



# **DOCUMENTO DI SINTESI SUI PRINCIPALI RISULTATI E SULL'ANDAMENTO DEL 1° SEMESTRE 2014 DEL GRUPPO FERROVIE DELLO STATO ITALIANE**

**(ESTRATTO DAL DOCUMENTO DI RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE 2014 PRESENTATA AL CDA DI FS SPA L' 8 OTTOBRE 2014)**

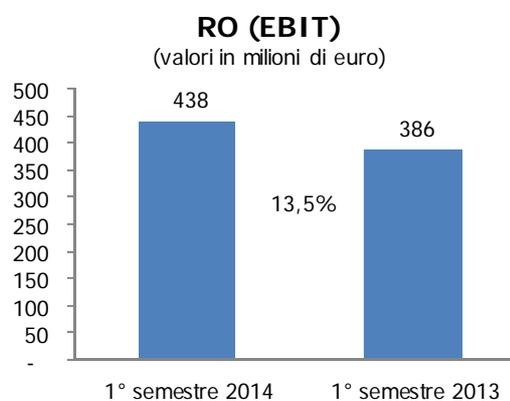
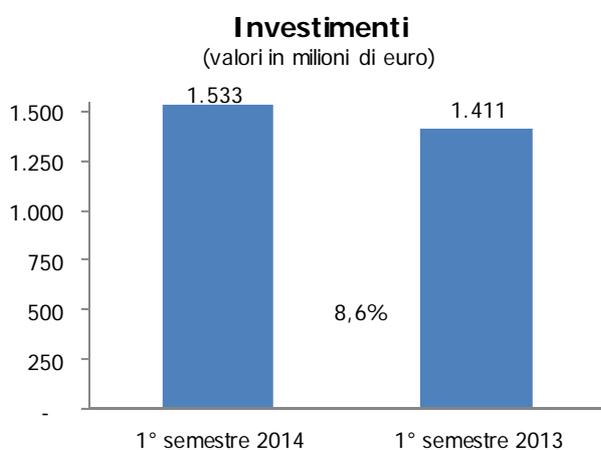
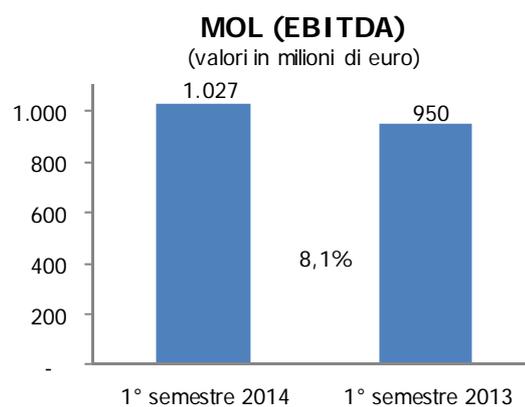
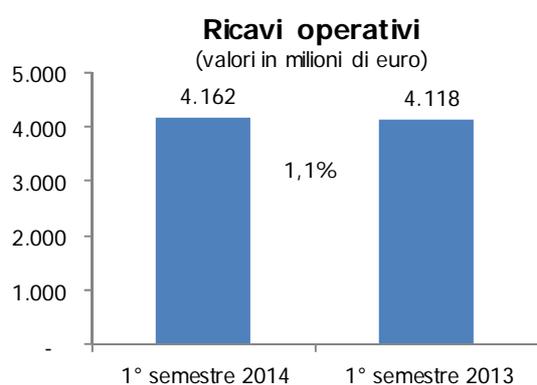
## INDICE

<b>DOCUMENTO DI SINTESI SUI PRINCIPALI RISULTATI E SULL'ANDAMENTO DEL 1° SEMESTRE 2014 DEL GRUPPO FERROVIE DELLO STATO ITALIANE</b>	<b>1</b>
Risultati consolidati raggiunti nel 1° semestre 2014 e principali indicatori e dati operativi del periodo	3
Andamento economico e situazione patrimoniale – finanziaria del Gruppo	5
Focus sul risultato economico e patrimoniale di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	10
Settori operativi del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane	11
Prospetti contabili consolidati	25

## Risultati consolidati raggiunti nel 1° semestre 2014 e principali indicatori e dati operativi del periodo

valori in milioni di euro

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
Ricavi operativi	4.162	4.118	44	1,1
Costi operativi	(3.135)	(3.168)	33	1,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.027	950	77	8,1
Risultato operativo (EBIT)	438	386	52	13,5
Risultato netto	285	278	7	2,5
Investimenti del periodo	1.533	1.411	122	8,6
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Capitale investito netto	45.941	45.834	107	0,2
Mezzi propri	37.516	37.342	174	0,5
Posizione finanziaria netta	8.425	8.492	(67)	(0,8)
PFN/MP	0,23	0,23		



<b>Principali indicatori economici</b>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2013</b>
EBITDA/RICAVI OPERATIVI	24,68%	23,07%
ROS (EBIT/RICAVI OPERATIVI)	10,52%	9,37%
COSTO DEL PERSONALE/RICAVI OPERATIVI	(47,07)%	(48,20)%

<b>Principali dati operativi</b>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Lunghezza della rete ferroviaria (km)	16.755	16.742	13	0,1
Treni-km viaggiatori m/l percorrenza (migliaia)	39.247	38.044	1.203	3,2
Treni-km viaggiatori trasporto regionale (migliaia)	94.579	95.648	(1.069)	(1,1)
Viaggiatori km su ferro (milioni)	21.288	20.721	567	2,7
Tonnellate km (milioni) <sup>(1)</sup>	11.975	11.402	573	5,0
Unità di traffico/Treni-KM (unità)	213	207	6	2,8
Unità di traffico/KM di linea (milioni)	2,0	1,9	0,1	5,3
Dipendenti <sup>(2)</sup>	69.631	71.191	(1.560)	(2,2)

(1) Comprende traffico in outsourcing e altre società del settore Cargo del Gruppo

(2) Consistenze di fine periodo

## Andamento economico e situazione patrimoniale – finanziaria del Gruppo

Nel seguito viene presentato e commentato il **Conto Economico Consolidato** del Gruppo FS Italiane.

valori in milioni di euro

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>4.162</b>	<b>4.118</b>	<b>44</b>	<b>1,1</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>3.841</b>	<b>3.770</b>	<b>71</b>	<b>1,9</b>
Ricavi da servizi di trasporto	3.087	2.990	97	3,2
Ricavi da servizi di infrastruttura	621	668	(47)	(7,0)
Altri ricavi da servizi	133	112	21	18,8
<b>Altri proventi</b>	<b>321</b>	<b>348</b>	<b>(27)</b>	<b>(7,8)</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(3.135)</b>	<b>(3.168)</b>	<b>33</b>	<b>1,0</b>
Costo del personale	(1.959)	(1.985)	26	1,3
Altri costi netti	(1.176)	(1.183)	7	0,6
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.027</b>	<b>950</b>	<b>77</b>	<b>8,1</b>
Ammortamenti	(564)	(556)	(8)	(1,4)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(12)	(8)	(4)	(50,0)
Accantonamenti	(13)		(13)	
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>438</b>	<b>386</b>	<b>52</b>	<b>13,5</b>
Proventi e oneri finanziari	(98)	(51)	(47)	(92,2)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>340</b>	<b>335</b>	<b>5</b>	<b>1,5</b>
Imposte sul reddito	(55)	(57)	2	3,5
<b>RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>	<b>285</b>	<b>278</b>	<b>7</b>	<b>2,5</b>
<b>RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>				
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>285</b>	<b>278</b>	<b>7</b>	<b>2,5</b>
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>282</b>	<b>281</b>	<b>1</b>	<b>0,4</b>
<b>RISULTATO NETTO DI TERZI</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>6</b>	<b>200,0</b>

Nel corso del primo semestre 2014 il Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane ha proseguito la propria attività in linea con quanto definito nel Piano Industriale 2014-2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio scorso e presentato al mondo finanziario e alla stampa il successivo 25 marzo.

