



**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO  
STATO ITALIANE SPA**

**DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA  
SEMESTRALE 2016**

## INDICE

<b>GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SpA</b>	
<b>DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA SEMESTRALE 2016</b>	<b>1</b>
I risultati consolidati	3
Andamento economico e situazione patrimoniale – finanziaria del Gruppo	4
Investimenti	10
Settori Operativi	11
Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	22
Prospetti contabili consolidati	25
Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane	31
Informativa per settore di attività del Gruppo	37

# I risultati consolidati

valori in milioni di euro

<b>Principali dati economici, patrimoniali e finanziari</b>	<b>1° semestre 2016</b>	<b>1° semestre 2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi operativi	4.250	4.193	57	1,4
Costi operativi	(3.245)	(3.245)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.005	948	57	6,0
Risultato operativo (EBIT)	344	333	11	3,3
Risultato netto	286	292	(6)	(2,1)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	424	(735)	1.159	157,7
Investimenti del periodo	2.198	2.088	110	5,3
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Capitale investito netto (CIN)	44.859	44.695	164	0,4
Mezzi propri (MP)	38.157	37.953	204	0,5
Posizione finanziaria netta (PFN)	6.702	6.742	(40)	(0,6)
PFN/MP	0,18	0,18		

<b>Principali indicatori economici</b>	<b>1° semestre 2016</b>	<b>1° semestre 2015</b>
EBITDA/RICAVI OPERATIVI	23,65%	22,61%
ROS (EBIT/RICAVI OPERATIVI)	8,09%	7,94%
COSTO DEL PERSONALE/RICAVI OPERATIVI	(46,69)%	(46,90)%

## Andamento economico e situazione patrimoniale – finanziaria del Gruppo

Principali dati operativi	1° semestre 2016	1° semestre 2015	Variazione	%
Lunghezza della rete ferroviaria (km)	16.726	16.723	3	
Lunghezza complessiva dei binari (km)	24.330	24.283	47	0,2
Treni-km viaggiatori m/l percorrenza (migliaia)	41.238	39.378	1.860	4,7
Treni-km viaggiatori trasporto regionale (migliaia)	103.877	101.030	2.847	2,8
Viaggiatori km su ferro (milioni)	20.323	20.818	(495)	(2,4)
Viaggiatori km su gomma (milioni)	969	911	58	6,3
Tonnellate km (milioni)	11.710	11.492	218	1,9
Dipendenti <sup>(1)</sup>	69.090	69.347	(257)	(0,4)

(1) Consistenze di fine periodo

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

valori in milioni di euro

	1° semestre 2016	1° semestre 2015	Variazione	%
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>4.250</b>	<b>4.193</b>	<b>57</b>	<b>1,4</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.932	3.891	41	1,1
Altri proventi	318	302	16	5,3
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(3.245)</b>	<b>(3.245)</b>		
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.005</b>	<b>948</b>	<b>57</b>	<b>6,0</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(661)	(615)	(46)	(7,5)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>344</b>	<b>333</b>	<b>11</b>	<b>3,3</b>
Saldo della gestione finanziaria	(46)	(22)	(24)	(109,1)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>298</b>	<b>311</b>	<b>(13)</b>	<b>(4,2)</b>
Imposte sul reddito	(12)	(19)	7	36,8
<b>RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>	<b>286</b>	<b>292</b>	<b>(6)</b>	<b>(2,1)</b>
Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali				
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>286</b>	<b>292</b>	<b>(6)</b>	<b>(2,1)</b>
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	281	289	(8)	(2,8)
RISULTATO NETTO DI TERZI	5	3	2	66,7

Il primo semestre 2016 chiude con un **Risultato Netto** di periodo che si attesta a 286 milioni di euro, con un leggero decremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente pari a 6 milioni di euro (-2,1%) riconducibile a dinamiche legate ad aspetti di natura esclusivamente finanziaria.

A conferma di quanto appena detto si evidenzia infatti il sensibile miglioramento di entrambi i margini industriali intermedi, **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** e **Risultato Operativo (EBIT)**, che aumentano rispettivamente di 57 milioni di euro (+6%) e 11 milioni di euro (+3,3%).

Di minore impatto, in termini di valori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sono gli effetti degli interventi normativi del 2015 sul primo semestre del 2016. E' da segnalare fra questi l'importante fattore, a mitigazione degli effetti negativi causati dal precedente taglio del Contratto di Servizio merci, rappresentato dal provvedimento legislativo del 22 gennaio 2016 (cd "Eco bonus"), che ha definito un'ulteriore misura di sostegno al trasporto merci mediante una riduzione del pedaggio di 2,5 euro per treno/km, ristabilendo così un quadro di sostenibilità per il settore.

Passando all'analisi dei **Ricavi operativi**, questi segnano un incremento di 57 milioni di euro, dovuto per 41 milioni di euro all'aumento dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni e per 16 milioni di euro agli Altri proventi.

La variazione positiva dei **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** deriva dall'incremento dei Ricavi da servizi di trasporto (+22 milioni di euro), dei Ricavi da Servizi di infrastruttura (+9 milioni di euro) e degli Altri ricavi da servizi (+10 milioni di euro).

Analizzando in dettaglio i principali elementi relativi all'incremento dei **Ricavi da servizi di trasporto**, si riscontra il positivo contributo del servizio trasporto passeggeri *Short Haul*, che ha fatto registrare complessivamente un incremento di 51 milioni di euro, suddiviso in *rail* regionale (+22 milioni di euro), trasporto su gomma (+14 milioni di euro) e trasporto estero riferito al gruppo Netinera (+15 milioni di euro). Di segno contrario, invece, l'apporto del segmento *rail Long Haul* che nel periodo ha registrato, complessivamente tra Italia ed estero, una diminuzione dei ricavi pari a 34 milioni di euro rispetto al primo semestre 2015 come meglio dettagliato nel settore Trasporto cui si rinvia.

La variazione positiva dei **Ricavi da Servizi di infrastruttura** (+9 milioni di euro) è quasi esclusivamente attribuibile all'aumento dei ricavi da pedaggio (+10 milioni di euro), per effetto dell'incremento dei volumi di produzione.

Nell'ambito degli **Altri ricavi da servizi** (+10 milioni di euro) si evidenziano principalmente la variazione positiva dei ricavi per lavori in corso su ordinazione, riconducibili a Italferr SpA, per oltre 13 milioni di euro, cui si sommano algebricamente altre poste di minore rilievo (-3 milioni di euro).

L'incremento degli **Altri proventi** (+16 milioni di euro) accoglie sostanzialmente la variazione positiva, pari a 14 milioni di euro, dei ricavi per servizi elettrici accessori all'infrastruttura ferroviaria, derivanti dal contratto di cessione della Rete elettrica a Terna SpA, avvenuto alla fine del 2015.

I **Costi operativi** del primo semestre 2016 si attestano a 3.245 milioni di euro, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente; di seguito i principali dettagli:

- aumento dei costi netti riferiti al personale per 18 milioni di euro, quale effetto combinato dell'incremento dei costi salariali per 20 milioni di euro, a cui si contrappone la registrazione di sgravi contributivi riferiti al 2014 che hanno impattato positivamente sulla posta per 10 milioni di euro. La voce risente altresì di maggiori accantonamenti per un importo pari a 8 milioni di euro;
- diminuzione degli altri costi netti ancora per 18 milioni di euro, per effetto delle seguenti variazioni: riduzione dei costi come conseguenza del richiamato "Eco bonus" e della compensazione dei costi supplementari per l'utilizzo dell'infrastruttura ferroviaria per l'effettuazione di trasporti delle merci con origine o destinazione verso il Sud (-18

milioni di euro), minori costi, riferiti a RFI SpA, di manutenzioni e riparazioni ed efficientamento nei processi di magazzino (-26 milioni di euro) cui si sommano le maggiori capitalizzazioni (-8 milioni di euro), il tutto controbilanciato dal normale aumento di costi a livello di Gruppo connesso con la crescita del fatturato (+34 milioni di euro).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, per effetto della dinamica dei ricavi e costi operativi sopra descritti, si attesta nel periodo a 1.005 milioni di euro, con una variazione positiva di 57 milioni di euro pari al 6%.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 344 milioni di euro (+11 milioni di euro) e risente, oltre che degli elementi che hanno impattato sull'EBITDA, di maggiori ammortamenti per circa 50 milioni di euro, controbilanciati da minori svalutazioni per 4 milioni di euro.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, negativo per 46 milioni di euro, fa registrare una variazione netta di 24 milioni di euro di maggiori oneri rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è sostanzialmente legata a partite non ricorrenti, che nel 2015 hanno influenzato sia i proventi che gli oneri; in particolare si riscontra l'assenza, nel semestre in esame, di proventi finanziari rilevati nel medesimo periodo del 2015 e riferiti alla *derecognition* del debito finanziario connesso alla partecipazione in Eurofima SA per 75 milioni di euro, solo parzialmente compensati da minori oneri su debiti e su cambi per circa 30 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito** ammontano a 12 milioni di euro con una variazione in diminuzione pari a 7 milioni di euro (-36,8%).

## Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	1.180	929	251
Altre attività nette	(698)	(581)	(117)
<b>Capitale circolante</b>	<b>482</b>	<b>348</b>	<b>134</b>
Capitale immobilizzato netto	47.370	47.357	13
Altri fondi	(3.083)	(3.010)	(73)
Attività Nette Possedute per la vendita	90		90
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>44.859</b>	<b>44.695</b>	<b>164</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	813	884	(71)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	5.889	5.858	31
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6.702</b>	<b>6.742</b>	<b>(40)</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>38.157</b>	<b>37.953</b>	<b>204</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>44.859</b>	<b>44.695</b>	<b>164</b>

Il **Capitale investito netto**, pari a 44.859 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2016 di 164 milioni di euro per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (+134 milioni di euro), del **Capitale immobilizzato netto** (+13 milioni di euro), delle **Attività nette possedute per la vendita** (+90 milioni di euro) controbilanciati dall'incremento degli **Altri fondi** (-73 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a 1.180 milioni di euro, fa registrare un incremento di 251 milioni di euro attribuibile a:

- minori crediti relativi al Contratto di Servizio verso il MEF (-84 milioni di euro) e al Contratto di servizio verso le Regioni (-167 milioni di euro), dovuti alla dinamica delle regolazioni finanziarie dei corrispettivi avvenute nel corso del semestre;
- minori crediti commerciali (-107 milioni di euro), dovuti sostanzialmente alla regolazione in via definitiva dei crediti per servizi prestati in passato al Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania per la Gestione dei rifiuti solidi urbani nel territorio della Campania (100 milioni di euro). Nel corso del periodo in esame infatti, in accordo con l'UTA (Unità Tecnica Amministrativa) ed insieme alla PCM (Presidenza del Consiglio dei Ministri), è stato stipulato l'atto transattivo a saldo e stralcio del credito.
- maggiori rimanenze (+133 milioni di euro), dovute principalmente all'incremento dello *stock* di materie prime, sussidiarie e di consumo per l'aumento degli acquisti e dei relativi consumi di materiali per l'infrastruttura e per l'aumento della produzione delle Officine Nazionali Armamento e Apparecchiature Elettriche di Pontassieve, di Bologna e Bari, compensati dalla diminuzione delle giacenze di materiale di scorta e ricambi per il materiale rotabile; tale ultimo decremento è frutto dell'implementazione di soluzioni migliorative e dell'introduzione di nuove procedure per la gestione dei materiali. La variazione della posta in esame è influenzata infine dal decremento dei crediti per contratti di costruzione e dall'incremento di immobili e terreni di *trading* inclusi nel valore del patrimonio immobiliare destinato alla vendita del Gruppo;
- minori debiti commerciali (+476 milioni di euro), dovuti principalmente ad un'accelerazione nella dinamica dei pagamenti dei fornitori;

Le **Altre attività nette** registrano invece un decremento, pari a 117 milioni di euro, che deriva sostanzialmente dall'effetto combinato di:

- maggiori crediti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti (+559 milioni di euro) compensati dai maggiori debiti per acconti legati ai contributi in conto impianti (-571 milioni di euro), in particolare per investimenti infrastrutturali per il completamento di linee AV/AC, per interventi di miglioramento della rete ferroviaria e per la progettazione del tunnel Torino-Lione;
- decremento netto degli altri debiti (+118 milioni di euro) e degli altri crediti (-13 milioni di euro). La variazione in diminuzione degli altri debiti è dovuta principalmente alla cancellazione del debito legato alla transazione, già menzionata, del credito per servizi prestati in passato al Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania;
- decremento dei crediti IVA (-202 milioni di euro), principalmente dovuto all'effetto combinato del rimborso IVA effettuato dall'Erario per gli anni 2012 e 2013 e delle liquidazioni IVA del periodo;
- decremento delle attività per imposte anticipate (-8 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto** presenta un incremento di 13 milioni di euro attribuibile all'aumento degli investimenti del periodo, pari a 2.198 milioni di euro, in parte compensati dai contributi in conto impianti rilevati per competenza per 1.276 milioni di euro e dagli anticipi recuperati nel periodo (-61 milioni di euro), dagli ammortamenti di periodo per 648 milioni di euro, e dalle altre alienazioni e riclassifiche effettuate (-3 milioni di euro). Sulla variazione infine impatta la riclassifica ad attività possedute per la vendita del ramo di azienda destinato a costituire la società Grandi Stazioni Retail (-197 milioni di euro).

Gli **Altri fondi** registrano una variazione in aumento pari a 73 milioni di euro dovuta all'effetto contrapposto tra l'incremento dei fondi rischi e del fondo TFR (rispettivamente +14 e +70 milioni di euro), controbilanciato dal decremento del fondo imposte differite (-11 milioni di euro). La variazione del fondo imposte differite è principalmente attribuibile al rilascio dei fondi imposte differite IRES iscritti in precedenza sugli interessi attivi di mora relativi al credito per servizi prestati in passato al Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania, per il quale nel corso del primo semestre 2016 si è conclusa la transazione, come già precedentemente commentato.

Le **Attività nette possedute per la vendita**, pari a 90 milioni di euro, accolgono, in accordo con l'IFRS 5, le attività e passività che confluiranno nella società Grandi Stazioni Retail SpA, costituita a seguito della scissione parziale non proporzionale e asimmetrica della Grandi Stazioni SpA in favore di Grandi Stazioni Retail SpA stessa, di Grandi Stazioni Immobiliare SpA con efficacia dal 1° luglio 2016. La voce accoglie inoltre le attività e le passività di Grandi Stazioni Ceska Republika.

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 6.702 milioni di euro e registra nel primo semestre 2016 un miglioramento di 40 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015. Tale variazione è essenzialmente correlata a:

- decremento del saldo del conto corrente di tesoreria (115 milioni di euro) che accoglie i versamenti effettuati nel corso dell'anno dal MEF relativi al Contratto di Programma e i versamenti per altri contributi erogati dalla Commissione Europea connessi alle esigenze operative del Gruppo (essenzialmente di RFI SpA);
- decremento del credito finanziario verso il MEF (204 milioni di euro), per effetto della riduzione netta legata all'incasso della quota dei contributi relativi alla Legge Finanziaria 2007 e 2006;

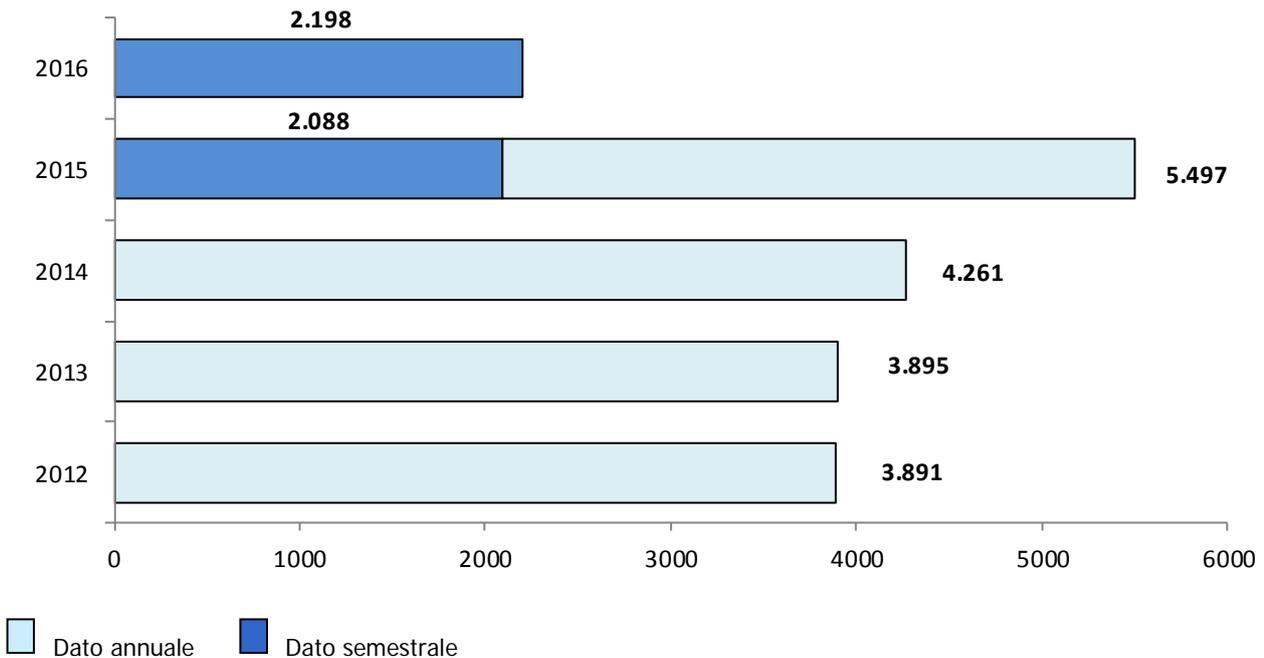
- decremento dei debiti verso altri finanziatori (-281 milioni di euro) principalmente dovuto al rimborso avvenuto nel primo semestre 2016 dei prestiti contratti verso la Cassa Depositi e Prestiti destinati all'infrastruttura ferroviaria (Rete Tradizionale e Alta Velocità) il cui rimborso è assicurato dai contributi da ricevere dallo Stato dal 2007 al 2021;
- decremento delle altre passività finanziarie (-96 milioni di euro) legato alla gestione del *business* del *factoring*;
- decremento dei prestiti obbligazionari (-222 milioni di euro), essenzialmente legato al rimborso a scadenza di quattro prestiti erogati da Eurofima SA, compensati dall'emissione della terza *tranche*, per 300 milioni di euro, del prestito obbligazionario relativo al Programma *Euro Medium Term Notes* ;
- incremento dei finanziamenti da banche (+776 milioni di euro), principalmente per effetto di maggiori prestiti a breve accesi in *pool* finalizzati all'acquisto di nuovo materiale rotabile per il trasporto regionale in Lazio, Toscana, Veneto, Piemonte e Liguria;
- incremento di altre attività finanziarie (-536 milioni di euro) in particolare per l'aumento delle disponibilità liquide dovuto all'incremento dell'utilizzo delle linee di credito dei prestiti destinate all'acquisto di nuovo materiale rotabile, all'incasso della già citata terza *tranche* del prestito obbligazionario quotato ed ai rimborsi dei crediti IVA. La voce è poi compensata dai rimborsi della quota capitale dei finanziamenti di Eurofima e di Cassa Depositi e Prestiti.

