.878.874
Debiti commerciali correnti	112.642.012	79.601.131
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	329.421.663	275.049.399
Altre passività correnti	1.276.132.551	1.070.163.088
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>3.327.865.648</b>	<b>3.521.692.492</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>10.569.296.382</b>	<b>10.821.668.375</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>47.436.537.826</b>	<b>47.807.994.304</b>

## Conto Economico

valori in euro

	2017	2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	154.038.407	137.363.176
Altri proventi	28.104.744	19.328.292
<b>Totale ricavi</b>	<b>182.143.151</b>	<b>156.691.468</b>
Costo del personale	(53.031.014)	(53.887.166)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(24.848.271)	(6.616.521)
Costi per servizi	(90.347.086)	(70.589.474)
Costi per godimento beni di terzi	(3.558.144)	(3.442.392)
Altri costi operativi	(28.789.883)	(32.906.271)
Costi per lavori interni capitalizzati	68.851	175.917
<b>Totale costi</b>	<b>(200.505.547)</b>	<b>(167.265.907)</b>
Ammortamenti	(21.376.666)	(19.994.276)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(4.889.162)	(1.055.258)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(44.628.224)</b>	<b>(31.623.973)</b>
Proventi da partecipazioni	149.574.755	130.901.228
Altri proventi finanziari	174.663.247	577.383.046
Oneri su partecipazioni	(175.112)	(326.791)
Altri oneri finanziari	(157.959.122)	(142.052.956)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>166.103.768</b>	<b>565.904.527</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>121.475.544</b>	<b>534.280.554</b>
Imposte sul reddito	109.434.624	104.492.509
<b>Risultato del periodo delle attività continuative</b>	<b>230.910.168</b>	<b>638.773.063</b>
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>230.910.168</b>	<b>638.773.063</b>

## Conto Economico complessivo

valori in euro

	2017	2016
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>230.910.168</b>	<b>638.773.063</b>
<b>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</b>		
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	15.407	(145.969)
Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(10.048)	39.636
<b>Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>5.359</b>	<b>(106.333)</b>
<b>Totale Conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>230.915.527</b>	<b>638.666.730</b>

## 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					
<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) d'esercizio Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto		6.868.981		100.000.000		106.868.981		(30.510.634) (106.868.981)	(30.510.634)
					(106.333)	(106.333)		638.773.063	638.773.063 (106.333)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>36.340.432.802</b>	<b>6.868.981</b>			<b>251.083</b>	<b>7.120.064</b>		<b>638.773.063</b>	<b>36.986.325.929</b>
Riduzione di capitale Distribuzione dividendi Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente Scissione verso RFI Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui: Utile/(Perdita) d'esercizio Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto		31.938.653	50.000.000 (50.000.000)			81.938.653 (50.000.000)	256.834.398	(300.000.012) (338.773.051)	(300.000.012)
					5.359	5.359		230.910.168	230.910.168 5.359
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>36.340.432.802</b>	<b>38.807.634</b>			<b>256.442</b>	<b>39.064.076</b>	<b>256.834.398</b>	<b>230.910.168</b>	<b>36.867.241.444</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

	2017	2016
<b>Utile/(perdita) di esercizio</b>	<b>230.910.168</b>	<b>638.773.063</b>
Imposte sul reddito	(109.434.624)	(104.492.509)
Proventi/oneri finanziari	(16.828.273)	(10.605.622)
Ammortamenti	21.376.666	19.994.276
Accantonamenti e svalutazioni	423.408	34.339.454
Svalutazioni	2.696.083	(41.563.130)
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	103.121	124.411
<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>3.222.612</b>	<b>(7.099.265)</b>
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione		(383.279.451)
Variazione delle rimanenze	20.331.535	1.605.534
Variazione dei crediti commerciali	(15.054.299)	3.662.081
Variazione dei debiti commerciali	33.040.881	(9.433.996)
Variazione delle altre attività	505.058.090	4.512.792
Variazione delle altre passività	(526.948.092)	(372.140.795)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(11.696.740)	(10.091.732)
Pagamento benefici ai dipendenti	(2.124.477)	(988.758)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati	16.828.273	10.605.622
Variazione dei crediti/debiti per imposte	45.476.576	33.677.074
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>194.158.296</b>	<b>(185.301.686)</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.876.376)	(361.277)
Investimenti immobiliari	(4.635.099)	(10.138.952)
Investimenti in attività immateriali	(11.520.981)	(12.746.353)
Investimenti in partecipazioni	(173.970.327)	(82.277.087)
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(192.002.783)</b>	<b>(105.523.669)</b>
Contributi-immobili, impianti e macchinari		38.741
Contributi-attività immateriali		5.022.361
Contributi-partecipazioni	31.931.175	40.250.296
<b>Contributi</b>	<b>31.931.175</b>	<b>45.311.398</b>
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	5.240	19
Disinv-Investimenti immobiliari		114.540
Disinvestimenti in attività immateriali		1.096.882
Disinvestimenti in partecipazioni		397.119.360
<b>Disinvestimenti</b>	<b>5.240</b>	<b>398.330.801</b>
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(160.066.368)</b>	<b>338.118.530</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	1.423.169.011	207.689.888
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(1.095.756.520)	1.195.021.353
Variazione delle attività finanziarie	(701.204.093)	(1.415.548.898)
Variazione delle passività finanziarie	(932.165)	(879.715)
Dividendi	(300.000.012)	(30.510.634)
Variazioni patrimonio netto		
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(674.723.779)</b>	<b>(44.228.006)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio</b>	<b>(640.631.851)</b>	<b>108.588.838</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	1.154.724.118	1.046.135.280
Disponibilità liquide a fine periodo	514.092.267	1.154.724.118
di cui saldo del c/c intersocietario	101.286.450	170.229.952

## 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 2017 e 2016:

valori in milioni di euro

2017	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	7.358	1.490	147	21	(3)	9.013
Ricavi intersettoriali	290	1.137	180	251	(1.572)	286
<b>Ricavi operativi</b>	<b>7.648</b>	<b>2.627</b>	<b>327</b>	<b>272</b>	<b>(1.575)</b>	<b>9.299</b>
Costo del personale	(2.478)	(1.559)	(27)	(139)	25	(4.178)
Altri costi netti	(3.410)	(573)	(248)	(127)	1.549	(2.809)
<b>Costi operativi</b>	<b>(5.888)</b>	<b>(2.132)</b>	<b>(275)</b>	<b>(266)</b>	<b>1.574</b>	<b>(6.987)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.760</b>	<b>495</b>	<b>52</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>2.312</b>
Ammortamenti	(1.234)	(108)	(22)	(14)		(1.378)
Svalutazioni e accantonamenti	(114)	(92)	(8)	(4)	1	(217)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>412</b>	<b>295</b>	<b>22</b>	<b>(12)</b>		<b>717</b>
Proventi e oneri finanziari	(92)	(35)	(1)	29		(99)
Imposte sul reddito	(63)	3	(31)	20	7	(64)
Risultato del periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali	(2)					(2)
<b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)</b>	<b>255</b>	<b>263</b>	<b>(10)</b>	<b>37</b>	<b>7</b>	<b>552</b>

valori in milioni di euro

31.12.2017	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
<b>Capitale investito netto</b>	<b>10.767</b>	<b>33.537</b>	<b>1.622</b>	<b>231</b>	<b>(203)</b>	<b>45.954</b>

valori in milioni di euro

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

valori in milioni di euro

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

*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".*