Il **Risultato Netto di periodo** si attesta in questo primo semestre dell'anno ad un valore pari ad oltre 285 milioni di euro con una crescita percentuale del 2,5% rispetto al medesimo periodo del 2013. Continuano a crescere con andamento pressoché costante gli altri risultati intermedi di periodo. In particolare: il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** di 77 milioni di euro (+8,1%), il **Risultato Operativo (EBIT)** di 52 milioni di euro (+13,5%) ed il **Risultato prima delle imposte** di 5 milioni di euro, pari a circa l'1,5% rispetto all'analogo dato 2013.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta ad un valore positivo di 1.027 milioni di euro; tale risultato deriva dall'aumento dei **Ricavi operativi** pari a 44 milioni di euro (+1,1%), a cui va ad aggiungersi il decremento registrato dai **Costi operativi** pari a 33 milioni di euro, anch'essi in calo di circa l'1% rispetto all'anno precedente.

Nel dettaglio dei ricavi operativi, i **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**, rispetto allo stesso dato del 2013, registrano un incremento di 71 milioni di euro, mentre gli **Altri proventi** diminuiscono di 27 milioni di euro.

La crescita dei **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** è riconducibile sostanzialmente all'incremento registrato nei **Ricavi da servizi di trasporto**, per 97 milioni di euro; tale dato appare tanto più significativo se paragonato all'analogo incremento registrato in occasione della semestrale 2013 (+44 milioni di euro, e quindi più che raddoppiato), in parte compensato dai **Ricavi da servizi di infrastruttura** che evidenziano una riduzione di 47 milioni di euro, mentre gli **Altri ricavi da servizi** registrano anch'essi un aumento di 21 milioni di euro.

La crescita dei **Ricavi da servizi di trasporto** è frutto dell'aumento dei ricavi del settore viaggiatori per 64 milioni di euro, dei ricavi da traffico merci per 22 milioni di euro e dei ricavi da contratto di servizio pubblico con lo Stato e con le Regioni per 11 milioni di euro. In particolare:

- in merito alla variazione riscontrata nell'ambito dei ricavi da traffico viaggiatori, circa 58 milioni di euro sono da ricondurre al positivo andamento dei prodotti a marchio "*Freccia*", per effetto sia del potenziamento dell'offerta sul sistema AV che per l'incremento dei viaggiatori trasportati, mentre i ricavi del trasporto regionale subiscono un decremento pari a 3 milioni di euro circa, di cui 2 rilevati in ambito regionale nazionale, nonostante l'incremento delle tariffe operato da alcune Regioni a copertura, seppure parziale, della generale riduzione dei corrispettivi. Infine, si sono registrati maggiori ricavi per 9 milioni di euro nel settore servizio passeggeri su gomma, principalmente a seguito dell'ingresso nell'area di consolidamento della società Umbria Mobilità Esercizio Srl (+8 milioni di euro);
- il settore merci evidenzia un risultato positivo, con un incremento pari a 22 milioni di euro, registrato sia in ambito nazionale (+11 milioni di euro) che internazionale (+11 milioni di euro), in particolare nel mercato tedesco dove operano le società dei gruppi Netinera e TX Logistik;
- la variazione positiva dei ricavi da contratto di servizio pubblico, con lo Stato e con le Regioni, pari a 11 milioni di euro, è attribuibile ai ricavi iscritti da Umbria Mobilità Esercizio. Restano pressoché invariati i ricavi derivanti da corrispettivi per i contratti di servizio pubblico della società Trenitalia (1.009 milioni di euro nel 2014 rispetto ai 1.010 milioni di euro nel 2013).

I **Ricavi da servizi di infrastruttura** scendono di 47 milioni di euro per l'effetto cumulativo della diminuzione dei ricavi da contratti di servizio (-37 milioni di euro), a causa di minori stanziamenti come previsto dal Contratto di Programma 2012-2014 Parte Servizi, e dei ricavi da pedaggio (-13 milioni di euro) in conseguenza sia di una leggera diminuzione dei volumi di produzione (-0,26% Treni km) che della sostanziale riduzione del canone di pedaggio sulla Rete AV disposto dal Decreto Ministeriale n. 330 del 10 settembre 20103 (-15%), compensata dall'aumento dei ricavi per vendita trazione elettrica pari a 3 milioni di euro, a seguito dell'aumento del costo dell'energia previsto dalla Delibera AEEGSI 641/2013.

Circa gli **Altri ricavi da servizi** si segnala un aumento pari a 21 milioni di euro, principalmente riconducibile a maggiori servizi prestati alle imprese ferroviarie terze per noleggio di materiale rotabile, in particolare nei confronti della società partecipata Trenord (+13 milioni di euro), e maggiori ricavi per servizi di ingegneria e lavori in corso su ordinazione (+14 milioni di euro).

Sul fronte dei **Costi operativi**, che, come già segnalato, scendono complessivamente per un importo pari a 33 milioni di euro (-1%), meritano di essere menzionate le variazioni intervenute: (i) nel **Costo del personale**, per il quale si rileva una diminuzione pari a 26 milioni di euro (1,3%), prevalentemente riconducibile alla riduzione del personale a ruolo, anche per gli accessi alle prestazioni straordinarie del Fondo Gestione Bilaterale di sostegno al reddito e realizzata nonostante l'aumento di tale costo generato dal già citato ingresso nell'area di consolidamento della società Umbria Mobilità Esercizio (+16 milioni di euro); (ii) nei **Costi per servizi**, che aumentano di 46 milioni di euro (principalmente per costi relativi a prestazioni per il trasporto, manutenzioni e riparazioni di beni mobili e immobili e maggiori accantonamenti per contenzioso civile) e (iii) nella **Capitalizzazione dei costi per lavori interni**, che vede una variazione in aumento pari a 52 milioni di euro.

Il **Risultato operativo** si attesta a 438 milioni di euro (con un miglioramento di 52 milioni di euro rispetto al primo semestre 2013), nonostante l'effetto peggiorativo prodotto dall'aumento degli **Ammortamenti** (+8 milioni di euro), derivante dal passaggio a cespiti di opere e dall'entrata in esercizio di nuovi beni, delle **Svalutazioni e perdite di valore** (+4 milioni di euro), prevalentemente per l'allineamento al valore di mercato di alcuni terreni e fabbricati e per l'adeguamento del valore nominale dei crediti, e della voce **Accantonamenti** (+13 milioni di euro), per l'incremento del Fondo Gestione Bilaterale di sostegno al reddito.

Infine il **Saldo proventi e oneri finanziari** registra un peggioramento di 47 milioni di euro (92,2%) derivante principalmente dal decremento dei proventi finanziari (pari a 49 milioni di euro) connesso sostanzialmente alla rilevazione, avvenuta nel primo semestre dello scorso anno, di due componenti positive di natura non ripetibile: la rivalutazione monetaria del Lodo Cociv, pari a 24 milioni di euro, e la variazione in aumento degli utili su cambi derivante dal rimborso del capitale sociale da parte della società partecipata Cisalpino (15 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** riflettono, rispetto al primo semestre 2013, una variazione in diminuzione pari a circa 2 milioni di euro.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo FS Italiane

valori in milioni di euro

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	1.739	1.014	725
Altre attività nette	727	1.549	(822)
<b>Capitale circolante</b>	<b>2.466</b>	<b>2.563</b>	<b>(97)</b>
Capitale immobilizzato netto	46.674	46.502	172
Altri fondi	(3.200)	(3.233)	33
Attività Nette Possedute per la vendita	1	2	(1)
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>45.941</b>	<b>45.834</b>	<b>107</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	(123)	(565)	442
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	8.548	9.057	(509)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>8.425</b>	<b>8.492</b>	<b>(67)</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>37.516</b>	<b>37.342</b>	<b>174</b>
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>45.941</b>	<b>45.834</b>	<b>107</b>

Il **Capitale investito netto**, pari a 45.941 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2014 di 107 milioni di euro come essenziale effetto dell'aumento del **Capitale immobilizzato netto** (+172 milioni di euro) e della riduzione degli **Altri fondi** (-33 milioni di euro) in parte compensato dalla riduzione del **Capitale circolante** (-97 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a 1.739 milioni di euro positivi, fa registrare un incremento di 725 milioni di euro attribuibile essenzialmente a:

- maggiori crediti vantati nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze (+68 milioni di euro) derivanti dal Contratto di Servizio verso lo Stato, e nei confronti delle Regioni (+102 milioni di euro) per l'allungamento dei tempi di liquidazione dei corrispettivi connessi al Contratto di Servizio;
- maggiori crediti commerciali (+93 milioni di euro), minori debiti commerciali (-375 milioni di euro) per l'accelerazione dei pagamenti effettuati nel primo semestre 2014 e maggiori rimanenze (+87 milioni di euro) legati all'attività operativa.