I **Mezzi propri** passano da 37.953 milioni di euro a 38.157 milioni di euro, con una variazione positiva per 204 milioni di euro, per effetto:

- dell'incremento dovuto all'Utile di periodo pari a 286 milioni di euro;
- della variazione negativa della riserva per *fair value* dei derivati e della riserva di utili (perdite) attuariali per complessivi 79 milioni di euro;
- della variazione negativa dei debiti per derivati pari a 3 milioni di euro.

## Investimenti

Nel corso del primo semestre 2016, sono stati effettuati interventi che hanno generato investimenti pari a 2.198 milioni di euro (comprensivi della manutenzione ciclica sui rotabili e del recupero anticipi), in aumento di circa il 5% rispetto al primo semestre 2015, mentre gli investimenti puramente "tecnici" sono pari a 1.928 milioni di euro, sostanzialmente allineati al volume realizzato nel corrispondente periodo 2015.



Circa il 68% degli investimenti del primo semestre riguarda il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito i progetti di RFI SpA hanno determinato una spesa per 1.281 milioni di euro, di cui 1.224 milioni per la Rete Convenzionale e 57 milioni per la rete AV/AC To-Mi-Na. La spesa per investimenti è stata destinata per:

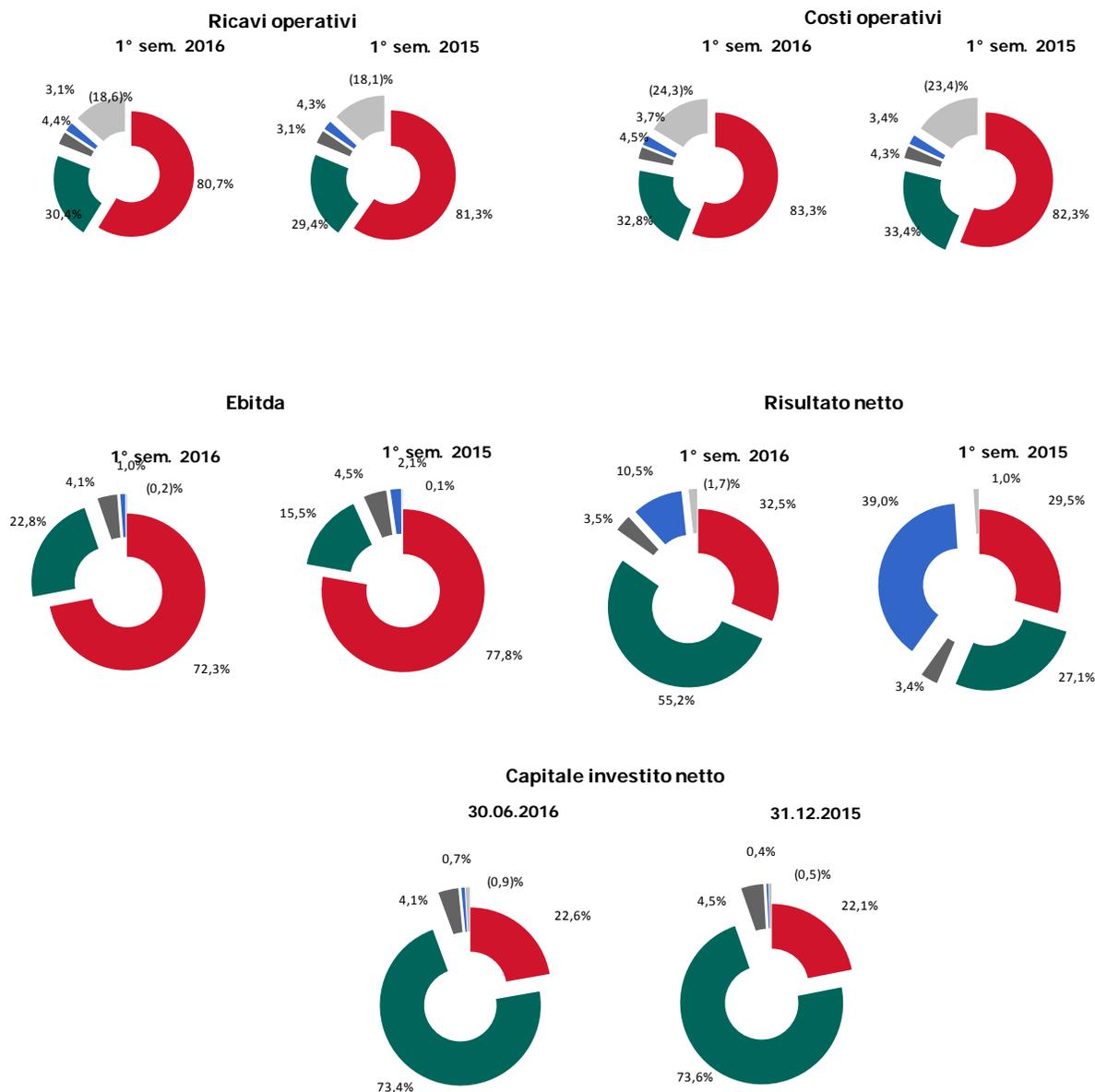
- il 54% al mantenimento in efficienza dell'infrastruttura e a interventi diffusi sul territorio;
- il 46% alla realizzazione di opere relative ai grandi progetti di sviluppo infrastrutturale (ammodernamento e potenziamento corridoi e aree metropolitane).

Si segnala, inoltre, che circa 84 milioni di euro (pari a circa il 6,6%) del totale degli investimenti di RFI SpA è stato dedicato a interventi in tecnologie d'avanguardia.

Circa il 30% degli investimenti è relativo al settore operativo Trasporto, per interventi dedicati al trasporto passeggeri su ferro e su gomma, sia in Italia che all'estero, e al trasporto merci. In particolare Trenitalia SpA registra investimenti per 501 milioni di euro, Netinera Deutschland GmbH per 44 milioni di euro e le società del gruppo Busitalia, operative nel trasporto su gomma in Italia, per 12 milioni di euro. Nel settore Immobiliare si concentra circa il restante 2% degli investimenti del Gruppo, realizzati principalmente da Grandi Stazioni SpA e Centostazioni SpA per il rilancio e la valorizzazione delle principali stazioni ferroviarie, ripensate come grandi poli di servizio per le città.

## Settori Operativi

Di seguito sono esposti i principali dati economici del Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane relativamente ai periodi del primo semestre 2016 e 2015, analizzati con riferimento alle *performance* dei settori operativi del Gruppo (Trasporto, Infrastruttura, Servizi Immobiliari e Altri Servizi). Nelle pagine successive è poi commentato l'andamento gestionale di periodo, settore per settore.



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

## Settore Trasporto

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

Più in particolare, su rotaia opera principalmente Trenitalia SpA che si occupa dei servizi per la mobilità di viaggiatori e merci in ambito nazionale ed internazionale; contribuisce ai risultati del settore anche il gruppo tedesco Netinera Deutschland, che svolge attività di trasporto ferro-gomma sul mercato del trasporto locale e metropolitano tedesco attraverso circa 40 società partecipate. A parte la Business Unit Cargo di Trenitalia, le società che si occupano prevalentemente di trasporto merci su ferro sono FS Logistica SpA e le sue partecipate, a livello nazionale e internazionale, e il gruppo TX Logistik (operante prevalentemente in Germania, Austria, Svizzera, Danimarca). Il settore Trasporto comprende anche i servizi di mobilità viaggiatori su gomma che vengono effettuati da Busitalia-Sita Nord Srl e le sue partecipate.

valori in milioni di euro

SETTORE TRASPORTO	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015	Variazione 2016 vs 2015	
Ricavi Operativi	3.428	3.411	17	0,5%
Costi Operativi	(2.701)	(2.673)	(28)	(1,0)%
<b>EBITDA</b>	<b>727</b>	<b>738</b>	<b>(11)</b>	<b>(1,5)%</b>
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>146</b>	<b>197</b>	<b>(51)</b>	<b>(25,9)%</b>
<b>Risultato Netto (Gruppo e Terzi)</b>	<b>93</b>	<b>87</b>	<b>6</b>	<b>6,9%</b>

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>10.151</b>	<b>9.898</b>	<b>253</b>	<b>2,6%</b>

Il settore Trasporto chiude il 1° semestre 2016 con un Risultato netto positivo per 93 milioni di euro, con un miglioramento pari a +6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2015, registrando quindi una variazione percentuale positiva pari a +6,9%.

I Ricavi operativi del settore ammontano a 3.428 milioni di euro e registrano un aumento di 17 milioni di euro rispetto al 2015, attribuibile esclusivamente all'incremento dei Ricavi da Servizi di Trasporto.

valori in milioni di euro

SETTORE TRASPORTO	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015	Variazione 2016 vs 2015	
Ricavi da Servizi di Trasporto	3.183	3.163	20	0,6%
Altri ricavi e proventi	245	248	(3)	(1,2)%
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>3.428</b>	<b>3.411</b>	<b>17</b>	<b>0,5%</b>

L'incremento dei Ricavi da Servizi di Trasporto è l'effetto netto delle diverse *performance* evidenziate dai singoli business del settore Trasporto. In particolare si evidenzia la crescita:

- del passeggeri *Short Haul* regionale (+22 milioni di euro verso 1° semestre 2015), in relazione ai maggiori ricavi da traffico (per lo più, per incrementi da introiti tariffari) e ai maggiori corrispettivi verso la Regione Lazio per l'evento Giubileo;
- del passeggeri *Short Haul* su gomma (+14 milioni di euro verso 1° semestre 2015) che, dal 1 maggio 2015, beneficiano anche del conferimento del ramo d'azienda in Busitalia Veneto SpA da parte di APS Holding SpA;
- del Gruppo Netinera (+15 milioni di euro verso 1° semestre 2015), in sostanza per l'entrata a pieno regime delle nuove tratte acquisite a fine 2015 (Enno e ODEG); solo in parte, compensata dalle minori prestazioni;
- del passeggeri *Long Haul* a mercato (-22 milioni di euro verso 1° semestre 2015), attribuibili alla riduzione dello *yield* medio (ricavo medio unitario -2,5% verso 1° semestre 2015), indotta dal mercato;
- del passeggeri *Long Haul* universale (-12 milioni di euro verso 1° semestre 2015), determinate dalla contrazione della domanda servita (passeggeri km -7,8% verso 1° semestre 2015), in particolare sul segmento Notte, cui si contrappone un incremento dello *yield* medio (ricavo medio unitario +3,3% verso 1° semestre 2015), riconducibile alla variazione del *mix*;

**L'EBITDA** del settore Trasporto si attesta a marzo 2016 a un valore positivo di 727 milioni di euro e registra un decremento di 11 milioni di euro rispetto a giugno 2015.

In particolare, il contributo positivo fornito dai business di trasporto passeggeri *short haul* (su ferro e gomma) e delle società del gruppo Netinera, operanti nel trasporto passeggeri in Germania, viene a essere neutralizzato dai minori risultati del business passeggeri *Long Haul* (a mercato e universale), in relazione allo scenario competitivo.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 146 milioni di euro e registra un decremento pari a 51 milioni di euro (-25,9%) rispetto all'anno precedente. Sulla variazione negativa incidono, oltre agli effetti descritti in precedenza, maggiori ammortamenti per 47 milioni di euro, principalmente a seguito dell'entrata in esercizio di nuovo materiale rotabile, compensato da minori svalutazioni e perdite di valore per circa 7 milioni di euro. Quest'ultimo importo si riferisce, in particolare, a svalutazioni di materiale rotabile operate nel primo semestre del 2015.

Il **Saldo della gestione finanziaria** presenta oneri netti per 39 milioni di euro, con un significativo miglioramento, pari a 51 milioni di euro, rispetto al 1° semestre del 2015. La variazione è principalmente attribuibile a due società:

- FS Logistica SpA per 18 milioni di euro, in relazione ai proventi derivanti dall'atto transattivo tra FS Logistica SpA e l'UTA insieme alla PCM in merito ai crediti per servizi prestati in passato al Commissario di Governo Emergenza Rifiuti Regione Campania per la Gestione dei rifiuti solidi urbani nel territorio della Regione stessa,
- Trenitalia SpA per 25 milioni di euro di minori oneri, di cui 10 per minori perdite su cambi registrate nel primo semestre 2015, e per il residuo, al calo dei tassi di interesse.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano a 14 milioni di euro, con una variazione in diminuzione pari a 6 milioni di euro.

## **Finanziamenti**

- **Coperture del rischio di tasso d'interesse**

Nel mese di marzo 2016 sono state realizzate coperture dal rischio di tasso di interesse attraverso 4 *Interest Rate Cap*. Le coperture, per un valore nozionale di 300 milioni di euro, hanno efficacia a partire dal secondo semestre del 2016 e fino a tutto il 2018 ed hanno consentito di fissare un "*cap rate*" sul tasso Euribor 6 mesi – indice di riferimento del finanziamento sottostante - allo 0,00% a fronte del pagamento di un premio di 10 *basis point* per anno.

- **Loan Agreement di 300 milioni di euro**

In data 10 novembre 2015 FS Italiane SpA ha sottoscritto un *Loan Agreement* della durata di 4 anni e di ammontare pari a 300 milioni di euro, con il Raggruppamento Temporaneo d'impresе costituito da: BNL Gruppo BNP Paribas, con ruolo di "Mandataria", UBI Banca e Banca Carige ("Mandanti").

A valere sul suddetto *Loan Agreement*, in data 28 aprile 2016, Trenitalia SpA ha sottoscritto un finanziamento *intercompany* con FS SpA di pari importo e rispecchiandone sostanzialmente caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti.

I proventi del finanziamento saranno utilizzati per l'acquisto di materiale rotabile per la media\lunga percorrenza e per il trasporto regionale.

## Settore Infrastruttura

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

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

valori in milioni di euro

SETTORE INFRASTRUTTURA	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015	Variazione 2016 vs 2015	
Ricavi Operativi	1.295	1.231	64	5,2%
Costi Operativi	(1.066)	(1.084)	18	1,7%
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>147</b>	<b>82</b>	<b>55,8%</b>
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>176</b>	<b>99</b>	<b>77</b>	<b>77,8%</b>
<b>Risultato Netto (Gruppo e Terzi)</b>	<b>158</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>97,5%</b>

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>32.959</b>	<b>32.880</b>	<b>79</b>	<b>0,2%</b>

Il settore Infrastruttura chiude il primo semestre 2016 con un Risultato netto positivo per 158 milioni di euro, con un incremento di 78 milioni di euro (+97,5%) rispetto allo stesso periodo del 2015.