Le **Altre attività nette** registrano un decremento, pari a 822 milioni di euro, che deriva principalmente dall'effetto combinato di:

- aumento del saldo positivo crediti/debiti IVA (52 milioni di euro) nei confronti dell'Erario;
- maggiori crediti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti per contributi in conto esercizio e conto impianti destinati agli investimenti infrastrutturali (829 milioni di euro);
- maggiori acconti per contributi in conto impianti per 1.479 milioni di euro (di cui 1.389 milioni di euro da MEF e MIT e 90 milioni di euro da altri soggetti);
- decremento netto del saldo altri crediti e debiti e ratei e risconti attivi/passivi per circa 222 milioni di euro.

L'incremento del **Capitale immobilizzato netto**, per 172 milioni di euro, è attribuibile principalmente agli investimenti del periodo per 1.533 milioni di euro, compensati dai contributi in conto impianti (791 milioni di euro) e dagli ammortamenti di periodo (564 milioni di euro).

La **Posizione finanziaria netta** si attesta ad un valore di indebitamento pari a 8.425 milioni di euro, con un miglioramento di 67 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. Tale variazione è essenzialmente dovuta all'aumento delle risorse finanziarie presenti sul conto corrente di tesoreria per 87 milioni di euro e alla riduzione dei finanziamenti per 276 milioni di euro, in parte compensata dai minori depositi bancari e postali per 217 milioni di euro e dalla riduzione dei crediti finanziari per 79 milioni di euro.

I **Mezzi propri** passano da 37.342 milioni di euro a 37.516 milioni di euro, principalmente per effetto dell'incremento dovuto all'utile di periodo (285 milioni di euro), parzialmente compensato dalla variazione negativa di alcune riserve patrimoniali da valutazione e dalla distribuzione di dividendi a terzi (-5 milioni di euro).

# Focus sul risultato economico e patrimoniale di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

## Ferrovie dello Stato Italiane SpA

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>76,80</b>	<b>88,54</b>	<b>(11,74)</b>	<b>(13,3)</b>
Ricavi da gestione immobiliare	38,81	39,58	(0,77)	(1,9)
Servizi alle imprese	34,59	34,05	0,54	1,6
Altri ricavi	3,40	14,91	(11,51)	(77,2)
<b>Costi operativi</b>	<b>70,22</b>	<b>74,74</b>	<b>(4,52)</b>	<b>(6,0)</b>
Costi del personale	27,24	26,81	0,43	1,6
Altri costi netti	42,97	47,93	(4,95)	(10,3)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>6,58</b>	<b>13,80</b>	<b>(7,22)</b>	<b>(52,3)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(9,15)</b>	<b>2,46</b>	<b>(11,61)</b>	<b>&lt;(200)</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>104,26</b>	<b>134,94</b>	<b>(30,68)</b>	<b>(22,7)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>5,45</b>	<b>4,89</b>	<b>0,57</b>	<b>11,6</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(294,97)</b>	<b>(331,35)</b>	<b>36,38</b>	<b>(11,0)</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>36.355,66</b>	<b>36.251,93</b>	<b>103,73</b>	<b>0,3</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>473</b>	<b>535</b>	<b>(62)</b>	<b>(12)</b>

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013		
ROE	0,3%	0,4%		
ROS (EBIT MARGIN)	(11,9%)	2,8%		
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	8,6%	15,6%		
PFN/MP	(0,01)	(0,01)		

Ferrovie dello Stato Italiane SpA, posseduta al 100% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, è la "*holding*" del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane; la stessa indirizza e coordina le politiche e le strategie industriali delle società operative. La sua gestione è caratterizzata da elementi di tipo industriale (attività di gestione del patrimonio immobiliare) e finanziario. Elabora il Piano d'Impresa del Gruppo, regola e controlla i rapporti interni al Gruppo, gestisce i rapporti istituzionali con lo Stato e con le altre Autorità istituzionali.

La società, nel primo semestre dell'anno, ha registrato un risultato di periodo positivo di 104,26 milioni di euro con una variazione netta negativa di 30,68 milioni di euro rispetto all'analogo dato di Giugno 2013 (utile 134,94 milioni di euro). Sul risultato ha inciso, in particolare, il peggioramento (da +137,78 a +118,20 milioni di euro) del saldo della gestione finanziaria generato principalmente dall'incremento degli oneri finanziari relativi alle due emissioni obbligazionarie a valere sul programma *Euro Medium Term Notes*, dal decremento dei dividendi distribuiti dalle società controllate, dall'effetto netto negativo degli utili/perdite su cambi, compensati, in parte, dall'incremento degli interessi attivi su finanziamenti concessi alle controllate.

## Settori operativi del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8 "Settori Operativi", il Gruppo FS Italiane presenta una articolazione organizzativa aperta nei quattro settori operativi attraverso cui gestisce i propri *business* e la propria attività: Trasporto, Infrastruttura, Servizi Immobiliari e Altri servizi. I primi tre sono focalizzati sulle attività operative principali, mentre nel quarto rientrano tutte le attività residuali svolte all'interno del Gruppo.

In particolare, nel settore **Trasporto** - di primaria importanza nel Gruppo - operano le società che svolgono attività di trasporto passeggeri e/o merci su ferro, su strada o via mare, tra le quali ha un ruolo di assoluta rilevanza Trenitalia, e di cui fanno parte anche il gruppo Netinera e il gruppo TX Logistik (entrambi operanti prevalentemente in Germania), Thello, FS Logistica, Busitalia e Ataf, e altre società minori.

Nel settore **Infrastruttura** opera principalmente Rete Ferroviaria Italiana (RFI) che, in qualità di gestore nazionale della stessa, ne cura la manutenzione e l'utilizzo; contribuiscono in minore quota ai risultati del settore Italferr, la società di ingegneria del Gruppo, e le altre società che si occupano di infrastruttura, quali Brenner BasisTunnel (BBT), Tunnel Ferroviario del Brennero (TFB) e Lyon Turin Ferroviaire (LTF), impegnate come attività principale nella costruzione dei tunnel di raccordo Italia-Austria e Italia-Francia.

Il settore **Immobiliare** ricomprende le società che si occupano della gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo non correlato alle attività di esercizio ferroviario; si tratta in particolare di Grandi Stazioni e Centostazioni (che operano entrambe, rispettivamente, come gestori delle grandi e delle medie stazioni italiane), di FS Sistemi Urbani e della sua controllata Metropark (che si occupano di valorizzazione immobiliare, la seconda in particolare nelle aree di parcheggio), e della Capogruppo Ferrovie dello Stato Italiane, con riferimento alla sua sempre maggior operatività dedicata alla valorizzazione e gestione del patrimonio immobiliare ad essa assegnato in coerenza con le decisioni strategiche di *asset allocation* definite nel piano industriale del Gruppo.

Le attività residuali svolte internamente al Gruppo, ma che non hanno una rilevanza tale da determinarne l'inserimento in un settore autonomo, sono ricomprese infine nel settore **Altri Servizi**, nel quale rientrano tra le altre, per citare le principali, le attività di gestione amministrativa, di *building e facility management* svolte da Ferservizi, quelle finanziarie svolte da Fercredit e quelle di certificazione dei sistemi tecnologici di trasporto e di infrastruttura svolte da Italcertifer.