I Ricavi operativi ammontano a 1.295 milioni di euro e registrano un incremento di 64 milioni di euro rispetto al primo semestre 2015 (+5,2%).

valori in milioni di euro

SETTORE INFRASTRUTTURA	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015	Variazione 2016 vs 2015	
Ricavi da Servizi di Infrastruttura	1.113	1.074	39	3,6%
<i>Contratto di Programma - parte servizi</i>	488	488	0	0,0%
<i>Pedaggio</i>	529	500	29	5,8%
<i>Vendita Trazione Elettrica</i>	87	77	10	13,0%
<i>Servizi di traghettamento</i>	9	9	0	0,0%
Altri ricavi e proventi	182	157	25	15,9%
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>1.295</b>	<b>1.231</b>	<b>64</b>	<b>5,2%</b>

La variazione è riconducibile:

- all'incremento dei ricavi da servizi di infrastruttura, pari a 39 milioni di euro, attribuibile a RFI SpA per pedaggio (29 milioni di euro), in relazione alle maggiori tracce richieste dalle imprese ferroviarie (treni km circolati +3,5%), e per vendita di energia elettrica (10 milioni di euro), nel rispetto della Legge n. 116/2014, che ha previsto la rimodulazione del sistema

tariffario elettrico delle Ferrovie dello Stato Italiane SpA. Tale normativa ha determinato, nonostante un aumento dei ricavi, il non completo ribaltamento alle IF dei costi sostenuti da RFI SpA per l'approvvigionamento di energia elettrica per trazione;

- a maggiori altri ricavi e proventi, determinati dallo sviluppo della attività internazionale di Italferr all'estero (servizi di ingegneria +13 milioni di euro verso 1° semestre 2015) e dai ricavi netti (+14 milioni di euro verso 1° semestre 2015) emergenti dai contratti verso la società Rete Srl stipulati in relazione all'operazione di vendita della rete elettrica a Terna SpA.

**L'EBITDA** del settore Infrastruttura si attesta nel primo semestre 2016 ad un valore positivo di 229 milioni di euro e registra un incremento di 82 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2015.

All'effetto positivo dell'incremento dei ricavi operativi si accompagna una riduzione dei costi, dovuta al decremento del costo del lavoro per 4 milioni di euro e, per la rimanente parte, a minori costi di RFI SpA nel processo di manutenzione (capitalizzazioni, materiali, manutenzioni).

**L'EBIT** del settore si attesta nel periodo in esame ad un valore positivo di 176 milioni di euro e risulta influenzato da:

- ammortamenti per 51 milioni di euro, in incremento rispetto al 2015 di 6 milioni di euro, principalmente per la variazione dell'aliquota della Rete AV/AC, correlata all'incremento dei volumi di treni/km previsti per il 2016;
- svalutazioni e perdite (riprese) di valore per 2 milioni di euro, in decremento di 1 milione di euro rispetto al semestre precedente, a causa di minori accantonamenti per svalutazioni crediti.

La voce **Proventi e oneri finanziari**, pari a 18 milioni di euro, non presenta variazioni di rilievo tra i due semestri.

## Settore Servizi Immobiliari

Nel settore Servizi Immobiliari operano principalmente le società che gestiscono le principali stazioni (gruppo Grandi Stazioni e Centostazioni). Inoltre, rientrano in tale settore le società che si occupano della valorizzazione del patrimonio non funzionale all'esercizio del Gruppo.

Contribuisce ai risultati del settore, solo per la sua attività di gestione immobiliare, anche la capogruppo FS SpA che, oltre alla fornitura di servizi di supporto-consulenza alle società del Gruppo, si occupa della vendita degli immobili e dei terreni di trading del Gruppo FS.

Rientra, infine, in tale settore Metropark SpA, che si occupa dello studio, della progettazione e della realizzazione di parcheggi, nonché della gestione degli stessi e di aree attrezzate da adibire alla sosta di mezzi di trasporto di qualunque tipo.

valori in milioni di euro

SETTORE SERVIZI IMMOBILIARI	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015	Variazione 2016 vs 2015	
Ricavi Operativi	187	182	5	2,7%
Costi Operativi	(145)	(139)	(6)	(4,3)%
<b>EBITDA</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>(1)</b>	<b>(2,3)%</b>
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>(5)</b>	<b>(19,2)%</b>
<b>Risultato Netto (Gruppo e Terzi)</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>(2)</b>	<b>(16,7)%</b>

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1.991</b>	<b>2.000</b>	<b>(9)</b>	<b>(0,5)%</b>

Il Settore Servizi Immobiliari chiude il primo semestre 2016 un Risultato netto positivo per 10 milioni di euro, con una diminuzione di 2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2015.

I Ricavi operativi ammontano a 187 milioni di euro e registrano un incremento di 5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2015. La variazione è riconducibile sostanzialmente all'incremento dei ricavi da locazioni e oneri condominiali, pilotato da Grandi Stazioni SpA, come conseguenza dell'entrata in esercizio con l'apertura al pubblico di nuovi locali con nuove aree commerciali e punti vendita che si sono concentrati verso l'ultimo trimestre 2015 e che ha quindi dato i pieni effetti economici nel primo semestre 2016, solo in parte compensato da minori vendite immobiliari nel periodo.

**L'EBITDA** del settore Servizi Immobiliari si attesta nel primo semestre 2016 ad un valore positivo di 42 milioni di euro, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La lieve riduzione del margine, determinata dalle minori plusvalenze da vendite immobiliari, bilanciata da *saving* sugli altri costi (in particolare prestazioni professionali e consulenze).

Si ricorda che i maggiori ricavi da riaddebito oneri condominiali si accompagnano a corrispondenti maggiori costi (manutenzioni, pulizie, utenze).

L'**EBIT** si attesta nel periodo in esame con un valore positivo di 21 milioni di euro e risulta influenzato da ammortamenti per 16 milioni di euro e svalutazioni per 5 milioni di euro.

La voce **Proventi e oneri finanziari**, pari a -2 milioni di euro, resta in linea con il primo semestre dell'esercizio 2015.

## Settore Altri Servizi

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

valori in milioni di euro

ALTRI SERVIZI	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015	Variazione 2016 vs 2015	
Ricavi Operativi	130	129	1	0,8%
Costi Operativi	(120)	(109)	(11)	(10,1)%
<b>EBITDA</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>(10)</b>	<b>(50,0)%</b>
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>(7)</b>	<b>(63,6)%</b>
<b>Risultato Netto (Gruppo e Terzi)</b>	<b>29</b>	<b>113</b>	<b>(84)</b>	<b>(74,3)%</b>

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>146</b>	<b>160</b>	<b>(14)</b>	<b>(8,8)%</b>

Nel primo semestre 2016 il settore Altri Servizi ha realizzato un Risultato netto del periodo di 29 milioni di euro, con un decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di 84 milioni di euro (-74,3%), principalmente per la presenza nel 2015 di una partita non ricorrente nei proventi finanziari.

I Ricavi operativi, pari a 130 milioni di euro, registrano una variazione in aumento di 1 milioni di euro totalmente attribuibile a Ferservizi, quale effetto netto di maggiori ricavi da *Fee* e altri servizi immobiliari (per incremento dei servizi richiesti dai Clienti) e il decremento dei ricavi da servizi amministrativi, principalmente legato alla revisione dei prezzi unitari del *service* verso le società del Gruppo.

L'**EBITDA** si attesta a 10 milioni di euro (-10 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio); la contrazione è il risultato della sopra citata revisione dei prezzi unitari e di un incremento dei costi della *holding* del Gruppo (contributi alla Fondazione FS).

L'**EBIT**, pari a 4 milioni di euro, si riduce di 7 milioni di euro rispetto al primo semestre 2015, grazie ad un decremento degli ammortamenti (-3 milioni di euro).

Il **Saldo della gestione finanziaria** peggiora nel primo semestre 2016 passando da un saldo positivo di 87 milioni di euro del 2015 ad uno positivo di 13 milioni di euro del 2016. La variazione negativa è riconducibile essenzialmente alla presenza dei proventi finanziari registrati nel primo semestre 2015 relativi alla partecipazione in Eurofima SA, con sede a Basilea, e riferiti alla rideterminazione del valore delle obbligazioni collegate alle *Callable Share* ("Decimi da versare") a seguito di approfondimenti in materia di diritto svizzero che hanno impattato sul periodo precedente per complessivi 75 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano ad un valore positivo di 12 milioni di euro, con una variazione in diminuzione pari a 3 milioni di euro. Si ricorda che tale posta accoglie, nell'ambito delle attività tipiche della Capogruppo, gli effetti positivi derivanti dalla gestione del consolidato fiscale.

## Finanziamenti

### • **Emissione obbligazionaria BEI**

In data 23 dicembre 2015 la Banca Europea degli Investimenti ha interamente sottoscritto un titolo obbligazionario emesso da FS Italiane SpA a valere sul Programma EMTN, dell'ammontare di 300 milioni di euro, tasso variabile e durata pari a 10 anni ed il cui *settlement* è avvenuto in data 12 gennaio 2016.

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

Il *bond* in questione finanzia l'acquisto di nuovo materiale rotabile per il trasporto regionale in Lazio, Toscana, Veneto, Piemonte e Liguria mediante la sottoscrizione di un prestito *intercompany* tra FS SpA e Trenitalia SpA a valere sui fondi dell'emissione, rispecchiandone nella sostanza caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti.

### • **Delibera approvazione finanziamenti a lungo termine**

In data 27 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione di FS Italiane SpA ha deliberato l'emissione di *bond*, a valere sul Programma EMTN quotato presso la Borsa valori di Dublino, per il valore complessivo di 1,8 miliardi di euro, da collocare presso investitori istituzionali.