Di seguito sono esposti i principali dati economici di riferimento dei settori operativi del Gruppo, per i periodi primo semestre 2014 e primo semestre 2013:

valori in milioni di euro

1° semestre 2014	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche e Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.221	689	99	9		4.018
Ricavi intersettoriali	146	571	81	118	(772)	144
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.367</b>	<b>1.260</b>	<b>180</b>	<b>127</b>	<b>(772)</b>	<b>4.162</b>
Costo del personale	(1.121)	(757)	(17)	(74)	10	(1.959)
Altri costi netti	(1.502)	(282)	(116)	(37)	761	(1.176)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.623)</b>	<b>(1.039)</b>	<b>(133)</b>	<b>(111)</b>	<b>771</b>	<b>(3.135)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>744</b>	<b>221</b>	<b>47</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>1.027</b>
Ammortamenti	(499)	(44)	(15)	(8)	2	(564)
Svalutazioni e accantonamenti	(14)	(3)	(5)	(4)		(25)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>231</b>	<b>174</b>	<b>27</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>438</b>
Proventi e oneri finanziari	(80)	(27)	(2)	12		(97)
Imposte sul reddito	(44)	(13)	(11)	13		(55)
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>107</b>	<b>134</b>	<b>13</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>285</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>9.055</b>	<b>35.002</b>	<b>1.988</b>	<b>(114)</b>	<b>(3)</b>	<b>45.941</b>

valori in milioni di euro

1° semestre 2013	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche e Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.113	752	101	17	9	3.991
Ricavi intersettoriali	148	592	81	120	(812)	129
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.261</b>	<b>1.344</b>	<b>181</b>	<b>137</b>	<b>(803)</b>	<b>4.120</b>
Costo del personale	(1.127)	(777)	(17)	(77)	13	(1.985)
Altri costi netti	(1.474)	(323)	(126)	(39)	778	(1.183)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.601)</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(143)</b>	<b>(116)</b>	<b>792</b>	<b>(3.168)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>660</b>	<b>245</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>(12)</b>	<b>952</b>
Ammortamenti	(498)	(38)	(13)	(7)		(556)
Svalutazioni e accantonamenti		(5)	(2)	(1)		(8)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>162</b>	<b>202</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>(12)</b>	<b>388</b>
Proventi e oneri finanziari	(82)	16	(3)	18		(51)
Imposte sul reddito	(45)	(13)	(9)	8		(59)
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>35</b>	<b>205</b>	<b>12</b>	<b>39</b>	<b>(12)</b>	<b>278</b>

valori in milioni di euro

31 dicembre 2013	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche e Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
<b>Capitale investito netto</b>	<b>8.863</b>	<b>35.175</b>	<b>1.997</b>	<b>(204)</b>	<b>3</b>	<b>45.834</b>

## INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE PRINCIPALI SOCIETÀ

Il Gruppo FS Italiane opera attraverso le sue controllate in 4 settori operativi: Trasporto, Infrastruttura, Servizi Immobiliari e Altri servizi.

Nel seguito viene commentato l'andamento gestionale relativo al 1° semestre 2014 delle principali società facenti parte dei singoli settori.

### Trenitalia SpA (Settore Trasporto)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>2.776,73</b>	<b>2.713,28</b>	<b>63,45</b>	<b>2,3</b>
Ricavi da mercato	1.587,27	1.525,57	61,70	4,0
Ricavi da contratto di servizio	1.008,80	1.009,67	(0,87)	(0,1)
Altri ricavi	180,66	178,04	2,62	1,5
<b>Costi operativi</b>	<b>2.076,03</b>	<b>2.085,75</b>	<b>(9,72)</b>	<b>(0,5)</b>
Costi del personale	957,54	984,55	(27,01)	(2,7)
Altri costi netti	1.118,49	1.101,20	17,29	1,6
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>700,70</b>	<b>627,53</b>	<b>73,17</b>	<b>11,7</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>218,01</b>	<b>154,21</b>	<b>63,80</b>	<b>41,4</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>97,46</b>	<b>41,00</b>	<b>56,46</b>	<b>137,7</b>
<b>Investimenti</b>	<b>510,59</b>	<b>398,18</b>	<b>112,41</b>	<b>28,2</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Posizione finanziaria netta	6.367,35	6.241,04	126,31	2,0
Mezzi propri	2.139,24	2.091,45	47,79	2,3
Consistenza finale di personale (unità)	32.173	32.489	(316,00)	(1,0)

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
ROE	4,7%	2,2%
ROI	2,6%	1,9%
ROS (EBIT MARGIN)	7,9%	5,7%
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	25,2%	23,1%
PFN/MP	2,98	3,33

Trenitalia SpA registra nel primo semestre 2014 un risultato di periodo pari a 97,46 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+137,7%), consolidando il *trend* avviato nel 2011, anno in cui la società ha presentato per la prima volta in semestrale, un risultato netto positivo.

La società esprime la propria operatività nell'ambito di tre principali tipologie di servizio fornito, a cui corrispondono altrettante Divisioni di Business:

- Divisione Passeggeri *Long Haul*;
- Divisione Passeggeri Regionale;
- Divisione Cargo.

Di seguito si commentano brevemente gli elementi che hanno caratterizzato le *performance* del periodo in esame prodotte dalle *business unit* societarie.

Attraverso la **Divisione Passeggeri Long Haul** Trenitalia fornisce servizi per la mobilità di viaggiatori in ambito nazionale ed internazionale e gli stessi sono ripartiti tra "servizi a mercato", per i quali non sussistono contribuzioni pubbliche, e "servizio universale", al quale sono attribuiti i soli treni prodotti sulla base dello specifico contratto di servizio

stipulato con lo Stato. Il settore mercato ha registrato complessivamente un aumento dei ricavi per circa 58 milioni di euro (+7,5%). Tale andamento deriva sostanzialmente dall'incremento dei ricavi derivanti dai prodotti "Freccia", per effetto sia del potenziamento dell'offerta sul sistema AV che dell'aumento dei viaggiatori trasportati. I ricavi derivanti da corrispettivi per i contratti di servizio pubblico (Regioni e Stato) rimangono sostanzialmente invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La **Divisione Passeggeri "Regionale"** si occupa del servizio di mobilità viaggiatori in ambito locale. Nel semestre il settore ha fatto registrare un incremento dei ricavi da traffico dello 0,7%, pari a 3 milioni di euro, rispetto al precedente esercizio. Tale variazione è legata principalmente all'incremento delle tariffe operate dalle Regioni per compensare, seppur parzialmente, la generale riduzione dei corrispettivi; queste variazioni hanno comportato un incremento del ricavo medio unitario del 3% a fronte di una leggera contrazione dei volumi di traffico (viaggiatori-Km) pari allo 0,1%, e con una riduzione dell'offerta di treni-km del 2,2%.

La **Divisione "Cargo"** fornisce servizi per la mobilità merci nazionale ed internazionale. Nel primo semestre 2014 il settore "Cargo" ha registrato ricavi da traffico per circa 240 milioni di euro, in analogia a quanto rilevato nel primo semestre dello scorso esercizio. Anche in termini di volumi complessivi si confermano i risultati raggiunti nel corrispondente periodo del 2013, con circa 17 milioni di treni-km.

All'interno della Divisione, i settori di *business*, che seguono le aree merceologiche di riferimento, sono rappresentati da: *Business Convenzionale* e *Business Combinato*. Le spedizioni a treno Completo - *Business Convenzionale* - hanno fatto registrare una riduzione dei volumi rispetto al 2013 in termini di treni km pari al 4,6%, con analogo flessione del fatturato. I dati di traffico ferroviario del *Business Combinato* Nazionale/Internazionale presentano un incremento dei volumi pari all'8,9% verso il corrispondente semestre 2013, con un incremento del fatturato del 9,3%. In particolare si segnala la buona *performance* del comparto internazionale, sia nel trasporto terrestre che marittimo, con un incremento di volumi pari al 19,1% e un incremento di fatturato pari al 22,6%.