Quale canale di provvista alternativo ai *bond*, e per un ammontare massimo pari a 300 milioni di euro, lo stesso CdA ha anche approvato la stipula di finanziamenti che consentano nuovamente a FS SpA di beneficiare indirettamente dei fondi TLTRO2, allocabili dalla BCE presso le banche per il finanziamento delle aziende europee.

I proventi così raccolti sul mercato dei capitali di debito andranno a finanziare i fabbisogni previsti per il Gruppo FS, con priorità per gli investimenti per l'infrastruttura AV/AC di RFI SpA e per i progetti di acquisto di materiale rotabile per il trasporto regionale e la media e lunga percorrenza di Trenitalia SpA.

Nell'ambito delle nuove emissioni obbligazionarie, FS Italiane SpA prospetta anche l'emissione dei cd. *green bond*, titoli destinati al finanziamento di progetti con positive ricadute in termini di ecosostenibilità e rispettosi dei principi internazionali di "investimento responsabile" identificati dalla categoria *Environment, Social and Governance* (ESG).

### • **Emissione obbligazionaria in *private placement***

A valere sulla deliberazione del 27 maggio 2016, in data 30 giugno 2016 FS Italiane SpA ha collocato, tramite *private placement*, un titolo obbligazionario a tasso variabile dell'ammontare di 350 milioni di euro durata pari a 6 anni a valere sul Programma EMTN quotato presso l'Irish Stock Exchange, il cui *settlement* avverrà in data 18 luglio 2016.

L'emissione è stata curata da UniCredit Bank e da Monte dei Paschi di Siena Capital Services ed ha visto Cassa Depositi e Prestiti tra i sottoscrittori.

L'emissione ha visto confermato il *rating* da Fitch (BBB+) e da S&P's (BBB) e si inquadra nell'ambito dei complessivi 1,8 miliardi di euro di finanziamenti a lungo termine, deliberati il 27 maggio dal CdA di FS Italiane SpA. I proventi così raccolti andranno a finanziare i progetti di acquisto di materiale rotabile per il trasporto regionale e la media e lunga percorrenza di Trenitalia SpA attraverso stipula di un *intercompany loan* tra FS SpA e Trenitalia SpA che rifletterà sostanzialmente caratteristiche e condizioni contrattuali dell'emissione, in termini di vincoli e impegni delle parti.

# Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria di Ferrovie dello Stato Italiane SpA

## Conto economico

valori in milioni di euro

	1° semestre 2016	1° semestre 2015	Variazione	%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>(3)</b>	<b>(4,1)</b>
- Ricavi dalle vendite e prestazioni	68	69	(1)	(1,4)
- Altri ricavi	2	4	(2)	(50,0)
<b>Costi operativi</b>	<b>(72)</b>	<b>(69)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4,3)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>(6)</b>	<b>(150,0)</b>
Ammortamenti	(9)	(13)	4	(30,8)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(1)		(1)	(100,0)
Accantonamenti				
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(12)</b>	<b>(9)</b>	<b>(3)</b>	<b>33,3</b>
Proventi e oneri finanziari	132	166	(34)	(20,5)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>120</b>	<b>157</b>	<b>(37)</b>	<b>(23,6)</b>
Imposte sul reddito	(6)	(6)		
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>114</b>	<b>151</b>	<b>(37)</b>	<b>(24,5)</b>

Il **risultato netto** di periodo si attesta a un valore positivo di 114 milioni di euro, con un peggioramento rispetto all'esercizio precedente di 37 milioni di euro (-24%), dovuto essenzialmente a partite finanziarie positive di natura straordinaria registrate nel primo semestre 2015 e non ripetibili, mitigato da maggiori dividendi ricevuti nel primo semestre 2016 dalle partecipate.

A livello di **EBITDA** si evidenzia un decremento di 6 milioni di euro, con un margine che passa da un valore positivo di 4 milioni di euro ad un valore negativo di 2 milioni di euro, per l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- decremento dei ricavi operativi di 3 milioni di euro, principalmente per effetto dei minori ricavi relativi alle vendite di immobili e terreni di *trading*;
- incremento dei costi operativi di 3 milioni di euro, per effetto essenzialmente dei maggiori oneri per IVA indetraibile (+1,1 milioni di euro) ed ai maggiori contributi versati alla Fondazione FS (+2 milioni di euro) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBIT** si attesta ancora ad un valore negativo di 12 milioni di euro, rispetto ai -9 milioni di euro al 30 giugno 2015.

Il saldo dei **proventi e oneri finanziari** si riduce di 34 milioni di euro per l'effetto combinato:

- dell'iscrizione, come già accennato, non ripetibile effettuata nell'esercizio 2015, dei proventi finanziari, pari a 75 milioni di euro, per la rideterminazione del valore della partecipazione in Eurofima SA, a seguito degli approfondimenti effettuati in materia di diritto societario svizzero, applicato dalla società con sede a Basilea, con riferimento alla natura delle obbligazioni collegate alla *Callable Share* ("Decimi da versare");
- dei maggiori dividendi deliberati dalle società del Gruppo sugli utili 2015 per complessivi 42 milioni di euro.

Le **imposte sul reddito** presentano un valore negativo nel periodo di 6 milioni di euro, valore invariato rispetto al 30 giugno 2015.

## Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>			
Capitale circolante netto gestionale	546	537	9
Altre attività nette	16	(232)	248
<b>Capitale circolante</b>	<b>562</b>	<b>305</b>	<b>257</b>
Immobilizzazioni tecniche	573	583	(10)
Partecipazioni	35.062	35.062	
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>35.635</b>	<b>35.645</b>	<b>(10)</b>
TFR	(12)	(12)	
Altri fondi	(659)	(644)	(15)
<b>TFR e Altri fondi</b>	<b>(671)</b>	<b>(656)</b>	<b>(15)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>35.526</b>	<b>35.294</b>	<b>232</b>
<b>COPERTURE</b>			
Posizione finanziaria netta a breve	(965)	(1.084)	119
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	(1)		(1)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(966)</b>	<b>(1.084)</b>	<b>118</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>36.492</b>	<b>36.378</b>	<b>114</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>35.526</b>	<b>35.294</b>	<b>232</b>

Il **capitale investito netto**, pari a 35.526 milioni di euro, si è incrementato nel corso del periodo di 232 milioni di euro per effetto dell'incremento del **capitale circolante** (257 milioni di euro) cui si contrappongono il decremento del **capitale immobilizzato netto** (10 milioni di euro) e l'incremento del **TFR e altri fondi** (15 milioni di euro).

Il **capitale circolante netto gestionale**, pari a 546 milioni di euro, subisce un incremento nel corso dell'esercizio di 9 milioni di euro attribuibile essenzialmente all'incremento netto dei crediti e debiti di natura commerciale.

Le **altre attività nette** subiscono un incremento di 248 milioni di euro, derivante dal decremento netto dei crediti e debiti per IVA per 47 milioni di euro e del saldo tra gli altri crediti e debiti correnti e non correnti che ha subito un incremento netto pari a 295 milioni di euro dovuto principalmente al pagamento del debito per contributi conto impianti verso RFI SpA iscritto nel 2015 a seguito della cessione della società Self Srl a Terna SpA per 272 milioni di euro.

Il **capitale immobilizzato netto** si attesta a 35.635 milioni di euro e registra un decremento di 10 milioni di euro rispetto all'esercizio 2015 riconducibile essenzialmente al decremento delle immobilizzazioni tecniche per l'effetto combinato degli ammortamenti operati nel periodo (9 milioni di euro), delle capitalizzazioni effettuate nel periodo sui progetti di investimento inerenti il *software* (4 milioni di euro) al netto dell'iscrizione dei contributi c/impianti nell'ambito del Programma Operativo Nazionale (PON) Reti e Mobilità 2007-2013 (5 milioni di euro).

L'incremento del **TFR e altri fondi** (15 milioni di euro) riflette essenzialmente l'incremento netto del Fondo imposte da consolidato fiscale (23 milioni di euro) cui si contrappone il decremento degli altri rischi minori (7 milioni di euro).

La **posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto e vede una riduzione di 118 milioni di euro, con un incremento della liquidità netta che passa da un valore di 1.084 milioni di euro al 31 dicembre 2014 a 966 milioni di euro

al 30 giugno 2016; tale variazione deriva sostanzialmente dall'incremento del debito per c/c intersocietario per 715 milioni di euro compensato dall'incremento delle disponibilità liquide per 590 milioni di euro.

I **mezzi propri**, infine, evidenziano un incremento di 114 milioni di euro dovuto all'utile complessivo registrato nel periodo.



Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	30.06.2016	31.12.2015
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	44.713	44.692
Investimenti immobiliari	1.562	1.578
Attività immateriali	703	713
Attività per imposte anticipate	184	192
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	321	302
Attività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	2.576	2.788
Crediti commerciali non correnti	5	94
Altre attività non correnti	2.077	1.866
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>52.141</b>	<b>52.225</b>
Contratti di costruzione	34	46
Rimanenze	2.099	1.953
Crediti commerciali correnti	2.507	2.777
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	612	607
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.729	1.305
Crediti tributari	118	122
Altre attività correnti	4.197	4.069
<b>Totale attività correnti</b>	<b>11.296</b>	<b>10.878</b>
<b>Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione</b>	<b>300</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>63.737</b>	<b>63.103</b>
<b>Patrimonio Netto e passività</b>		
Capitale sociale	36.340	36.340
Riserve	(96)	(96)
Riserve di valutazione	(612)	(533)
Utili/(Perdite) portati a nuovo	1.836	1.388
Utile/(Perdita) del periodo	281	448
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>37.749</b>	<b>37.547</b>
Utile/(Perdita) di Terzi	5	16
Capitale e Riserve di Terzi	291	273
<b>Totale Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>296</b>	<b>289</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>38.045</b>	<b>37.836</b>
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	8.391	8.571
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.869	1.799
Fondi rischi e oneri	900	889
Passività per imposte differite	281	293
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	115	112
Debiti commerciali non correnti	1	18
Altre passività non correnti	320	344
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.877</b>	<b>12.026</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	3.025	2.572
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	33	30
Debiti commerciali correnti	3.488	3.952
Debiti per imposte sul reddito	6	7
Passività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	132	244
Altre passività correnti	6.921	6.436
<b>Totale passività correnti</b>	<b>13.605</b>	<b>13.241</b>
<b>Passività possedute per la vendita e gruppi in dismissione</b>	<b>210</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>25.692</b>	<b>25.268</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e passività</b>	<b>63.737</b>	<b>63.103</b>

## Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

1° semestre 2016 1° semestre 2015

### Ricavi e proventi

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.932	3.891
Altri proventi	318	302
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>4.250</b>	<b>4.193</b>

### Costi operativi

Costo del personale	(1.984)	(1.966)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(449)	(467)
Costi per servizi	(1.140)	(1.140)
Costi per godimento beni di terzi	(89)	(89)
Altri costi operativi	(87)	(71)
Costi per lavori interni capitalizzati	504	488
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(3.245)</b>	<b>(3.245)</b>

<b>Ammortamenti</b>	<b>(648)</b>	<b>(598)</b>
---------------------	--------------	--------------

<b>Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>
---	-------------	-------------

<b>Risultato operativo</b>	<b>344</b>	<b>333</b>
----------------------------	------------	------------

### Proventi e oneri finanziari

Proventi finanziari	34	93
Oneri finanziari	(86)	(119)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(52)</b>	<b>(26)</b>

Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6	4
---	---	---

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>298</b>	<b>311</b>
--------------------------------------	------------	------------

<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(12)</b>	<b>(19)</b>
----------------------------	-------------	-------------

<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>286</b>	<b>292</b>
---	------------	------------

<i>Risultato netto di Gruppo</i>	281	289
<i>Risultato netto di Terzi</i>	5	3

## Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

1° semestre 2016    1° semestre 2015

	1° semestre 2016	1° semestre 2015
<b>Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>286</b>	<b>292</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	(86)	76
di cui Gruppo	(86)	76
di cui Terzi		
Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo	11	12
<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	(4)	50
di cui Gruppo	(4)	49
di cui Terzi		1
Differenze di cambio		1
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(79)</b>	<b>139</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>207</b>	<b>431</b>
<i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	202	427
Partecipazioni dei terzi	5	4

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

Patrimonio Netto															
	Riserve									Totale Riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) del periodo	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	Totale Riserve						
<b>Saldo al 1 gennaio 2015</b>	<b>38.790</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>255</b>	<b>3</b>	<b>(291)</b>	<b>(395)</b>	<b>(375)</b>	<b>(1.661)</b>	<b>292</b>	<b>37.046</b>	<b>272</b>	<b>37.318</b>		
Aumento di capitale (riduzione di capitale)	(2.450)	(25)	(28)	(255)			2	(306)	2.756						
Distribuzione dividendi												(8)	(8)		
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente									292	(292)					
Variazione area di consolidamento															
Altri movimenti				(40)				(40)			(40)	5	(35)		
Utile/(Perdita) complessivo rilevato					1	61	76	138		289	427	4	431		
di cui:															
Utile/(Perdita) del periodo										289	289	3	292		
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto					1	61	76	138			138	1	139		
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>36.340</b>			<b>(40)</b>	<b>4</b>	<b>(230)</b>	<b>(317)</b>	<b>(583)</b>	<b>1.387</b>	<b>289</b>	<b>37.433</b>	<b>273</b>	<b>37.706</b>		
<b>Saldo al 1 gennaio 2016</b>	<b>36.340</b>			<b>(100)</b>	<b>4</b>	<b>(212)</b>	<b>(321)</b>	<b>(629)</b>	<b>1.388</b>	<b>448</b>	<b>37.547</b>	<b>289</b>	<b>37.836</b>		
Aumento di capitale (riduzione di capitale)												15	15		
Distribuzione dividendi												(12)	(12)		
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente									448	(448)					
Variazione area di consolidamento															
Altri movimenti												(1)	(1)		
Utile/(Perdita) complessivo rilevato						7	(86)	(79)		281	202	5	207		
di cui:															
Utile/(Perdita) del periodo										281	281	5	286		
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto						7	(86)	(79)			(79)		(79)		
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>36.340</b>			<b>(100)</b>	<b>4</b>	<b>(205)</b>	<b>(407)</b>	<b>(708)</b>	<b>1.836</b>	<b>281</b>	<b>37.749</b>	<b>296</b>	<b>38.045</b>		

## Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2016	30.06.2015
<b>Utile/(perdita) di periodo</b>	<b>286</b>	<b>292</b>
Ammortamenti	648	598
Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(6)	(4)
Accantonamenti e svalutazioni	75	37
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(14)	(17)
Variazione delle rimanenze	(136)	(62)
Variazione dei crediti commerciali	336	(510)
Variazione dei debiti commerciali	(454)	(9)
Variazioni imposte correnti e differite	24	(24)
Variazione delle altre passività	468	181
Variazione delle altre attività	(401)	(1.338)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(47)	(55)
Pagamento benefici ai dipendenti	(29)	(42)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>750</b>	<b>(953)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.100)	(1.967)
Investimenti immobiliari	(1)	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(34)	(56)
Investimenti in partecipazioni	(65)	(74)
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(2.097)</b>
Contributi-Immobilizzazioni materiali	1.270	1.112
Contributi-Investimenti immobiliari		
Contributi-Immobilizzazioni immateriali	5	
Contributi-Partecipazioni	50	69
<b>Contributi</b>	<b>1.325</b>	<b>1.181</b>
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali	21	33
Disinvestimenti in Investimenti immobiliari		
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti in partecipazioni ed utili	1	
<b>Disinvestimenti</b>	<b>22</b>	<b>33</b>
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(853)</b>	<b>(883)</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	(763)	(265)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	1.175	1.135
Variazione delle attività finanziarie	207	353
Variazione delle passività finanziarie	(94)	(82)
Variazioni patrimonio netto	2	(40)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>527</b>	<b>1.101</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>424</b>	<b>(735)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>1.305</b>	<b>1.308</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>1.729</b>	<b>573</b>

## Prospetti contabili di Ferrovie dello Stato Italiane

## Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

	30.06.2016	31.12.2015
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	46.188.619	46.631.796
Investimenti immobiliari	491.300.238	495.697.316
Attività immateriali	35.585.230	40.751.376
Attività per imposte anticipate	213.663.074	216.513.175
Partecipazioni	35.061.749.047	35.061.749.047
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	5.149.902.070	4.955.020.659
Crediti commerciali non correnti	5.523.239	5.951.878
Altre attività non correnti	713.308.173	741.695.836
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>41.717.219.690</b>	<b>41.564.011.083</b>
Rimanenze	489.998.897	489.746.963
Crediti commerciali correnti	137.453.715	129.455.018
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	2.873.535.084	2.701.009.924
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	847.821.492	257.675.108
Crediti tributari	81.657.839	82.388.664
Altre attività correnti	1.099.582.789	1.068.079.921
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>5.530.049.816</b>	<b>4.728.355.598</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>47.247.269.506</b>	<b>46.292.366.681</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	36.340.432.802	36.340.432.802
Riserve	(100.000.000)	(100.000.000)
Riserve di valutazione	(26.813)	357.416
Utili (Perdite) portati a nuovo	137.379.615	
Utile (Perdite) d'esercizio	113.888.194	137.379.615
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>36.491.673.798</b>	<b>36.378.169.833</b>
<b>Passività</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	5.148.789.647	4.953.357.794
TFR e altri benefici ai dipendenti	12.044.010	11.878.392
Fondi rischi e oneri	139.350.236	146.844.806
Passività per imposte differite	519.883.553	497.569.561
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	446.632	1.331.993
Altre passività non correnti	972.383.066	958.185.773
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>6.792.897.144</b>	<b>6.569.168.319</b>
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	2.126.590.095	1.416.336.462
Debiti commerciali correnti	87.207.893	89.034.700
Debiti per imposte sul reddito		4.094.971
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	629.587.453	458.263.790
Altre passività correnti	1.119.313.123	1.377.298.606
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>3.962.698.564</b>	<b>3.345.028.529</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>10.755.595.708</b>	<b>9.914.196.848</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>47.247.269.506</b>	<b>46.292.366.681</b>