## Busitalia-Sita Nord Srl (Settore Trasporto)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>56,50</b>	<b>58,00</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(2,6)</b>
Ricavi da mercato	30,09	32,48	(2,39)	(7,4)
Ricavi da contratto di servizio	22,31	22,05	0,26	1,2
Altri ricavi	4,10	3,47	0,63	18,2
<b>Costi Operativi</b>	<b>50,76</b>	<b>53,29</b>	<b>(2,53)</b>	<b>(4,7)</b>
Costi del personale	20,08	19,95	0,13	0,7
Altri costi netti	30,68	33,34	(2,66)	(8,0)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>5,74</b>	<b>4,71</b>	<b>1,03</b>	<b>21,9</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3,63</b>	<b>2,50</b>	<b>1,13</b>	<b>45,2</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>2,40</b>	<b>1,33</b>	<b>1,07</b>	<b>80,5</b>
<b>Investimenti</b>	<b>0,15</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(60,5)</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Posizione finanziaria netta	16,23	(5,05)	21,28	>200
Mezzi propri	51,77	27,64	24,13	87,3
Consistenza finale di personale (unità)	885	913	(28,00)	(3,1)

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
ROE	6,2%	5,4%
ROI	8,0%	8,3%
ROS (EBIT MARGIN)	6,4%	4,3%
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	10,2%	8,1%
PFN/MP	0,31	0,13

Busitalia-Sita Nord Srl è la società del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane operante nel settore del trasporto pubblico su gomma. In tale ambito, la società svolge la propria attività in varie aree di *business*, quali il trasporto pubblico locale, urbano ed extraurbano, autolinee a lunga percorrenza (nazionali ed internazionali), turismo e noleggi, autoservizi sostitutivi di servizi ferroviari.

La società ha registrato un risultato di periodo positivo di 2,4 milioni di euro con una variazione netta positiva di +1,07 milioni di euro rispetto all'analogo dato di giugno 2013 (utile di 1,33 milioni di euro). Il miglioramento dell'EBITDA (+21,9%) deriva principalmente da un decremento dei costi operativi (- 5%) più che proporzionale rispetto al decremento dei ricavi operativi (-2,6%). Si registra infatti una riduzione dei ricavi da mercato mentre restano sostanzialmente invariati i ricavi per contratti di servizio e servizi aggiuntivi con le Regioni, Province e Comuni.

## Gruppo Netinera Deutschland (Settore Trasporto)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>203,59</b>	<b>205,49</b>	<b>(1,90)</b>	<b>(0,9)</b>
Ricavi da mercato	107,20	105,05	2,15	2,0
Ricavi da contratto di servizio	69,75	65,5*	4,25	6,5
Altri ricavi	26,64	34,94	(8,30)	(23,8)
<b>Costi operativi</b>	<b>188,92</b>	<b>185,50</b>	<b>3,42</b>	<b>1,8</b>
Costi del personale	51,26	48,98	2,28	4,7
Altri costi netti	137,66	124,52*	13,14	0,1
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>14,67</b>	<b>19,99</b>	<b>(5,32)</b>	<b>(26,6)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1,33)</b>	<b>4,51</b>	<b>(5,84)</b>	<b>(129,5)</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(2,77)</b>	<b>(7,42)</b>	<b>4,65</b>	<b>62,7</b>
<b>Investimenti</b>	<b>13,65</b>	<b>57,46</b>	<b>(43,81)</b>	<b>(76,2)</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>88,45</b>	<b>62,12</b>	<b>26,33</b>	<b>42,4</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>267,00</b>	<b>270,37</b>	<b>(3,37)</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>2.419</b>	<b>2.357</b>	<b>62,00</b>	<b>2,6</b>

\*: I ricavi da contratto di servizio e gli altri costi netti al 30 giugno 2013 sono stati modificati per tener conto della nuova interpretazione del principio contabile IFRIC 12 adottata dal gruppo a partire dal bilancio 2013.

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>ROE</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>(12,1)%</b>
<b>ROI</b>	<b>(0,4)%</b>	<b>1,2%</b>
<b>ROS (EBIT MARGIN)</b>	<b>(0,7)%</b>	<b>2,1%</b>
<b>EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)</b>	<b>7,2%</b>	<b>9,2%</b>
<b>PFN/MP</b>	<b>0,33</b>	<b>3,70</b>

Il gruppo Netinera svolge principalmente attività di trasporto ferro-gomma sul mercato del trasporto locale e metropolitano tedesco, attraverso circa 40 società partecipate. Nel gruppo sono effettuate anche attività su tratte internazionali verso la Repubblica Ceca, la Polonia e i Paesi Bassi. Oltre ai servizi di trasporto passeggeri e merci, il gruppo opera servizi di manutenzione e *revamping* dei veicoli.

Nel corso del primo semestre 2014 il gruppo Netinera ha registrato una perdita di periodo pari a 2,77 milioni di euro, in sensibile miglioramento rispetto all'analogo dato dell'anno precedente (pari a -7,42 milioni di euro). I ricavi operativi ammontano a 203,59 milioni di euro, a fronte di costi per 188,92 milioni di euro, registrando un EBITDA di 14,67 milioni di euro.

## FS Logistica SpA (Settore Trasporto)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>42,82</b>	<b>50,23</b>	<b>(7,41)</b>	<b>(14,8)</b>
Ricavi da servizi di trasporto	36,90	35,78	(1,12)	(3,1)
Altri ricavi	5,92	14,45	8,53	59,0
<b>Costi Operativi</b>	<b>41,49</b>	<b>41,67</b>	<b>0,18</b>	<b>0,43</b>
Costi del personale	2,40	3,49	1,09	31,2
Altri costi netti	39,09	38,18	(0,91)	(2,4)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1,33</b>	<b>8,56</b>	<b>(7,23)</b>	<b>(84,5)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,40</b>	<b>7,24</b>	<b>(6,84)</b>	<b>(94,5)</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(0,05)</b>	<b>5,14</b>	<b>(5,19)</b>	<b>(101,0)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>0,36</b>	<b>0,54</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(33,3)</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1,37)</b>	<b>70,21</b>	<b>(71,58)</b>	<b>(102,0)</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>110,35</b>	<b>110,44</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>(5,00)</b>	<b>(6,8)</b>

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>ROE</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>4,8%</b>
<b>ROI</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,7%</b>
<b>ROS (EBIT MARGIN)</b>	<b>0,9%</b>	<b>14,4%</b>
<b>EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)</b>	<b>3,1%</b>	<b>17,0%</b>
<b>PFN/MP</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,67</b>

FS Logistica SpA sviluppa la propria offerta nei comparti della logistica curandone la progettazione, la produzione, la gestione e la vendita. I settori di attività principali sono la petrolchimica, ambiente e territorio (BU ICA – Industria, Chimica e Ambiente), grandi clienti istituzionali (BU Omniaexpress) e siderurgico (BU Siderurgia). La società si occupa anche di progettazione e realizzazione di infrastrutture logistiche su *asset* di proprietà, attraverso la struttura organizzativa Gestione e Sviluppo *Asset*, al fine di valorizzare il patrimonio aziendale attraverso investimenti mirati alla riqualificazione delle aree.

La società chiude con un risultato di periodo sostanzialmente in pareggio, un valore dell'EBITDA di 1,33 milioni di euro e con un risultato operativo prossimo allo zero, che si decrementa rispetto al 2013 di 6,84 milioni di euro per effetto principalmente della rilevazione nel periodo precedente delle plusvalenze rivenienti dalla vendita a FS Sistemi Urbani del diritto d'uso delle aree di Milano Falini e Torino Vallino, operazione derivante dal progetto di revisione del portafoglio di attività avviato nel 2013.

## RFI SpA (Settore Infrastruttura)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>1.241,13</b>	<b>1.336,63</b>	<b>(95,50)</b>	<b>(7,1)</b>
Ricavi da servizi di infrastruttura	1.077,83	1.134,17	(56,34)	(5,0)
Altri ricavi	163,30	202,46	(39,16)	(2,2)
<b>Costi Operativi</b>	<b>1.019,01</b>	<b>1.088,71</b>	<b>(69,70)</b>	<b>(6,4)</b>
Costi del personale	713,98	733,63	(19,65)	(2,7)
Altri costi netti	305,03	355,08	(50,05)	(3,7)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>222,12</b>	<b>247,92</b>	<b>(25,80)</b>	<b>(10,4)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>176,83</b>	<b>206,28</b>	<b>(29,45)</b>	<b>(14,3)</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>139,37</b>	<b>213,47</b>	<b>(74,10)</b>	<b>(34,7)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>891,52</b>	<b>1.075,11</b>	<b>(183,59)</b>	<b>(17,1)</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.858,29</b>	<b>2.054,91</b>	<b>(196,62)</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>33.324,26</b>	<b>33.295,22</b>	<b>29,04</b>	<b>0,1</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>26.380</b>	<b>27.108</b>	<b>(728,00)</b>	<b>(2,7)</b>

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013		
ROE	0,4%	0,6%		
ROI	0,5%	0,6%		
ROS (EBIT MARGIN)	14,2%	15,4%		
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	17,9%	18,5%		
PFN/MP	0,06	0,04		

RFI SpA è la società cui è affidata l'attività di progettazione, costruzione, messa in esercizio, gestione e manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria nazionale. I suoi ricavi sono costituiti principalmente da pedaggi corrisposti dalle società di trasporto utilizzatrici dell'infrastruttura e dai contributi dello Stato per la copertura dei costi di manutenzione ordinaria dell'infrastruttura medesima.

Nel corso del primo semestre 2014 la società ha registrato un risultato di periodo pari a 139,37 milioni di euro, in riduzione del 34,7% rispetto all'esercizio precedente. Si rilevano, in particolare, minori ricavi da pedaggio da attribuire prevalentemente alla riduzione del 15% del canone relativo alla rete AV a valere dal 10 settembre 2013, una riduzione dei contributi da Stato di 37,4 milioni di euro, imputabile ai minori stanziamenti previsti per la parte servizi, e minori plusvalenze per 31,1 milioni di euro.

Da segnalare nel primo semestre 2014 un netto miglioramento dei costi operativi, diminuiti di quasi 70 milioni di euro. Il decremento è principalmente dovuto alla riduzione del costo del personale, alla riduzione dei costi per servizi e all'aumento delle capitalizzazioni attribuibili essenzialmente all'internalizzazione di alcune attività di progettazione, installazione ed attivazione di impianti tecnologici.

Inoltre, la *performance* della società nel corso del 2014 risulta influenzata da un netto peggioramento del saldo della gestione finanziaria pari a 42,5 milioni di euro derivante dall'effetto combinato di minori proventi finanziari verso il Consorzio CO.CIV, per intervenuta compensazione della rivalutazione monetaria relativa all'anticipazione erogata nel 1992 ai sensi della Convenzione TAV-CO.CIV e ai maggiori interessi passivi verso la Capogruppo dovuti alle nuove quote di prestito derivanti dalla operazione di emissione delle prime due *tranche* del prestito obbligazionario di medio e lungo termine (*Euro Medium Term Notes*) avvenute a luglio e dicembre 2013.

## Italferr SpA (Settore Infrastruttura)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>73,00</b>	<b>66,63</b>	<b>6,37</b>	<b>9,6</b>
Servizi di ingegneria e lavori in corso su ord.	72,85	66,54	6,31	9,5
Altri ricavi	0,15	0,09	0,06	66,7
<b>Costi operativi</b>	<b>66,74</b>	<b>60,41</b>	<b>6,33</b>	<b>10,5</b>
Costi del personale	42,76	43,49	(0,73)	(1,7)
Altri costi netti	23,98	16,92	7,06	41,7
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>6,26</b>	<b>6,22</b>	<b>0,04</b>	<b>0,6</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4,47</b>	<b>4,12</b>	<b>0,35</b>	<b>8,5</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>1,30</b>	<b>1,43</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>1,16</b>	<b>1,50</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(22,7)</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>36,14</b>	<b>40,27</b>	<b>(4,13)</b>	<b>(10,3)</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>43,96</b>	<b>48,11</b>	<b>(4,15)</b>	<b>(8,6)</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>1.152</b>	<b>1.150</b>	<b>2,00</b>	<b>0,2</b>

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013		
ROE	2,9%	2,8%		
ROI	5,3%	8,1%		
ROS (EBIT MARGIN)	6,1%	6,2%		
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	8,6%	9,3%		
PFN/MP	0,82	0,20		

Italferr SpA è la società di servizi d'ingegneria del Gruppo FS Italiane che si occupa di progettazione, direzione e supervisione lavori, effettuazione delle gare d'appalto e attività di *project management* per tutti i grandi investimenti infrastrutturali del Gruppo. Italferr SpA è fortemente impegnata anche nella progettazione e nella realizzazione di opere compatibili a livello ambientale e con i bisogni e le attese espresse dalla collettività. In quest'ottica, si è dotata di un Sistema di Gestione integrato per la Qualità, l'Ambiente, la Salute e Sicurezza. La società ha inoltre intensificato la politica di acquisizioni di attività all'estero, aggiudicandosi importanti progetti soprattutto nei paesi del Golfo Persico, mentre a livello nazionale si segnala che nel mese di luglio 2014 la società è subentrata nella Alta sorveglianza e nella direzione lavori di tutti gli appalti di Expo 2015.

Il primo semestre 2014 si chiude con un risultato di periodo positivo di 1,30 milioni di euro, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Anche l'EBITDA risulta allineato all'anno precedente attestandosi a 6,26 milioni di euro. Si registra infatti un incremento dei ricavi (+6,37 milioni di euro) cui corrisponde un analogo incremento dei costi operativi (+6,33 milioni di euro) dovuto all'incremento dei costi per servizi di ingegneria.

## Gruppo Grandi Stazioni (Settore Immobiliare)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>102,55</b>	<b>98,94</b>	<b>3,61</b>	<b>3,6</b>
Ricavi da gestione immobiliare	96,93	94,11	2,82	3,0
Altri ricavi	5,62	4,83	0,79	16,4
<b>Costi Operativi</b>	<b>74,96</b>	<b>80,78</b>	<b>(5,82)</b>	<b>(7,2)</b>
Costi del personale	9,76	10,23	(0,47)	(4,6)
Altri costi netti	65,20	70,55	(5,35)	(7,6)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>27,58</b>	<b>18,16</b>	<b>9,42</b>	<b>51,9</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>15,86</b>	<b>10,46</b>	<b>5,40</b>	<b>51,6</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>8,11</b>	<b>3,92</b>	<b>4,19</b>	<b>106,9</b>
<b>Investimenti</b>	<b>20,31</b>	<b>15,67</b>	<b>4,64</b>	<b>29,6</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Posizione finanziaria netta	159,87	167,27	(7,40)	(4,4)
Mezzi propri	158,89	158,68	0,21	0,1
Consistenza finale di personale (unità)	249	255	(6,00)	(2,4)

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
ROE	5,2%	2,5%
ROI	4,9%	3,2%
ROS (EBIT MARGIN)	15,5%	10,6%
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	26,9%	18,4%
PFN/MP	1,01	1,09

Il gruppo Grandi Stazioni si occupa della riqualificazione strutturale e commerciale delle più importanti stazioni ferroviarie italiane e di due stazioni nella Repubblica Ceca (Praga Centrale e Mariánské Lázně), con il fine ultimo di diffondere presso il pubblico un nuovo concetto di stazione stessa, quale polo di attrazione per la città e spazio vivo e accogliente, in grado di offrire servizi di qualità e opportunità per impiegare piacevolmente l'attesa e il tempo libero. I contratti di affidamento dei complessi di stazione hanno una durata di 40 anni per le principali stazioni italiane e di 30 anni per quelle nella Repubblica Ceca e per Roma Tiburtina.