## Conto Economico

valori in euro

	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.603.704	69.170.285
Altri proventi	2.256.002	3.546.428
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>69.859.706</b>	<b>72.716.713</b>
Costo del personale	(24.334.258)	(23.905.869)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.153.894)	(3.342.827)
Costi per servizi	(25.560.817)	(26.956.827)
Costi per godimento beni di terzi	(1.690.391)	(1.764.523)
Altri costi operativi	(18.606.570)	(12.838.878)
Costi per lavori interni capitalizzati	83.180	143.209
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(72.262.750)</b>	<b>(68.665.715)</b>
Ammortamenti	(9.374.489)	(12.696.304)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(655.725)	(81.539)
Accantonamenti		
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(12.433.258)</b>	<b>(8.726.845)</b>
Proventi da partecipazioni	127.331.228	85.693.134
Altri proventi finanziari	75.345.369	153.696.953
Oneri su partecipazioni	(26.791)	
Altri oneri finanziari	(70.699.526)	(73.591.876)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>131.950.280</b>	<b>165.798.211</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>119.517.022</b>	<b>157.071.366</b>
Imposte sul reddito	(5.628.828)	(6.188.976)
<b>Risultato del periodo delle attività continuative</b>	<b>113.888.194</b>	<b>150.882.390</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>113.888.194</b>	<b>150.882.390</b>

## Prospetto di Conto Economico complessivo

valori in euro

	1° semestre 2016	1° semestre 2015
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>113.888.194</b>	<b>150.882.390</b>
<b>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) del periodo:</b>		
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(521.162)	535.374
Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	136.933	(143.474)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(384.229)</b>	<b>391.900</b>
<b>Totale Conto economico complessivo del periodo</b>	<b>113.503.965</b>	<b>151.274.290</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 2015</b>	<b>38.790.425.485</b>	<b>25.106.231</b>	<b>27.896.982</b>	<b>254.599.169</b>	<b>(1.869.832)</b>	<b>305.732.550</b>	<b>(2.844.937.242)</b>	<b>89.212.009</b>	<b>36.340.432.802</b>
Riduzione di capitale	(2.449.992.683)	(25.106.231)	(27.896.982)	(254.599.169)	1.869.832	(305.732.550)	2.755.725.233		
Distribuzione dividendi							89.212.009	(89.212.009)	
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente									
Altri movimenti				(40.000.000)		(40.000.000)			(40.000.000)
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utile/(Perdita) d'esercizio								150.882.390	150.882.390
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					391.900	391.900			391.900
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>36.340.432.802</b>			<b>(40.000.000)</b>	<b>391.900</b>	<b>(39.608.100)</b>		<b>150.882.390</b>	<b>36.451.707.092</b>
<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>
Aumento di capitale						(1)			
Distribuzione dividendi							137.379.615	(137.379.615)	
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente									
Altri movimenti									
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utile/(Perdita) d'esercizio								113.888.194	113.888.194
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					(384.229)	(384.229)			(384.229)
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>36.340.432.802</b>			<b>(100.000.000)</b>	<b>(26.813)</b>	<b>(100.026.814)</b>	<b>137.379.615</b>	<b>113.888.194</b>	<b>36.491.673.798</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

	30.06.2016	30.06.2015
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>113.888.194</b>	<b>150.882.390</b>
Imposte sul reddito	5.628.828	6.188.976
Proventi/oneri finanziari		(79.995.983)
Ammortamenti	9.374.489	12.696.304
Accantonamenti e svalutazioni	1.282.543	211.685
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione		(189.629)
Variazione delle rimanenze	(96.078)	(8.130.191)
Variazione dei crediti commerciali	(7.570.058)	7.833.688
Variazione dei debiti commerciali	(1.826.807)	(4.067.638)
Variazione delle altre attività	117.424.794	(182.881.652)
Variazione delle altre passività	(364.242.787)	207.982.900
Utilizzi fondi rischi e oneri	(8.779.547)	(1.320.646)
Pagamento benefici ai dipendenti	(438.512)	(948.953)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati		4.500.768
Variazione dei crediti/debiti per imposte	16.308.051	26.746.915
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>(119.046.890)</b>	<b>139.508.934</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(112.983)	(338.815)
Investimenti immobiliari	(39.527)	(57.707)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(4.547.110)	(6.528.562)
Investimenti in partecipazioni		(5.489.500)
<b>Investimenti al lordo dei contributi</b>	<b>(4.699.620)</b>	<b>(12.414.584)</b>
Contributi-immobilizzazioni materiali	38.741	
Contributi-immobilizzazioni immateriali	5.022.361	
<b>Contributi</b>	<b>5.061.102</b>	
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	19	17.471
Disinvestimenti Investimenti immobiliari	114.556	
Disinvestimenti in partecipazioni		335.362
<b>Disinvestimenti</b>	<b>114.575</b>	<b>352.833</b>
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>476.057</b>	<b>(12.061.751)</b>
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	(289.289.032)	(273.922.396)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	1.194.974.518	1.040.252.034
Variazione delle attività finanziarie	(911.089.944)	(762.598.555)
Variazione delle passività finanziarie	(479.095)	
Variazioni patrimonio netto		(40.000.000)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(5.883.553)</b>	<b>(36.268.917)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(124.454.386)</b>	<b>91.178.266</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>1.046.135.283</b>	<b>287.898.056</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>921.680.897</b>	<b>379.076.323</b>
di cui saldo del c/c intersocietario	73.859.403	227.220.398

## Informativa per settore di attività del Gruppo

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

valori in milioni di euro

1° semestre 2016	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.299	708	104	10		4.121
Ricavi intersettoriali	129	588	83	120	(790)	130
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.428</b>	<b>1.295</b>	<b>187</b>	<b>130</b>	<b>(790)</b>	<b>4.250</b>
Costo del personale	(1.153)	(756)	(18)	(69)	12	(1.984)
Altri costi netti	(1.548)	(310)	(127)	(51)	775	(1.261)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.701)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(145)</b>	<b>(120)</b>	<b>787</b>	<b>(3.245)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>727</b>	<b>229</b>	<b>42</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>1.005</b>
Ammortamenti	(575)	(51)	(16)	(6)		(648)
Svalutazioni e accantonamenti	(6)	(2)	(5)			(13)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>146</b>	<b>176</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>344</b>
Proventi e oneri finanziari	(39)	(18)	(2)	13		(46)
Imposte sul reddito	(14)		(9)	12	(1)	(12)
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>93</b>	<b>158</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>(4)</b>	<b>286</b>

valori in milioni di euro

30.06.2016	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
<b>Capitale investito netto</b>	<b>10.151</b>	<b>32.959</b>	<b>1.991</b>	<b>146</b>	<b>(389)</b>	<b>44.859</b>

valori in milioni di euro

1° semestre 2015	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.277	671	100	10		4.058
Ricavi intersettoriali	134	560	82	119	(760)	135
<b>Ricavi operativi</b>	<b>3.411</b>	<b>1.231</b>	<b>182</b>	<b>129</b>	<b>(760)</b>	<b>4.193</b>
Costo del personale	(1.140)	(752)	(17)	(70)	13	(1.966)
Altri costi netti	(1.533)	(332)	(122)	(39)	747	(1.279)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.673)</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(139)</b>	<b>(109)</b>	<b>760</b>	<b>(3.245)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>738</b>	<b>147</b>	<b>43</b>	<b>20</b>		<b>948</b>
Ammortamenti	(528)	(45)	(15)	(9)	(1)	(598)
Svalutazioni e accantonamenti	(13)	(3)	(2)		1	(17)
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>197</b>	<b>99</b>	<b>26</b>	<b>11</b>		<b>333</b>
Proventi e oneri finanziari	(90)	(17)	(2)	87		(22)
Imposte sul reddito	(20)	(2)	(12)	15		(19)
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)</b>	<b>87</b>	<b>80</b>	<b>12</b>	<b>113</b>		<b>292</b>

valori in milioni di euro

31.12.2015	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
<b>Capitale investito netto</b>	<b>9.898</b>	<b>32.880</b>	<b>2.000</b>	<b>160</b>	<b>(243)</b>	<b>44.695</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".*