La capogruppo Grandi Stazioni SpA operava, fino allo scorso anno, attraverso due controllate: la Grandi Stazioni Ceska Republika Sro (51%), con sede a Praga, e la Grandi Stazioni Ingegneria Srl (100%), con sede a Roma. In data 30 novembre 2013, quest'ultima ha cessato la propria attività, con la risoluzione dei contratti con Grandi Stazioni SpA ed il subentro di questa ultima nei contratti con i terzi. In data 27 febbraio 2014 la società ha approvato la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2013 ed il progetto di fusione per incorporazione in Grandi Stazioni SpA che ha deliberato la fusione per incorporazione in data 12 maggio 2014.

Nella tabella sono riportati i valori che si riferiscono al bilancio consolidato del gruppo, che riflettono in sostanza i valori del bilancio individuale della capogruppo, Grandi Stazioni SpA. Il risultato di periodo ammonta a 8,11 milioni di euro con un incremento pari a 4,19 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2013. L'EBITDA si attesta a 27,58 milioni di euro con un aumento di oltre il 51%. Tale variazione è da attribuire all'effetto combinato di un incremento dei ricavi (+3,61 milioni di euro) dovuto a nuove aperture ad uso commerciale effettuate e alla ricontrattualizzazione di contratti scaduti, e di un decremento dei costi (-5,8 milioni di euro) principalmente per minori accantonamenti per rischi e oneri.

## Centostazioni SpA (Settore Immobiliare)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>37,66</b>	<b>38,62</b>	<b>(0,96)</b>	<b>(2,5)</b>
Ricavi da gestione immobiliare	35,83	36,91	(1,08)	(2,9)
Altri ricavi	1,83	1,71	0,12	7,0
<b>Costi Operativi</b>	<b>29,75</b>	<b>30,79</b>	<b>(1,04)</b>	<b>(3,4)</b>
Costi del personale	4,26	4,41	(0,15)	(3,4)
Altri costi netti	25,49	26,38	(0,89)	(3,4)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>7,91</b>	<b>7,83</b>	<b>0,08</b>	<b>1,0</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5,91</b>	<b>6,13</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>3,60</b>	<b>3,81</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>1,38</b>	<b>0,73</b>	<b>0,65</b>	<b>89,0</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>21,81</b>	<b>19,53</b>	<b>2,28</b>	<b>11,7</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>29,96</b>	<b>32,47</b>	<b>(2,51)</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>133</b>	<b>129</b>	<b>4,00</b>	<b>3,1</b>

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013		
<b>ROE</b>	<b>12,2%</b>	<b>14,2%</b>		
<b>ROI</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,1%</b>		
<b>ROS (EBIT MARGIN)</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,9%</b>		
<b>EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)</b>	<b>21,0%</b>	<b>20,3%</b>		
<b>PFN/MP</b>	<b>0,73</b>	<b>0,77</b>		

Centostazioni SpA è la società del Gruppo FS Italiane che si occupa della gestione del patrimonio costituito dai complessi immobiliari del *network* delle 103 stazioni ferroviarie di medie dimensioni di proprietà di RFI SpA e della gestione di attività connesse, in qualunque forma, allo sfruttamento commerciale su mezzi di trasporto.

La società chiude il primo semestre 2014 con un risultato positivo di periodo di 3,60 milioni di euro in leggera riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2013 (-5,5%) principalmente per un decremento dei ricavi (-2,5%). Si rileva inoltre un lieve peggioramento dell'EBIT (-3,6%) per effetto di maggiori svalutazioni di crediti, a valle della puntuale valutazione delle posizioni creditorie alla data di chiusura del periodo effettuata in considerazione del momento di difficoltà finanziaria vissuto da molti clienti.

## FS Sistemi Urbani Srl (Settore Immobiliare)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>6,03</b>	<b>6,75</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(10,7)</b>
Ricavi da gestione immobiliare	4,88	4,90	(0,02)	(0,4)
Altri ricavi	1,15	1,85	(0,70)	(37,8)
<b>Costi operativi</b>	<b>6,35</b>	<b>6,33</b>	<b>0,02</b>	<b>0,3</b>
Costi del personale	1,20	1,18	0,02	1,7
Altri costi netti	5,15	5,15		
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>0,42</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(176,2)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>0,13</b>	<b>(0,77)</b>	<b>&lt;200</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>0,24</b>	<b>0,24</b>		
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Posizione finanziaria netta	(27,38)	(36,42)	9,04	24,8
Mezzi propri	546,96	553,84	(6,88)	(1,2)
Consistenza finale di personale (unità)	35	32	3,00	9,4

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
ROE	0,0%	0,0%
ROI	(0,1)%	0,0%
ROS (EBIT MARGIN)	(10,6)%	1,9%
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	(5,3)%	6,2%
PFN/MP	(0,05)	(0,03)

FS Sistemi Urbani Srl è la società del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane che svolge attività inerenti ai servizi integrati urbani e le valorizzazioni del patrimonio non funzionale all'esercizio dell'impresa ferroviaria, anche attraverso la gestione integrata e lo sviluppo dei servizi immobiliari.

La società registra nel primo semestre 2014 un risultato di periodo di circa 0,16 milioni di euro, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il principale fattore che ha determinato una lieve diminuzione dell'EBIT rispetto al primo semestre 2013 è riconducibile essenzialmente ai minori ricavi consuntivati nel corso del primo semestre 2014 (-0,72 milioni di euro).

## Fercredit SpA (Altri Servizi)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
Interessi attivi e proventi assimilati	10,43	8,54	1,89	22,1
Interessi passivi e oneri assimilati	3,04	2,65	0,39	14,7
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>8,81</b>	<b>7,37</b>	<b>1,44</b>	<b>19,5</b>
<b>Costo del lavoro</b>	<b>1,36</b>	<b>1,41</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,24)</b>		
<b>Risultato di periodo</b>	<b>4,72</b>	<b>3,69</b>	<b>1,03</b>	<b>27,9</b>
<b>Consistenza finale di personale (unità)</b>	<b>32</b>	<b>32</b>		

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013		
ROE	5,7%	4,4%		
Quoziente di Disponibilità*	1,14	1,12		
PFN/MP	3,78	3,44		

\*Attivo corrente/Passivo corrente

Fercredit SpA è la società di servizi finanziari del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane. La sua attività è rivolta essenzialmente allo sviluppo del *credit factoring* e del *leasing* sul mercato *captive*, e all'espansione delle operazioni di *consumer credit* per i dipendenti del Gruppo medesimo.

Il risultato di periodo relativo al primo semestre 2014 è pari a 4,72 milioni di euro, in leggero aumento rispetto all'esercizio precedente (3,69 milioni di euro).

## Ferservizi SpA (Altri Servizi)

valori in milioni di euro

Principali indicatori	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>99,18</b>	<b>99,03</b>	<b>0,15</b>	<b>0,2</b>
Ricavi da gestione immobiliare	24,48	24,07	0,41	1,7
Servizi alle imprese	74,70	74,96	(0,26)	(0,3)
<b>Costi operativi</b>	<b>80,48</b>	<b>80,73</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,3)</b>
Costi del personale	42,95	44,18	(1,23)	(2,8)
Altri costi netti	37,53	36,55	0,98	2,7
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>18,70</b>	<b>18,30</b>	<b>0,40</b>	<b>2,2</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17,15</b>	<b>16,74</b>	<b>0,41</b>	<b>2,4</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>10,21</b>	<b>9,46</b>	<b>0,75</b>	<b>7,9</b>
<b>Investimenti</b>	<b>0,90</b>	<b>0,94</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(4,3)</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Posizione finanziaria netta	(93,90)	(82,16)	(11,74)	(14,3)
Mezzi propri	18,13	24,36	(6,23)	(25,6)
Consistenza finale di personale (unità)	1.543	1.529	14,00	0,9

Principali indici	1° semestre 2014	1° semestre 2013
ROE	63,3%	55,3%
ROI	(25,7)%	(39,7)%
ROS (EBIT MARGIN)	17,3%	16,9%
EBITDA/RICAVI OPERATIVI (EBITDA MARGIN)	18,9%	18,5%
PFN/MP	(5,18)	(3,38)

Ferservizi SpA costituisce il "Centro Servizi Integrato" del Gruppo FS Italiane, in quanto gestisce in forma integrata per la Capogruppo e per le maggiori società del Gruppo, le attività non direttamente connesse all'esercizio ferroviario. Le attività preminenti svolte da Ferservizi, regolate da specifici accordi contrattuali, sono rivolte ai seguenti processi: Immobiliare, Amministrativo, *Facility Management*, Acquisti di Gruppo.

Il risultato del periodo si attesta a 10,21 milioni di euro, con un incremento di 0,75 milioni di euro rispetto al dato del 2013 (+7,9%); in crescita anche i margini intermedi (EBITDA di 0,40 milioni di euro, pari a +2,2%, ed EBIT di 0,41 milioni di euro, pari a +2,4%).



Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	30.06.2014	31.12.2013
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	43.930	43.775
Investimenti immobiliari	1.751	1.756
Attività immateriali	523	507
Attività per imposte anticipate	273	287
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	279	273
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	1.403	1.473
Crediti commerciali non correnti	26	28
Altre attività non correnti	3.585	4.098
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>51.770</b>	<b>52.196</b>
Contratti di costruzione	30	20
Rimanenze	1.994	1.917
Crediti commerciali correnti	2.809	2.541
Attività finanziarie correnti (inclusi derivati)	211	220
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.492	1.622
Crediti tributari	97	91
Altre attività correnti	5.997	4.631
<b>Totale attività correnti</b>	<b>12.630</b>	<b>11.042</b>
<b>Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Totale attività</b>	<b>64.401</b>	<b>63.241</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>37.306</b>	<b>37.154</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>37.046</b>	<b>36.892</b>
Capitale sociale	38.790	38.790
Riserve	311	307
Riserve di valutazione	(675)	(558)
Utili (Perdite) portati a nuovo	(1.662)	(2.106)
Utile (Perdita) di periodo	282	459
<b>Totale Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>260</b>	<b>262</b>
Utile (Perdita) di Terzi	3	1
Capitale e Riserve di Terzi	257	261
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	9.756	10.336
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.986	1.880
Fondi rischi e oneri	984	1.114
Passività per imposte differite	203	211
Passività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	193	191
Debiti commerciali non correnti	22	25
Altre passività non correnti	582	559
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.726</b>	<b>14.316</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente fin.medio/lungo termine	1.355	1.104
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	28	28
Debiti commerciali correnti	3.118	3.490
Debiti per imposte sul reddito	14	7
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	255	194
Altre passività correnti	8.599	6.948
<b>Totale passività correnti</b>	<b>13.369</b>	<b>11.771</b>
<b>Totale passività</b>	<b>27.095</b>	<b>26.087</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e passività</b>	<b>64.401</b>	<b>63.241</b>

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>Ricavi e proventi</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.841	3.770
Altri proventi	321	348
<b>Totali ricavi</b>	<b>4.162</b>	<b>4.118</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costo del personale	(1.959)	(1.985)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(378)	(379)
Costi per servizi	(1.087)	(1.041)
Costi per godimento beni di terzi	(86)	(87)
Altri costi operativi	(76)	(75)
Costi per lavori interni capitalizzati	451	399
<b>Ammortamenti</b>	<b>(564)</b>	<b>(556)</b>
<b>Svalutazioni e perdite (riprese) di valore</b>	<b>(12)</b>	<b>(8)</b>
<b>Accantonamenti</b>	<b>(13)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>438</b>	<b>386</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari	22	72
Oneri finanziari	(127)	(127)
Quota di utile (perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	7	4
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>340</b>	<b>335</b>
Imposte sul reddito	(55)	(57)
<b>Risultato del periodo delle attività continuative</b>	<b>285</b>	<b>278</b>
<b>Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>285</b>	<b>278</b>
<i>Risultato netto di Gruppo</i>	282	281
<i>Risultato netto di Terzi</i>	3	(3)

Prospetto di Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2014	30.06.2013
<b>Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>285</b>	<b>278</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	(120)	
<b>Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico di periodo</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<b>Componenti che saranno riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo se saranno soddisfatte determinate condizioni, al netto dell'effetto fiscale:</b>		
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari	(11)	104
Differenze di cambio		(17)
Variazioni di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari disponibili per la vendita		
<b>Altre componenti di conto economico complessivo di periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(117)</b>	<b>102</b>
<b>Conto economico complessivo di periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>168</b>	<b>380</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

Patrimonio Netto														
	Riserve								Totale Riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
	Capitale sociale	Riserve			Riserve di valutazione									
	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva di conversione bilanci in valuta estera	Riserva per var. <i>FV</i> su derivati - <i>Cash Flow Hedge</i>	Riserva per Utili (perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	Riserva per var. <i>FV</i> su attività finanziarie- <i>AFS</i>							
<b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>	<b>38.790</b>	<b>17</b>	<b>28</b>	<b>255</b>	<b>20</b>	<b>(498)</b>	<b>(316)</b>		<b>(493)</b>	<b>(2.485)</b>	<b>379</b>	<b>36.191</b>	<b>210</b>	<b>36.401</b>
Aumento di capitale					(15)				(15)			(15)	37	22
Distribuzione dividendi													(9)	(9)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente	4								4	375	(379)			
Variazione area di consolidamento														
Altri movimenti						15			15			15	(1)	14
Utile/(Perdite) complessivo rilevato														
di cui:														
Utile/(Perdita) di periodo											281	281	(3)	278
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					(2)	104			102			102		102
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>38.790</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>255</b>	<b>3</b>	<b>(379)</b>	<b>(316)</b>		<b>(388)</b>	<b>(2.110)</b>	<b>281</b>	<b>36.574</b>	<b>234</b>	<b>36.808</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>	<b>38.790</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>255</b>	<b>3</b>	<b>(326)</b>	<b>(232)</b>		<b>(251)</b>	<b>(2.106)</b>	<b>459</b>	<b>36.892</b>	<b>262</b>	<b>37.154</b>
Aumento di capitale														
Distribuzione dividendi													(5)	(5)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente	4								4	455	(459)			
Variazione area di consolidamento										(11)		(11)		(11)
Altri movimenti						14			14			14		14
Utile/(Perdite) complessivo rilevato														
di cui:														
Utile/(Perdita) di periodo											282	282	3	285
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto						(11)	(120)		(131)			(131)		(131)
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>38.790</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>255</b>	<b>3</b>	<b>(323)</b>	<b>(352)</b>		<b>(364)</b>	<b>(1.662)</b>	<b>282</b>	<b>37.046</b>	<b>260</b>	<b>37.306</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2014	30.06.2013
<b>Utile/(perdita) di periodo</b>	<b>285</b>	<b>278</b>
Ammortamenti	564	556
Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(7)	
Accantonamenti e svalutazioni (Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	65 (39)	54 (73)
Variazione delle rimanenze	(81)	(81)
Variazione dei crediti commerciali	(266)	16
Variazione dei debiti commerciali	(377)	(896)
Variazioni imposte correnti e differite	7	(10)
Variazione delle altre passività	1.599	586
Variazione delle altre attività	(852)	1.330
Utilizzi fondi rischi e oneri	(96)	(101)
Pagamento benefici ai dipendenti	(37)	(46)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>765</b>	<b>1.613</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.450)	(1.516)
Investimenti immobiliari	(2)	(2)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(51)	(23)
Investimenti in partecipazioni	(1)	
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(1.541)</b>
Contr-Immobilizzazioni materiali	790	652
Contr-Investimenti immobiliari	1	
Contr-Immobilizzazioni immateriali		
Contr-Partecipazioni		
<b>Contributi</b>	<b>791</b>	<b>652</b>
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	18	113
Disinv-Investimenti immobiliari		
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali		66
Disinvestimenti in partecipazioni		
<b>Disinvestimenti</b>	<b>18</b>	<b>179</b>
Variazione delle attività finanziarie	80	19
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(615)</b>	<b>(691)</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	(230)	(116)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(99)	13
Variazione delle passività finanziarie	51	57
Variazioni patrimonio netto	(2)	27
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(280)</b>	<b>(19)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(131)</b>	<b>903</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>1.623</b>	<b>1.270</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>1.492</b>	<b>2.173</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".*